

# 铁矿石期货昨日跌停 报收487元/吨 矿价“4”时代 产业链风云变

□本报实习记者 叶斯琦

昨日,主力合约铁矿1505合约封住跌停板,在创历史最低值的同时,也正式宣告铁矿步入“4”时代。分析人士指出,对于矿石企业来说,行业肯定将面临重洗,只是洗牌的程度可能有所不同。对于钢企而言,虽然原材料价格大幅下降,但成材端同样面临价格下跌,加之钢厂进入减产周期,生产受限,虽然毛利率较高,但是总体产量缩减,因此钢厂未必能够明显受益。

## 铁矿石跌停 创历史新低

昨日,铁矿石期货主力1505合约和近月1501合约双双触及跌停板,1505合约尾盘更是封住跌停板,最终下跌20元/吨或394元,报收于487元/吨,在创历史最低值的同时,也正式宣告铁矿步入“4”时代。

“昨日铁矿石跌停,主要是由于市场对于钢厂加大原材料采购的预期落空。市场原本以为,在钢厂恢复生产之后,会加大铁矿石采购,但实际情况是港口的铁矿石在继续增加,现货价格继续走低。与此同时,四大矿山最近公布的三季度铁矿石产量又创新高。”长江期货研究员杨晓强表示。

据悉,必和必拓最新公布的产量报告显示,今年3季度铁矿石产量为5709万吨,同比增长17%;力拓公司3季度铁矿石产量为7680万吨,同比增长12%;淡水河谷3季度铁矿石产量为8573万吨,同比增长3.1%,均创下历史新高。

永安期货研究员刘亮亮也表示,昨日铁矿石跌停主要是市场预期较差、资金打压的结果。目前,铁矿石基差迅速拉大,达到80元/吨,买期套保的空间较大。总体而言,昨日的跌停与基本面关系不大。

“铁矿石贸易商之前普遍预期,矿价在当前的低位会有小幅反弹,结果节后港口资源供应丰富,港口按需采购,并未出现大幅补库现象。”卓创资讯铁矿分析师刘智强说。

## 矿价“4”时代 产业链风云变

“对于矿石企业来说,行业肯定将面

临重洗,只是洗牌的程度可能有所不同。其中,民营企业可能被逐步淘汰,而国有企业因为面临扶持就业、维持社会稳定的责任,可能需要维持下去。”刘亮亮表示,目前,国产矿企业亏损面较大,进口矿的低成本优势严重地挤压了国产矿市场,从今年开始,随着外矿价格的大幅下降,内矿利润被不断压缩。但是目前内矿成本压缩已经接近极限,只有部分原矿品位较高的企业尚有利润,随着矿石价格进一步下降,这部分利润也将被逐步压缩。

“目前,矿企要想存活,首先必须继续压缩自身成本,提升利润;其次要努力争取当地政府减少税收的扶持。从实际来考虑,目前后的可行性更大些。”刘亮亮说。

不过,也有分析人士认为,矿业洗牌的可能性不大。刘智强说,目前铁矿石期货进入“4”时代,而远期现货的矿价在75

美元/吨。据卓创资讯调研全球多家主要大型矿山数据显示,盈亏平衡点在90美元/吨以上的为3家,80~90美元/吨之间的为5家,70~80美元/吨之间的为6家,60~70美元/吨的为2家,60美元/吨以下的为4家。其中三大矿山的成本均在60美元/吨以下。总体而言,铁矿石市场洗牌的可能性不大,矿价依旧存在下跌空间。

“我们的生产成本为全球最低,因此我们的铁矿石业务不会让我失眠。”力拓CEO沃尔什轻松地说。

虽然原材料价格大幅下降,不过钢厂未必能够明显受益。业内人士告诉中国证券报记者,虽然钢厂原料价格大幅下跌,但钢厂成材端同样面临价格下跌的处境。临近年末,钢厂进入减产周期,生产受限,虽然毛利率较高,但是总体产量缩减,需要分摊的折旧和其他成本不变,因此总体

利润不会过分增加。

“对于钢企而言,原材料价格的下跌,将有利于利润的改善,但改善的幅度有限,因为国内钢材市场也处于过剩格局中,对钢材的定价权并不大,铁矿石的下跌很容易传递给钢材价格。”杨晓强表示。

展望后市,刘亮亮认为,当前,外矿成本仍远远小于目前价格,外矿利润丰厚,产能扩张,产量不断创新高。而国内钢铁产能过剩,面临去产能的挑战,虽然不至于大幅减小,但增速放缓是大概率事件。因此,矿石供给过剩,长期来看,仍将下跌。

