

# 铁矿石价格上涨 专家建言企业重视风险管理

□本报记者 马爽 张利静

## 铁矿石走势抢眼

近期铁矿石境外指数、SGX铁矿石期货价格大幅上涨。12月4日,普氏指数从11月初的119.05美元/吨上涨至145.30美元/吨,折合人民币价格为1005.55元/吨;青岛港金布巴粉(61%品位)上涨至884元/吨,按照期货品牌和质量升贴水折合干吨价格为1000.54元/吨;SGX铁矿石期货合约结算价142.22美元/吨,折合人民币价格为1082.75元/吨。境外指数、期货价格上涨带动国内现货价格。12月7日,国内商品期货市场上,煤焦钢期货延续近日强势走势,其中铁矿石期货盘中一度站上990元/吨,创上市以来新高,当日收于967元/吨。

尽管如此,连铁价格仍低于现货价格、普氏指数。光大期货研究所黑色研究总监邱跃成表示,近期铁矿石期货价格上涨,主要是体现为基差修复。铁矿石现货价格维持着相对偏高水平,铁矿石期货反映了现货价格。

两组数据对本轮铁矿石前期大涨行情作出了注解:一是钢厂的开工率。据统计局信息,今年前十个月,全国钢材产量达10.8亿吨,同比增长6.5%,创出新高。此外,截至11月27日,我的钢铁网统计的247家钢厂高炉开工率为86.33%,同比增加156个百分点。

二是港口铁矿石库存水平。根据我的钢铁网的数据,截至11月27日,国内45港铁矿石库存总量为12605.4万吨,周环比下降146万吨,较月初下降206.1万吨。其中,港口贸易库存量也从11月初的6206.60万吨下降至11月底的6097.30万吨。

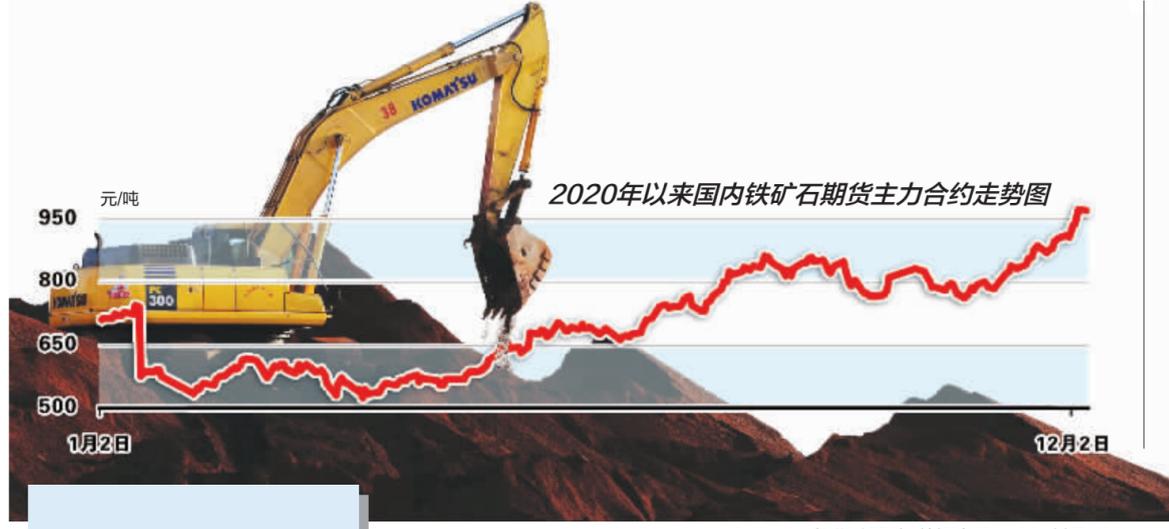
根据我的钢铁网的调研,11月河北地区螺纹钢生产毛利处于200-400元/吨左右的水平,较前期明显增加,钢厂对铁矿石的补库意愿提升。

