“大连价格”引新风向 铁矿石期货筑巢待凤

□本报记者 官平

铁矿石已然成了原油的“难兄难弟”：去年以来，纽约原油期货价格累计跌幅超过28%，同期大连铁矿石期货价格下跌超过40%。2014年，原油与铁矿石价格双双跌逾40%。

由于铁矿石及钢材的价格剧烈下跌，目前国内钢铁业普遍陷入亏损境地。倒逼之下，一些企业尝试结合自身的购销情况，利用大连铁矿石期货风险管理，进行套期保值并取得较好的价格避险效果。

原油看纽约，铁矿石看大连，如今“大连价格”成了国际铁矿石市场一大标杆。中国证券报记者了解到，当前大连商品交易所正在推进铁矿石期货国际化，并已就相关方案征求市场意见，未来铁矿石期货有望成为境内特定品种期货，实现境外投资者直接进行大连铁矿石期货交易，进一步提升中国在铁矿石国际市场的价格影响力。

供需矛盾越来越尖锐

过去11年，铁矿石的价格走了两轮“过山车行情”。从2006年底开始，铁矿石现货价格快速上升，至2008年中期，铁矿石价格到达高峰，超过210美元/吨。在金融危机的冲击下，价格很快跌回上升的起点即80美元/吨附近。

之后，铁矿石又展开一轮较为曲折的上升行情。至2011年中期，价格到达最高点190美元/吨之上。随后便展开了漫长但曲折的下跌过程。至2015年底，铁矿石现货已经跌破40美元/吨。从最高点超过210美元/吨跌至不足40美元/吨，跌幅超过80%。

此轮铁矿石价格下跌，其最根本的原因在于供需失衡，即供应过剩，而需求严重不足。

从供应层面来看，当前铁矿石价格低迷，已经低于很多非主流矿（世界范围内的矿石产能根据成本划分，大致可以分为低成本矿与高成本矿，由于矿石成本曲线在一定价格范围内相对平缓，超过某一价格则变陡峭，因此，低成本矿占据了全球绝大部分供应份额，称之为主流矿，主要分布地区为巴西、澳洲）的成本价。对于这部分低成本主流矿石而言，其在逆境中最好的选择便是继续扩产，一来可以通过挤压其他高成本非主流矿市场份额来一定程度上抵消价格下行给盈利造成的压力；二来在规模经济效应作用下可通过扩产摊低成本。

“虽然铁矿石的价格不能与以前同日而语，但铁矿石生产商并未有减产计划和行动，且未来因挤出高成本厂商，排名靠前的几大铁矿石巨头反而不断增产以维持市场地位。”恒泰期货分析师曹有明表示，这是铁矿石供给难见压缩的根本原因。而且，最近一年来，排名前三的铁矿石供应商并未有减产的表示，反而不断表示要增加产量。

据此前四大矿山（力拓、必和必拓、淡水河谷、FMG）相继公布的三季度产量报告显示，除已经达产的FMG三季度产量基本持平外，其他三大矿山产量均创历史新高。2016年四大矿山继续扩产，加上罗伊山、英美资源合计仍有8000万吨左右的增量，未来供应压力依然突出。

从需求层面来看，由于中国经济增速减缓，对作为工业原材料——铁矿石的需求正在逐渐萎缩。一位不愿具名的钢厂人士指出，今年以来，无论是生铁产量还是粗钢产量，均出现负增长，预计2016年产量将进一步下降，这样的情况，除了在2008年金融危机期间短暂出现过之外，最近10年从未出现。

根据中国钢铁工业协会最新分析报告，2016年国内铁矿石需求在10.73亿吨，比2015年的11.2亿吨下降了超过4%。中钢协副会长朱继民表示，中国经济呈现新常态之后，消费占GDP的比重上升，固定资产投资占比下降，对钢材消费需求也在下降，“总体来看，在今后较长一段时期内，钢材市场的供需矛盾会越来越尖锐”。

产业链上下游惨淡经营

受供需失衡影响，又逢美元升值预期刺激，铁矿石价格屡屡暴跌，这使得包括矿山及钢厂在内的钢铁产业上下游，均出现较大经营风险。至去年11月底，我的钢铁网调查的全国163家钢企中，亏损企业超过90%，几乎是全行业所有企业都出现亏损。亏损面在扩大，亏损幅度在加大。