“今年来看,铁矿石市场矿价将会跌至70美元/吨。原因有三点:第一,当前冬季处于需求淡季;第二,澳大利亚和巴西的发货量在下半年是高于上半年,矿石供给依旧充足;第三,港口库存一亿吨以上已经维持近一年,阻碍矿价上涨。”刘智强表示。

## 钢厂库存风险尚未积聚

□国泰君安期货 刘秋平

围绕近期市场关注的河北地区的限产情况以及全国钢厂和贸易商的库存情况,我们进行了实地调研了解,调研结果显示,河北地区的限产幅度大大超出了市场预期,短期内难以恢复。此外,钢厂库存目前普遍处于较低的水平,并未集聚太大的库存风险。

地区限产超预期,短期内难以恢复。从国内订单情况来看,10月以后钢厂订单都不错,进入11月成交有转弱迹象,但还不算太差。

从出口订单来看,钢厂10月螺纹钢出口接单普遍较好,但是11月接单有所下滑,原因在于:首先,10月至今螺纹钢国内报价上涨接近200元/吨,但是出口价格并未上涨;另外,1月出口退税会不会调整尚不确定,年底大量接单存在政策风险。

从产量情况来看,10月钢厂检修较为集中,11月上旬河北、山东部分钢厂又出现了强制停炉限产行为,由于此次限产要

求从停烧结扩大到停高炉,完全超出了钢厂的预期,所以即使限产结束,短期供应也难以迅速恢复,同时考虑到北方钢厂11、12月的整体检修计划仍较为集中,所以预计整体四季度产量压力都不会太大。

从利润情况来看,当前调研样本企业螺纹钢、线材毛利达到200~300元/吨,而热卷由于现货价格变动不大,毛利维持在300~350元/吨。也有部分国企因为成本控制和地理位置问题仍是微利或是亏损。之所以出现钢厂整体利润上升的情况,主要是在低库存背景下,钢厂对价格的控制能力增强;而钢厂检修减产以及矿商资金紧张的背景,使得矿价持续走弱。

从矿山库存来看,目前国内矿山库存达到了近几年新高水平,巴西、澳洲等主流矿山三季度库存水平也达到了偏高位置。国内矿山库存水平上升,跟钢厂降低内矿采购、矿山出货不畅有关,而国外矿山库存上升,则是受港口运力以及销售下降影响。总体来看,矿山后期去库压力较大。

而对于市场普遍较为关注的北材南下问题,今年东北钢厂年末检修计划较

为集中,加上少数钢厂因为资金问题被迫减产,而为了缓解年末的订单压力,东北钢厂已经通过调整生产线、加大出口、控制库存等方式提前准备,所以整体来看,今年北材南下的总量会低于往年。

钢厂库存去化较好,铁矿石需求支撑不强。由于10月以来集中去库,钢厂库存至今仍处于年内偏低水平,在库存风险尚未积聚的背景下,钢厂去库意愿并不强。而社会库存来看,本周末华南会有大量到货,华东市场大厂规格也逐渐齐全,月末社会库存或有上升压力。

从铁矿石库存来看,由于天气因素,东北钢厂冬季对原料补库有刚性需求,其补库周期是10月中旬到11月中旬,目前已经接近尾声;而其他钢厂并没有强制性补库需要,后期会根据价格和生产需要陆续补库,但整体补库强度或将弱于国庆节后的集中补库。

展望后市,随着冬季需求的减弱以及钢厂出口的减少,市场到货资源逐渐增加,销售难度在加大。在钢价震荡运行一个月之后,价格季节性回落态势或将延续。

## 机构投资者时代来临 期货和衍生品市场发展提速

□本报记者 官平

11月18日,第五届期货机构投资者年会在上海召开。中国期货业协会会长刘志超指出,期货经营机构面临前所未有的机遇,要着力发展场外衍生品市场,提升期货公司财富管理能力,适应机构投资者需要,实现投资策略多元化,并积极走出去,引进国外成熟的管理经验,促进期货业国际化。

会上,上海证监局局长严伯进表示,大力发展机构投资者面临重大机遇,行业创新发展提速,期货机构投资者将迎来更为优越的外部环境,上海证监局将努力营造良好的外部发展环境,为上海国际金融中心建设添砖加瓦。

## 积极探路期市国际化

纯经纪通道业务发展面临瓶颈,期货经纪机构普遍面临降手续费、返佣金红海竞争格局,单纯拉客户、炒期货的时代,将

一去不复返。“期货公司要向全能型、现货兼于经纪、专业期货经纪机构三大方向转型,改变目前期货公司90%以上的收入来自佣金收入和保证金利息收入现状。”中国证监会证券基金机构监管部副处长李格平在上述会上表示,证监会鼓励外资参股境内期货公司,并支持其扩大参股比例,同时支持期货公司在境外设立期货公司,取消期货公司设立子公司的行政审批,改注册制。