同时,国内外钢铁企业生产加速恢复也在提振铁矿石需求。一位业内人士告诉中国证券报记者,本轮矿价上涨的重要原因之一是来自于国内高需求的拉动。根据统计局数据,1-10月国内生铁产量达到7.4亿吨,较去年同期增加6651万吨,折铁矿石需求同比增加超过1亿吨。虽然今年海外疫情严重造成了海外钢厂一定程度的减产,但根据世界钢协的数据,1-10月海外钢厂生铁产量同比下降4616万吨,折铁矿石需求减少为7386万吨,仍难以填补国内的需求增量。从第四季度开始,海外经济复苏,钢厂复产加速,10月份全球除中国外的粗钢产量已经高于去年同期水平,近期现货美元资源价格明显强于国内人民币价格,外盘掉期走势明显强于国内铁矿石期货,也是一个很好的反映。

从期货市场看,7日盘面上煤焦钢期货全面上涨,在铁矿石期货创历史新高之外,动力煤期货也出现了上市来的最高价格;铁合金期货中的硅铁期货一度出现涨停;涨幅最大的还要属钢材期货,螺纹钢、热卷期货主力涨幅均超2%,压其他品种。全球经济恢复逻辑下,钢铁业需求好转,煤焦产业链内部的博弈也许会有所放松,但没有停止。

从国内来看,国信期货分析师蔡元祺对中国证券报记者分析,钢材快速去库存得益于制造业和房地产需求在近期形成共振,产业链对明年春季建材需求韧性重新建立信心,资金争相追捧。炉料表现比成材强,主要逻辑在于供改后整体钢铁产业利润有保障,尤其是生产效率较好,产品有竞争力的大型钢企,利润远高于市场平均水平。他表示,钢铁产能置换背景下,2020年的置换产能是未来三年之最,生产企业对原料的需求韧性较强,这也是原料品种铁矿石、焦炭发生供给收缩后,价格向上弹性较大的重要原因。

“近期铁矿石整体偏低的库存水平和粉矿供应结构性偏紧,且钢厂在春节假期前会陆续进行补库,对铁矿石价格形成了一定支撑。”国投安信期货黑金研发团队张贺佳表示。



新华社图片 数据来源/Wind 制图/苏振

近日铁矿石价格大幅上涨引起市场的关注。市场对铁矿石供应减少的担忧加剧,叠加国内需求旺盛、国际钢铁生产复苏等因素,导致上周五新加坡市场铁矿石价格上涨逾6%。在国内市场,铁矿石期现货价格跟随上涨,铁矿石期货2101合约创下上市以来新高。

对国内钢厂来说,积极参与期货避险,似乎已经成为近年来企业保卫利润的重要工具。在下游需求好转之际,钢厂在产业链博弈中话语权转弱,尤其是在国内外铁矿石、煤炭等炉料产品供给端缩减预期下,钢厂话语权空间被进一步压缩。业内人士建议,相关企业应学会看“期货温度计”,尊重市场逻辑,用市场化手段保护难得的利润。在这方面不仅要用好新加坡市场,更要用好国内市场。

## 相关期货合约运行平稳

文华财经数据显示,截至7日收盘,铁矿石期货主力2101合约的持仓总量在29.1万手水平;2105合约持仓为52.4万手。对于铁矿石行情爆发背景下的期货市场情况,一位业内资深人士告诉中国证券报记者,目前铁矿石2101合约运行保持平稳,不存在传言所称的逼仓情况。

他进一步分析说,判断逼仓如多逼空的前提是,一方拥有资金和现货垄断优势,在交割月借另一方资金不足或无法备货交割时,快速拉升行情使交易对手方爆仓。而对铁矿石2101合约来说,从持仓量看,目前2101合约在临近交割月1个月时间持仓不到30万手,属于历史正常水平。并且,根据大商所有关交易规定,铁矿石品种非期货协会会员和客户交割月份持仓限额为2000手,个人客户交割月份持仓限额为0。也就是说2101合约实际进入交割月的持仓量会大大减少。从实际交割业务看,目前

铁矿石期货有30多个交割仓库,此前已公布的可供交割品牌都是市场主流认可的矿种,可供交割品牌的库容较为充足,交易所近期对交割品牌和交割厂库进行了扩容,进一步保障了可供交割量。从期现价差来看,12月7日铁矿石2101合约收盘价为967.5元/吨,低于市场主流现货单成本。

另一位业内人士对中国证券报记者表示,要正视当前经济格局对大宗商品价格的影响。目前中国疫情防控水平堪称全球最高,包括基建、房地产的国内需求强劲。这种情况下,国内钢厂现在火力全开。钢材的产量增幅较大,但铁矿石供应增幅并没有同步增长,尤其是近期,全球其他经济体的形势已出现好转,钢厂开始复工复产。在此背景下,前期价格的上涨符合基本面逻辑。从行业及钢铁企业角度来看,显然不希望原料价格的上涨,这需从市场正常运行之外的规则或策略来寻找对策。