矿山日子也不好过。以全球最大的铁矿石生产商巴西淡水河谷为例，其正面临十年来首次亏损。淡水河谷发布的第三季度财报显示，三季度净亏损21.17亿美元，而上季度则实现净收入16.75亿美元，同比扩大47%。而这也是十年来的首次亏损。

上述财报称，相差的37.92亿美元，主要原因在于本季度雷亚尔对美元汇率下跌了28%，而上季度该汇率则上涨了3%。业内人士分析称，除其本币贬值外，淡水河谷出现巨额亏损与铁矿石价格同比大跌关联度高，但其仍然逆市增产。

无独有偶。中国最大的钢铁上市公司——宝钢股份也在三季报中录亏。宝钢股份的三季报显示，三季度销售收入414.21亿元，同比下降9.94%，净利为-9.20亿元，同比下降149.59%。在业绩下滑背景下，宝钢股份开始“节衣缩食”度过艰难时刻，其中包括调降员工薪酬。

整体来看，去年前三季度，中国大中型钢铁企业主业亏损加大，亏损额从一季度的110.53亿元和上半年的216.8亿元，扩大到前三季度的552.71亿元。

河北敬业钢铁一位相关负责人对记者表示，钢铁企业属于劳动密集型产业，肩负着沉重的社会责任，当前宏观经济增速下滑，钢铁企业的产品持续价格下跌，今年以来钢材价格跌逾30%，已经不如白菜的价格了，吨钢亏损成为常态。而铁矿石的价格走势多次背离，相比钢材，价格下跌幅度缓慢，钢企的日子越来越难熬。

在此背景下，不少国内钢企结合自身的购销情况，大胆进行套期保值探索，取得了较好的经济效益和风险管理效果。据了解，除了沙钢、南钢、日照钢铁等一些在期货市场具有丰富经验的钢企之外，目前国丰钢铁、敬业钢铁、莱芜钢铁、中天钢铁等都设立了期货管理部门，逐步涉足期货市场。

“铁矿石及钢材的价格波动太大了，钢企必须要对价格进行风险管理。”国丰钢铁采购部期货业务处处长周耀臣对记者表示。据了解，国丰钢铁每年的铁矿石进口量上千万吨，铁矿石价格波动对利润影响非常明显。铁矿石期货上市后，公司高层开始探索套期保值之路。

铁矿石期货有望成为“特定品种”

由于合约和交割地点设计的科学合理性，使铁矿石成为近两年内期货上市品种中运行最成功的品种之一。业内人士表示，充足的流动性和高度相关的期现价格，不但为产业客户套期保值提供了良好的交易环境和更低的交易成本，也是国内铁矿石期货在国际市场影响力日益提升的关键。

据中国证券报记者了解，铁矿石期货国际化有其必要性并具备可行性，当前大商所铁矿石期货国际化工作进展顺利，交易所正就相关方案征求市场意见，铁矿石期货市场国际化前景乐观。

业内人士表示，铁矿石期货国际化的实质，是建立和完善国际化的资金和物流通道，丰富交易参与者，使期货发现的价格信号更具有权威性，更好地为产业和实体经济服务。由于期货价格具有真实性、公平性和代表性等特点，使其普遍成为各大宗商品国际贸易的定价基准。大商所铁矿石期货上市后，在服务产业和实体经济发展方面发挥了积极作用，但市场参与者主要局限于国内，所形成的价格对国际市场的辐射力和影响力还不够。国际化的品种需要一个国际化的期货市场，提升其对经济的服务能力和水平。而且，目前正处于铁矿石定价模式变革期，铁矿石期货国际化后，可以为市场提供一个公开、公平、合理的交易价格和有效的避险工具，稳定企业经营，促进产业平稳发展。

据介绍，至2015年末，国内铁矿石期货年累计成交2.60亿手，成为国际上最大的铁矿石衍生品市场；从参与者情况看，全年参与铁矿石期货交易的客户数达到24.34万户，其中法人客户4938家、其交易量和日均持仓量分别占33.3%和31.7%，参与产业客户达到602家；期货交割量达到79万吨，交割顺畅，合约和规则经受住了市场检验；期现价格相关性高，连铁价格已经成为现货市场贸易和境外衍生品交易的重要参考。