“对国内与国际新市场分类,也需要一分为二地去看待,”一位大型期货公司国际部负责人告诉记者,一方面是境外投资者可以通过境内机构,从事期货市场品种投资业务,另一方面,境外交易所、各类交易品种也在加紧向中国投资者推销。

原油期货是期货国际化探路品种。上海期货交易所高级总监陆丰指出,当前,我国原油现货市场市场化程度低,成品油价格依然需参照国际市场的标准,国内期

货市场的相对封闭,境外投资者无法参与进来,与国外的期货制度相比,国内的期货制度在风控保证金、限制仓位限额制度及涨跌停板等方面存在差异,尚存资金利用率略低的问题。

当前,上海原油期货已万事俱备,只待发令枪响。陆丰表示,应该积极探索期货市场国际化的道路,为进一步提升我国经济的市场化和国际化水平打开新的局面。

### 互联网应用备受关注

在年会分论坛中,互联网金融与衍生品主题备受关注。参与者中有刚刚完成在美国上市、“双十一”超500亿单日交易规模的阿里金融,现场交流部分虽然以技术为主,但其倡导的金融云,能在今后的金融领域发挥哪些作用,已经在与会嘉宾中引起了共鸣。

“从阿里的发展轨迹可以看到,IT互联网之于金融,不能简单以工具看待,理解下来,更应该是作为一种模式,融入金

融混业变革的血液和灵魂中去。”一位与会嘉宾这样对记者说。

实际上,从与阿里余额宝合作,实现惊天规模发展速度,到整体融入阿里网络体系,另一重量级会与方弘基金,其发展轨迹,对规模瓶颈下的期货机构而言,无疑是有值得深入学习的经验和方法。

“线上市场即互联网金融,是期货公司最具机遇和挑战的市场。互联网的本质是消灭中介,而互联网‘无远弗届’使产品提供商与用户直连,又是最大的优势。”上海市期货同业公会会长、海通期货总经理徐凌表示。

不过,互联网金融千人会执行秘书长蔡凯龙指出,期货公司未来发展主要是在余额理财方面,中国衍生品的挑战是盈利模式太单一,产品研发能力不够,金融机构之间业务壁垒变弱,同质化竞争更加激烈,在这种严峻的环境下更应该顺应潮流,从风控服务、产品丰富、定制服务、量化和杠杆四个方面拥抱互联网。

期货公司:创新or退步

8月8日,东海期货率先推出基于微信的交易平台,成为渠道互联网化的先行者。

“互联网作为金融产品的销售平台具有天然优势。”国投中谷期货研究员王琳指出,这主要体现在以下三个方面。首先,成本低。在互联网金融模式下,资金供求双方可以过网络平台自行完成信息甄别、匹配、定价和交易,其次,效率高。互联网金融业务主要由计算机处理,操作流程完全标准化,客户不需要排队等候,业务处理速度更快,用户体验更好。最后,覆盖广。在互联网金融模式下,客户能够突破时间和地域的约束,在互联网上寻找需要的金融资源,客户基础更广泛。

互联网期货业务已得到监管部门的高度重视。2014年5月,国务院发布《关于进一步促进资本市场健康发展的若干意见》(新“九条”),指出要引导证券期货互联网业务有序发展,建立健全证券期货互联网业务监管规则,支持证券期货服务业、各类资产管理机构利用网络信息技术创新产品、业务和交易方式,支持有条件的互联网企业参与资本市场,促进互联网金融健康发展,扩大资本市场服务的覆盖面。

如果说互联网代表渠道的颠覆性创新,那么产品创新则是期货创新的另一个重要方面。新“九条”提出,发展商品期货市场,以提升产业服务能力及配合资源性产品价格形成机制改革为重点,继续推出大宗资源性产品期货品种,发展商品期权、商品指数、碳排放权等交易工具,充分发挥期货市场价格发现和风险管理功能,增强期货市场服务实体经济的能力,允许符合条件的机构投资者以对冲风险为目的使用期货衍生品工具,清理取消对企业运用风险管理工具的不必要限制。

### 制度是期货业创新保障

期货业创新之路,离不开制度保障。目前我国期货市场已经形成了以《条例》为核心,以部门规章和规范性文件为主体,以若干规则细则为补充的规则体系,建立了“五位一体”的期货市场监管工作机制以及跨市场、跨部委监管协作机制。