## 对冲风险 锁定利润

卓创资讯数据显示,12月以来,钢价强势延续,在原料铁矿石、焦炭的持续支撑下,钢厂在成本压力下纷纷挺价操作,唐山钢坯当前出厂价格为3600元/吨,较上月同期涨近100元/吨。

“今年年初普氏指数仅有93.20美元/吨,而12月4日已经上涨至145.30美元/吨,直接推动钢厂成本上行接近550元/吨,在钢价涨幅相对有限的情况下,钢厂利润由于成本上升受到挤压,而积极参与铁矿石期货买入保值的钢厂会提前对铁矿石成本进行锁定,能够很大程度上对冲成本上行的压力,锁定钢厂利润。”一位从事市场研究的分析人士告诉中国证券报记者。

他表示,自2013年上市以来,铁矿石期货的相关制度和市场参与者不断发展和完善,吸引了各类产业和机构的广泛参与。对于钢铁企业来说,大连铁矿石期货给企业提

供了一个非常好的参与套期保值规避风险的平台。但相对国内企业较为广泛地参与国际上的新加坡市场,企业参与国内市场的程度仍然不足,对此国内市场仍需努力。

展望后市,黑色系涨势将持续多久?西南期货高级研究员夏学钊表示,经过这一轮上涨之后,黑色系商品顶部正在形成。前期支撑铁矿石价格的因素正在通过市场机制进行自我修正,交易所也已发出风险提示函,并探讨动态升贴水等措施的实施。成材端目前正处于需求淡季,基本面限制下,其未来上升空间有限。

夏学钊认为,目前已进入需求淡季,黑色系品种将迎来一波回调,但明年第一个需求旺季仍值得期待。因此,短期来说,投资者应考虑多单止盈甚至等待做空机会。中期来看,则可以寻找低点做多,等待明年需求的再度释放。

# 重点投资关键技术“卡脖子”环节

(上接A01版)对标对表国企改革三年行动要求,全面深化自身各项改革,加快打造国有资本运营升级版,努力在未来五年实现新跨越。

## “5+1”格局开启发展新篇章

“成立之初,中国国新作为专门从事国有资产经营与管理的企业化操作平台,主要在央企范围内从事企业重组和资产整合。”周渝波表示,这一阶段,中国国新通过整合划入企业,尝试设立私募股权投资基金摸案先行,实现了良好开局。然而央企重组整合思路发生重大调整后,公司何去何从,成为当时摆在国新面前的重要课题。

2016年,被确定为国有资本运营公司试点的中国国新掀起了快速发展新篇章。“公司抓住运营公司试点的重要契机,顺利实现了改革发展的重大转折,明确了企业发展方向,充实了国有资本运营实力,逐步加快了试点探索步伐,驶入发展快车道。”周渝波表示,公司已逐步形成基金投资、金融服务、资产管理、股权投资、境外投资五大业务板块和中央企业专职外部董事一个服务保障平台的“5+1”业务格局。

在基金业务板块,国新系基金不断发展壮大,逐渐形成以国风投资基金为核心,包括国同基金、央企运营基金、国新建信基金、双百基金、科创基金和央企信用保障基金在内的国新系基金,总规模逾8000亿元,首期募资近3000亿元,撬动社会资本2000多亿元。

在金融服务板块,中国国新迅速拓展了商业保理、融资租赁业务,推广应用“企票通”平台;探索设立千亿元级央企信用保障基金,前瞻性预防化解债券违约风险。在资产管理板块,

中国国新参与组建了国家管网集团、中国铁塔,出资支持东航集团、国药集团等股权多元化改革,并推动落实煤炭去产能等。在股权运作板块,中国国新创设央企创新驱动指数及ETF等。在境外投资板块,中国国新累计投资中国企业“走出去”项目70多个,金额近1700亿元。

“十年探索、五年试点,现在感觉路越走越宽。像滚雪球一样,公司实力不断壮大。”周渝波表示,到今年10月底,公司净利润达106亿元,超过去年全年,全年净利润将超过145亿元。

