

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,也正式宣告铁矿石步入“4”时代。分析人士指出,对于矿业企业来说,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 创历史新高

昨日,铁矿石期货主力1505合约和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3.94%,报收于487元/吨,在创历史最低值的同时,也正式宣告铁矿石步入“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,会增加铁矿石采购,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,今年三季度铁矿石产量为5709万吨,同比增长17%;力拓公司三季度铁矿石产量为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。”卓创资讯铁矿石分析师刘智强说。

## 矿价“4”时代 产业链风云变

“对于矿业企业来说,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,随着矿价价格进一步下降,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,目前后者的可行性更大些。”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,虽然不至于大幅减少,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。

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,虽然不至于大幅减少,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。

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,虽然不至于大幅减少,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。

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,虽然不至于大幅减少,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。

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,虽然不至于大幅减少,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。

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。

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,虽然不至于大幅减少,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。

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,虽然不至于大幅减少,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。

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,虽然不至于大幅减少,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。

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,虽然不至于大幅减少,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。

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,虽然不至于大幅减少,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。

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,虽然不至于大幅减少,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。

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,虽然不至于大幅减少,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。

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,虽然不至于大幅减少,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。

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,虽然不至于大幅减少,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。

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,虽然不至于大幅减少,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。

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,虽然不至于大幅减少,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。

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,虽然不至于大幅减少,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。

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,虽然不至于大幅减少,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。

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,虽然不至于大幅减少,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。

## ■ 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%,沥青期货触及跌停,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,美原油进一步迈向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)期胶在尾盘交易中逆转

跌势走高。贸易商表示,他们正静待更明确的价格指引。

上海中期期货研究所能源化工小组认为,当前天胶基本面相对胶着,一方面,现阶段性天胶基本面的供需矛盾依存,且短期后市更有美国反补贴政策初裁结果落实以及1411期货合约交割的事件型风险冲击,期价仍不具备大幅走强的理由。但另一方面,前期国内关于复合胶标准调整的政策已基本落实、全球橡胶主要生产国将底价设定在每吨1500美元/吨以及泰国当局即将推出规模约585亿泰铢的橡胶托市政策等因素将1501合约期货价格有望在阶段性底部对胶价产生一定支撑。所以短线1501期价或在12000-13000元/吨区间内弱势震荡。(王超)

### 供需失衡 钢价阴跌整理

据国家统计局数据,10月份我国粗钢产量为6752万吨,同比下降0.3%,2012年9月以来首次同比下降;当月粗钢日均产量为217.8万吨,环比下降3.2%,创今年以来新低。不过,相关人士透露,在前期限产结束后,后期市场供应压力将会有所加大。西本新干线高级研究员邱跃成表示,在原料价格持续下行的局面下,当前钢铁企业利润情况好转,南方钢厂正在加快生产,北方钢厂在限产结束后已基本恢复正常生产,市场供应压力正逐步加大。而近期北方天气逐渐转冷,季节性因素导致钢材需求市场疲弱,北材南下资源逐步增多。短期市场供大于求的压力将有所显现,钢价或将阴跌整理。(官平)

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,今年钢厂出口放大,投放国内资源减少,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,扎实推进国际化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

保证国际投资者参与交易的合法性;其次,投资者关心资金能否顺畅进来,交易结束后又能否顺畅回去,所以,要确保资金通道的通畅;第三,要重点考虑系统的安全性和稳定性等;最后,整体市场的管理能否做到公开公平公正。

“一是原油期货合约不要太大,国内推小合约更利于交易,二是除了推出原油期货外,还应推一些相关产品,通过丰富产业链吸引更多投资者来参与。”格林大华期货董事长乔俊峰说。

期货公司提前备战

随着原油期货上市步伐渐行渐近,众多上市公司已经开始未雨绸缪。

“对于期货公司来说,面对这样一个既是基础商品,又是全新的品种上市,一定会在多方面进行改变,比如硬件方面,原油期货的推出会促进通道服务、结算服务、交易交割服务质量的提升,比如对建立起跨市场、跨国的统一结算中心是一次极好的演练。”冠通期货研发创新总监来涛文表示。

在培养人才方面,方正中期期货有限公司研究院院长、投资咨询部总经理王骏介绍说,该公司早就成立了原油期货上市工作组,“我们的研究人员、分析师一定要对国际国内的基本面、需求有所了解,因为他要给境内外客户提供研发服务,而且这种研发服务是连续的、不间断的。”(王姝)

### 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	涨跌幅(%)
商品综合指数	73.15	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	754.27	-4.87	-0.65
能化指数	659.72	650.90	659.91	646.53	658.68	-7.78	-1.18
钢铁指数	525.93	514.23	526.19	512.38	526.06	-11.83	-2.25
建材指数	622.18	611.08	622.18	608.98	621.81	-10.73	-1.73

### 易盛农产品期货