“《期货法》草稿采用了期货公司结合期货牌照对期货公司进行规范,允许各类市场主体申请期货牌照。”全国人大财经委副主任委员、《期货法》起草小组组

长尹中卿表示,大资管、混业经营已经成为趋势,当前经营主题多元化。近年来,跨界投资明显增多,综合经营渐成趋势,需支持民营资本、专业人员等各类符合条件的市场主体出资设立期货经营机构,为未来期货市场多元化落实必要的条件。

展望未来的创新步伐,金瑞期货研究员严瑞红认为,期货业创新之路可以在以下几个方面推进。首先,尽快推进期货产品品种的转型升级。其次,清理不合理的行政限制措施,推进管理创新。最后,推进期货公司转型,提高服务能力。



### ■时间快讯

## 沪胶大跌近4%

昨日国内商品期货市场整体偏弱,化工品全军覆没,沪胶大跌近4%,沥青期货触及涨停,黑色系多品种刷新纪录低位,铁矿石封跌停,油脂油料弱势不改。

盘面看,沪胶主力1501合约开盘探底下行,触及逾一周低位12400元/吨后止跌企稳,终盘跌幅达3.88%。有分析认为,东南亚迎来产出高峰,国内轮胎行情仍受制于“双反案”的影响,库存居高不下,导致供应端偏弱格局难以改观。同时,美元逼近四年半高位,美原油进一步跌向75美元/桶,均对天胶价格形成压制。

亚洲现货橡胶价格周二几无变动,市场交投放缓,买兴清淡,因东京工业品交易所(TO-COM)期胶在晚盘交易中逆转

## 供需失衡 钢价阴跌整理

昨日螺纹钢期货主力1505合约全日大跌3.06%至2442元/吨,创螺纹钢期货上市以来新低。西本新干线监测数据显示,上周(截至11月14日)全国35个主要市场螺纹钢库存量为421.9万吨,减少2.9万吨,减幅为0.68%,全国钢材库存延续下降趋势,扣除国庆长假期间库存回升的因素,已连续35周出现下降,累计降幅达50.6%,较去年同期下降24.19%。

分析人士指出,今年钢厂出口放量,投放在国内资源减少,以及贸易商减少囤货,库存由市场向钢厂转移,共同造成当前社会库存持续处于新低的局面,而社会库存低位也已经成为了市场的新常态。

## 期货公司提前备战原油期货

作为中国大陆首个面向全球投资者的期货品种,原油期货的推出上市不仅是新增的一个期货品种,且承担了为我国金融市场国际化发展探路,推动金融市场对外开放进程的重任。眼下整个市场都在急切地盼望原油期货尽快面世,据悉,目前原油期货方案已经上报,等待相关部门批准。

中国证券报记者获悉,当前业内人士普遍认为,一方面,原油期货应从制度设计上着眼于打造国际交易平台,吸引更多国际国内投资者积极参与交易,提高该品种的流动性;另一方面,期货公司应提前布局备战,组建国际化的工作团队,并早日提升其硬件和软件水平。

### 如何唱好“压轴戏”

“目前中国证监会正指导上海国际能源交易中心,以国际化和市场化为导向,扎实推进国际原油期货市场的建设,按照国际平台竞价交易、保税交割的基本原则,设计制定基本制度框架,筹备推出原油期货品种,完善我国原油产品的价格形成机制,并引入境外交易者参与境内原油期货交易,成为推动市场创新的一项重要举措。”北京证监局副局长陆倩11月17日在中国大宗商品衍生品交易风险管理论坛上表示。

有业内人士表示,原油期货方案很可能在年内获批,成为年末市场的“压轴戏”。目前来看,业内将目光主要聚焦于原油期货所能带来的新型业务模式、如何有效发挥其功能等重要议题。

对此中粮期货有限公司副总经理吴浩军提出了四点看法,首先,应当从制度上

## 广发银行股份有限公司电话营销代理 中意人寿保险有限公司产品呼出号码公示

根据中国保监会《人身保险电话销售业务管理办法》(保监发〔2013〕40号)要求,现将我公司委托广发银行开展保险电话营销业务的新增呼出号码95508予以公示。

中意人寿保险有限公司广东电话销售中心  
2014年11月19日

## 中国期货保证金监控中心商品指数 (2014年11月18日)

指数名	开盘	收盘	最高价	最低价	前收盘	涨跌	涨幅(%)
商品综合指数		73.15			73.23	-0.08	-0.11
农产品期货指数	880.78	880.00	883.27	874.48	880.68	-0.68	-0.08
油脂指数	588.91	587.18	591.64	582.90	588.70	-1.52	-0.26
粮食指数	1374.23	1369.27	1376.99	1359.17	1370.58	-1.31	-0.10
软商品指数	766.73	770.27	770.27	764.56	768.59	1.69	0.22
工业品期货指数	753.11	749.41	754.89	746.97			