## “五个守住”引领投资新坐标

“国有资本运营公司一定要守准自己的定位,不要算小账,要算大账,宁可利润少一点,也要履行好运营试点的定位和使命。”周渝波说,中国国新在运用国有资本投资时,虽然目标是提高资本回报,但不能仅盯着财务回报,要在落实国家战略上发挥应有作用,牢牢聚焦进入实体经济领域的国有资本,以虚活实、以融促产。

作为资本运营的主要抓手,国新系基金在落实国家战略、加大科技创新投资力度方面更为明显。截至10月底,国新系基金累计终审决策项目147个,总决策金额1384亿元,已投资项目125个,投资金额982亿元。在已决策直投项目中,战略新兴产业项目112个,决策金额852亿元,占总决策金额90%,涉及高端装备制造、生物医药、新能源与新材料、节能环保、新一代信息技术等方面,实现战略性新兴产业九个子领域全覆盖。尤其是“国家级”基金——中国国有资本风险投资基金,截至10月底,累计决策项目60个,决策金额逾660亿元,所投资项目聚焦

在战略性新兴产业重点支持方向。

数据显示,国新系基金所投资项目已上市15个,在科创板上市项目11个,包括中芯国际、寒武纪、孚能科技、国盾量子等一批具有较高科技含量和发展潜力,同时具有一定市场影响力的优质项目。上述11个项目投资成本57亿元,目前公允价值近150亿元,浮盈近2倍。

“运营公司虽然没有主业限制,但决不能‘四面出击’,发展不能失焦。”周渝波强调,中国国新要坚持运营策略的“五个守住”,即守住轻资产运营模式、守住财务性投资为主、守住国新投资生态圈、守住产业链高端、守住关键核心技术“卡脖子”环节;在投资活动中要坚持“四不投”,即“看不懂的不投、管不住的不投、够不着的不投、吃不了的不投”,有效防范投资风险。

“未来,公司将坚持战略性新兴产业的投资重点,围绕科技创新‘补短板’、突破‘卡脖子’环节着力加大投入,大力挖掘、投资、培育一批优质科创投资项目。”周渝波表示,国新系基金基本还在投资期偏后阶段,未完全进入退出期,后续实现上市的项目会陆续增多。他预计年内还有7个项目将实现上市,其中科创板项目4个,2020年累计在科创板上市项目将达15个左右。

## 迈向升级版新征程

鹰击天风壮,鹏飞海浪春。“中国国新将以实施改革三年行动为契机,抓好各项改革任务落地落实,聚焦打造国有资本运营升级版,努力推动公司在‘十四五’时期更好实现高质量发展。”周渝波称,公司已制定《中国国新改革三年行动实施方案》,近期履行公司内部审批决

策程序后将报国资委备案。未来将把实施改革三年行动与深化运营公司改革结合起来,努力在新阶段的国企改革中走在前列、作出表率。

周渝波表示,下一步将突出抓好五方面任务:一是深入推进运营公司改革试点。聚焦打造国有资本运营升级版,着力完善“资本+人才+技术”轻资产运营模式,进一步打造完善资本运营平台功能。二是完善中国特色现代企业制度,推动党的领导与公司治理有机融合,加快推进董事会应建尽建、落实职权,不断优化调整管理体系管控模式。三是深化混改和专项改革。以三户“双百企业”和国新保理混改试点为重点,以三级及以下企业和新设企业为突破口,分层分类推进出资企业混改引战;推动所属混合所有制企业深入转换经营机制,“双百企业”综合改革取得关键突破。四是在三项制度改革强动力提效率上,以更大的决心和魄力深入推进经理层成员任期制和契约化管理,不断优化完善公司考核评价体系,探索建立契合板块特点的市场化经营机制,全面推进出资企业三项制度改革。五是全面加强党的领导党的建设。牢牢把握新时代党的建设总要求和新时代党的组织路线,推进党建工作与改革发展深度融合,以高质量党建引领运营公司高质量发展。

“资本市场注册制改革,为基金板块下一步所投标的公司通过资本市场开展运作,提供了更好机遇。”周渝波表示,未来将通过投资央企科技创新项目,参与央企股权多元化、混合所有制和市场化债转股等重点领域改革,通过“双百行动”“科改示范行动”等改革专项工程等多种途径,支持更多中央企业或央企子企业登陆科创板,进一步当好改革与发展的引擎。

