

铁矿石不如“白菜价” 期货“利器”摁住三大矿“牛脾气”

□本报记者 官平



铁矿石价格正奔着60美元/吨而去:普氏62%铁矿石指数从年初的134.50美元/吨下滑至68.50美元/吨,累计跌幅接近50%,创5年来新低。换算下来,铁矿石价格差不多0.2元一斤,还不如“白菜价”。

前11个月,大连铁矿石期货仅有三个月勉强“翻红”,对于市场多头而言无疑是“灭顶之灾”,但对于中国钢铁业而言,期货“利器”终于刹住了三大矿山的“牛脾气”。

换大船建分销中心,削减成本节省开支,增产掀起价格战,争夺中国市场份额……矿山巨头们似乎少了前些年的“任性”,谈判桌上也不再有“甲方”的蛮横。而对中国来说,应尽快构建铁矿石市场新秩序,实现铁矿石期货国际化,如此,距拿回定价权也仅“一步之遥”。

亿吨铁矿石“账库”

下降。

冶金工业规划院预测,2014年我国钢材需求量为7.1亿吨,同比增长2.45%;粗钢产量为8.2亿吨,同比增长5.26%。到2015年增速将进一步放缓,其中钢材需求量为7.2亿吨,同比增长1.41%;粗钢产量为8.34亿吨,同比增长1.71%。

今年前11个月,中国铁矿砂及其精矿累计进口量为84577.00万吨,同比增长13.36%,增速回落;进口平均单价为103.22美元/吨,同比下跌20.09%,呈持续下跌趋势。显见的是,铁矿石累计进口量增速回落,进口平均单价环比下滑。

一般认为,考虑到第四季度为钢厂传统的“冬储”季节,根据往年进口矿量经验,第四季度进口量仍会增加。不过11月的进口数据却令市场惊讶,当月铁矿砂及其精矿进口量为6740万吨,同比下挫13.41%,环比下跌15.10%;进口平均单价为79.67美元/吨,同比下跌37.92%,环比下跌3.70%,铁矿石进口量止涨回落,高位下跌。

分析人士认为,2014年11月份为传统淡季,

下游需求疲软,且国际矿山巨头持续高产,铁矿石市场供大于求,进口矿价一再下跌,目前国内高炉开工率较低,12月份铁矿石需求难有大幅上涨,但在盈利状况转好的背景下,粗钢产量难有大幅下跌,预计12月份铁矿石进口量将盘整震荡。

另外,库存也是打压铁矿石价格的一个重要因素,今年以来国内沿海主要港口铁矿石库存量在1亿吨以上。据钢之家网站统计,截至12月19日,全国44个主要港口铁矿石库存量约为10345万吨。不过,青岛港相关负责人告诉中国证券报记者,目前青岛港铁矿石库存量在1300万吨左右,较7月份下降近200万吨。

富宝铁矿石研究小组孟祥超表示,铁矿石港口库存压力在缓解,但还没有到转折的地步,只是贸易商、钢厂拿船谨慎了而已,下游钢厂表现低迷且有继续趋弱态势,钢厂原料采购愈加低迷,市场悲观情绪浓郁,目前需方多不敢贸然拿货,矿山招标及平台成交大幅缩水,预计下周到港资源将继续减少,港口库存有望继续下降。

三大矿山“互掐”

了近80%。

美尔雅期货分析师王翔宇表示,淡水河谷2014年上半年产量和销量为1.41亿吨和1.17亿吨,其卡拉加斯的S11D项目预计于2016年出货,于2018年实现9000万吨的产能,2015年淡水河谷产能会有快速上升。

他进一步表示,力拓目前产能是2.3亿吨,在今年年底产能将将达到2.9亿吨,增加6000万吨。必和必拓目前产能2亿吨,2015年增为3亿吨。FMG在2015年产能将达到2.5亿吨,此后不会有大的变化。整体估算,到2015年全球前四大矿山产能扩张将在14亿吨左右。

在需求疲软的情况下,几大铁矿石供应商反而增加了产量。今年上半年,力拓的铁矿石发货量同比增长了20%;巴西淡水河谷今年二季度的产量也创有史以来的同期最高纪录。

澳大利亚是全球最大的铁矿石出口国。在过去的12年,澳大利亚必和必拓公司对中国铁矿石发货量累计达到10亿吨。必和必拓首席执行官麦安哲日前公开表示,必和必拓一直致力于与中国保持紧密的合作伙伴关系,今后将会继续重视中国市场,并将继续提高效率,在未来五年内将铁矿石产能压缩20%。

淡水河谷近日和青岛港集团在巴西里约

热内卢签署了《青岛港与马德拉港建立友好港关系协议书》。这份协议书,旨在增加青岛港和马德拉港之间的铁矿石贸易量进行合作,共同为巴西铁矿石出口到中国搭建便捷高效的物流通道,共同建立“淡水河谷·青岛港铁矿石分销中心”。

业内人士表示,这座设想中的铁矿石分销中心就像一座“虚拟矿山”,淡水河谷先用40万吨级矿砂船将大量铁矿石成批运到港口堆存,再进行本地化“零售”。这既能提高供货时效性,避免产品库存导致自身生产不畅,又能降低巴西到亚洲的运费。有了分销中心,又有自己的运输船队,有助于淡水河谷与更加靠近亚洲用户的澳大利亚铁矿石公司竞争。