大商所相关负责人透露，当前大商所铁矿石国际化工作进展顺利，作为国际化的第一步，今年初海关总署已同意批准大连港开展保税交割，4月份财政部和国税总局已经批准保税交割财税政策；在推动境外投资者直接参与方面相关业务准备已基本完成，目前相关方案正在征求市场意见；交易所端和会员端的技术系统正在全力准备，市场推介工作已陆续开展。

业内人士表示，目前监管层已经提出了包括原油、铁矿石在内的期货特定品种概念，大商所希望能尽快向海外投资者开放铁矿石期货交易，实现铁矿石期货市场的国际化，从而改变内地商品期货市场相对封闭的状态。

大连商品交易所
DALIAN COMMODITY EXCHANGE

大连商品交易所2015年度表彰会员名单

优秀会员奖（20名）
国投中谷期货有限公司
中信期货有限公司
海通期货有限公司
永安期货股份有限公司
银河期货有限公司
华信万达期货股份有限公司
光大期货有限公司
华泰期货有限公司
广发期货有限公司
国泰君安期货有限公司
上海东证期货有限公司
申银万国期货有限公司
中粮期货有限公司
南华期货股份有限公司
方正中期期货有限公司
新湖期货有限公司
中国国际期货有限公司
浙商期货有限公司
徽商期货有限责任公司
鲁证期货股份有限公司

最具成长性会员奖（11名）
中融汇信期货有限公司
东航期货有限责任公司
金瑞期货股份有限公司
中信建投期货有限公司
兴证期货有限公司
宏源期货有限公司
五矿经易期货有限公司
瑞达期货股份有限公司
信达期货有限公司
国信期货有限责任公司
安粮期货有限公司

市场服务奖（19名）
一德期货有限公司
弘业期货股份有限公司
北京首创期货有限责任公司
格林大华期货有限公司
华鑫期货有限公司
上海中期期货有限公司
东海期货有限责任公司
宝城期货有限责任公司
国海良时期货有限公司
长江期货有限公司
中大期货有限公司
中辉期货有限公司
冠通期货有限公司
国联期货股份有限公司
大地期货有限公司
华安期货有限责任公司
倍特期货有限公司
中投天琪期货有限公司
安信期货有限责任公司

最佳产业服务奖（10名）
中粮期货有限公司
国投中谷期货有限公司
永安期货股份有限公司
华信力达期货股份有限公司
中信期货有限公司
银河期货有限公司
广发期货有限公司
上海东证期货有限公司
中国国际期货有限公司
新湖期货有限公司

最佳产业拓展奖（10名）
中信期货有限公司
永安期货股份有限公司
国泰君安期货有限公司
银河期货有限公司
中信建投期货有限公司
申银万国期货有限公司
方正中期期货有限公司
浙商期货有限公司
南华期货股份有限公司
海通期货有限公司

最佳机构服务奖（10名）
中信期货有限公司
海通期货有限公司
华泰期货有限公司
华信力达期货股份有限公司
银河期货有限公司
申银万国期货有限公司
永安期货股份有限公司
国泰君安期货有限公司
新湖期货有限公司
广发期货有限公司

最佳机构拓展奖（10名）
永安期货股份有限公司
瑞达期货股份有限公司
中信期货有限公司
华泰期货有限公司
国泰君安期货有限公司
兴证期货有限公司
海通期货有限公司
银河期货有限公司
申银万国期货有限公司
中大期货有限公司

最佳农产品服务奖（10名）
华信万达期货股份有限公司
国投中谷期货有限公司
广发期货有限公司
海通期货有限公司
光大期货有限公司
永安期货股份有限公司
中信期货有限公司
国泰君安期货有限公司
银河期货有限公司
中粮期货有限公司

最佳工业品服务奖（11名）
海通期货有限公司
中信期货有限公司
永安期货股份有限公司
银河期货有限公司
上海东证期货有限公司
华泰期货有限公司
国泰君安期货有限公司
申银万国期货有限公司
方正中期期货有限公司
光大期货有限公司
广发期货有限公司