## 融资客上周加仓逾160亿元 顺周期板块受宠

□本报记者 吴玉华

上周,上证指数实现周线“三连阳”,上证指数、深证成指、创业板指分别累计上涨1.06%、2.45%、4.27%。在暖意洋洋的市场环境中,融资客加仓态势明显。

Wind7日发布的数据显示,上周A股市场融资客加仓166.40亿元,创10月19日以来单周加仓金额新高。对此,富荣基金权益投资部总监邓宇翔认为,“轻指数重结构”是近期投资策略重点,市场将维持震荡向上格局,短期“顺周期”板块或相对占优。

## 加仓大金融板块

Wind数据显示,截至12月4日,两市融资余额报14690.95亿元,上周融资余额增加166.40亿元。

具体来看,11月30日融资余额增加47.27亿元,12月1日增加58.08亿元,12月2日增加63.69亿元,12月3日增加7.82亿元,12月4日减少10.46亿元。

从融资客的加仓方向来看,Wind数据显示,上周28个申万一级行业板块中,有25个获得了融资客的加仓,其中非银金融、银行、电子行业融资净买入金额居前,净买入金额分别为77.25亿元、18.27亿元、15.60亿元。被融资客减仓的3个行业分别为医药生物、综合、建筑材料行业,分别净卖出7.20亿元、0.24亿元、0.11亿元。

从7日市场表现情况来看,休闲服务、农林牧渔、电气设备行业涨幅居前,分别上涨3.26%、1.47%、1.17%,银行、非银金融、采掘行业跌幅居前,分别下跌2.25%、1.82%、1.49%。上周融资融券客大举加仓的非银金融、银行行业出现调整态势。

## 顺周期是主线

从个股情况来看,Wind数据显示,上周融资客加仓居前的10只个股为东方财富、京东方A、TCL科技、招商证券、中航西飞、泸州老窖、国盛金控、中泰证券、中国平安、天风证券,分别净买入16.55亿元、8.43亿元、6.07亿元、5.65亿元、5.16亿元、4.18亿元、3.78亿元、3.75亿元、3.33亿元、3.13亿元。

上周融资客减仓居前的个股为工商银行、立讯精密、赣锋锂业、隆基股份、爱康科技,分别净卖出3.40亿元、3.04亿元、2.50亿元、2.43亿元、2.15亿元。

对于当前市场,安信证券首席策略分析师陈果表示,从短期看,市场流动性预期边际改善,经济复苏预期乐观,A股震荡上行趋势持续,短期配置仍建议以顺周期为主线(包括金融、可选消费、涨价链、出口链等),可逐步关注成长股机会,行业上重点关注:保险、银行、券商、军工、白酒、汽车(包括新能源汽车)、白电、化工、有色、机械等。

中信证券首席策略分析师秦培景表示,国内外经济基本面向好预期强化,A股本轮慢涨行情将持续至明年一季度。值得一提的是,由于将进入疫苗接种阶段,海外各大经济体恢复节奏将更清晰。11月国内经济数据持续向好,预计地产投资与销售增速仍处于较高水平。风格上,顺周期是慢涨期的主线,同时在年底前可以关注周期行情扩散和机构博弈等副线的快速轮动。

## 中国期货市场监控中心商品指数 (12月7日)

指数名称	开盘	收盘	前收盘	涨跌	涨跌幅(%)
商品综合指数		92.49	92.24	0.26	0.28
商品期货指数	1261.45	1265.58	1262.12	3.46	0.27
农产品期货指数	969.27	970.42	969.24	1.18	0.12
油脂期货指数	651.98	651.24	649.14	2.1	0.32
粮食期货指数	1628.47	1619.41	1632.65	-13.24	-0.81
软商品期货指数	692.62	698.08	692.99	5.09	0.73
工业品期货指数	1312.22	1319.69	1312.89	6.81	0.52
能化期货指数	578.73	583.2	578.67	4.53	0.78
钢铁期货指数	2009.13	2028.47	2008.62	19.85	0.99
建材期货指数	1372.23	1387.21	1370.49	16.72	1.22

## 易盛农产品期货价格系列指数 (郑商所)(12月7日)

指数名称	开盘价	最高价	最低价	收盘价	涨跌	结算价
易盛农期指数	991.69	1000.56	991.44	1000.46	8.63	995.65
易盛农基指数	1320.95	1329.84	1320.14	1329.25	8.7	1324.81