不过,这一计划此前遭到了国内部分钢厂的抵制,后担心淡水河谷建立铁矿石分销中心后,将进一步控制现货市场价格。但据知情人士告诉本报记者,目前该计划成行概率很大,而且淡水河谷目前正在与包括青岛港在内的北方多个港口洽谈建设分销中心的事宜。

就在几年前,三大矿山态度还很强硬,以断供威胁中国钢厂接受铁矿石涨价和定价机制的改变。而今,随着市场向买方市场转变,三大矿山不得不为了争夺中国市场和降低成本而绞尽脑汁。

定价权“一步之遥”

的中等水平。

中国钢铁工业协会秘书长张长富表示,今年1月到10月份钢铁行业的投资是4亿元,同比下降了6.1%,表明国内钢铁产能扩张已经在开始降温,铁矿石进入了买方市场。

显然,市场环境发生了根本性逆转,也为中国争取铁矿石定价权提供了绝佳的机会。

据了解,在铁矿石定价上,目前三大矿山主要参考的价格指数有三个:环球钢讯的TSI指数、金属导报的MBI指数和普氏能源资讯的普氏指数,均为外资机构编制,对国际矿业巨头更有利。

铁矿石定价权,中国钢厂一直希望得到。2011年,由中国钢铁工业协会联合中国五矿化工进出口商会、中国冶金矿山企业协会研发并推出了“中国铁矿石价格指数”(CIOPI)。时任发改委价格司副司长周望军指出,希望通过指数的发布,引导和调控市场价格,影响国际铁矿石预期价格的形成,打破巨头垄断市场的格局。

2012年,由中钢协、中国五矿化工进出口商会、北京国际矿业权交易所共同发起设立了中国铁矿石现货交易平台,也是为了争夺中国市场在铁矿石价格上的影响力。然而,2012年12月下旬至2013年1月中旬短短20天时间,进口铁矿石价格由115美元/吨上涨到159美元/吨。

为进一步增强中国铁矿石市场的定价权,

2013年10月,铁矿石期货正式在大连商品交易所挂牌上市。上市后,铁矿石期货价格从978元/吨挂牌价一路跌至12月19日的492元/吨。

有外媒指出,大连铁矿石期货的推出,是近两年来中国为提高铁矿石定价话语权而进行的第三次努力,事实证明这次的努力比前两次都更成功,之前中国曾先后推出铁矿石价格指数和现货交易平台。路透数据显示,TSI:IO62-CNI=SI和金属导报:IO62-CNO=MB的指标铁矿石价格指数紧密跟随大连铁矿石期货的走势而动。

宝城期货金融研究所所长助理程小勇表示,和铜矿对外依存度高和海外矿山高垄断一样,铁矿石定价权的争夺是个长期而又艰巨的过程。

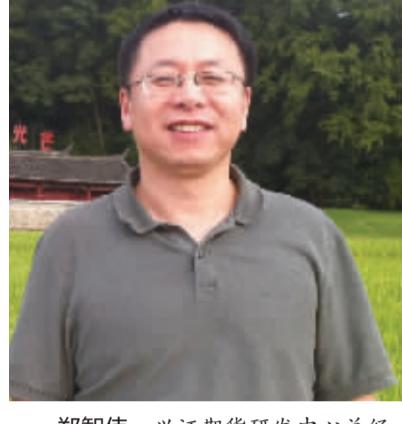
程小勇说,上个世纪九十年代,中国推出铜期货,但是只有在2008年金融危机爆发后,中国才逐步争取到话语权,定价权开始向东方转移。铁矿石期货在上市初期可能对定价权助力不会很显著,只有伴随国内钢厂、进口贸易商和海外供货商三大主体形成价格合理体系之后,还要防范金融资本的过度介入,这样才能在铁矿石定价权方面取得一席之地。

业内人士指出,要使得大连铁矿石期货有更广泛认可的定价权,还需要铁矿石生产商的参与,这就要求铁矿石期货加快实现国际化,引入国际投资者参与。

■高端访谈

郑智伟:经济新常态企业亟需期货护航

□本报记者 王超



“在中国经济进入新常态,经济增速进入换挡器的背景下,传统企业经营中依靠高杠杆,高能耗实现的粗放式增长道路已经难以维继,企业必须适应低增速、低能耗、低杠杆的发展模式。在这种背景下,企业的风险管理将会显得尤为重要,而期货工具管理风险的功能将在这一阶段发挥极其重要的作用。”兴证期货研发中心总经理郑智伟在接受中国证券报记者采访时表示。

中国证券报:大宗商品今年以来的现状如何?后市如何判断?

郑智伟:受到美联储退出量化宽松政策及明年可能加息的影响,以原油为首的大宗商品价格今年以来大幅下跌,原油下跌幅度超过40%,铁矿石价格下跌近50%,就连最为坚挺的铜的下跌幅度也超过15%,大宗商品显而易见地进入了一个熊市的节奏。导致商品进入熊市的根本原因除了美元进入上升周期,资金从大宗商品撤出的因素之外,全球主要经济体增速放缓而导致的需求减弱也是一个重要的因素,尤其是以中国为首的新兴经济体的增速放缓,使得大宗商品需求出现明显减弱。虽然截至目前美国的经济复苏势头良好,但无论是原油还是铁矿石或者是有色金属,这些资源型的大宗商品的需求主要还是依靠这些新兴市场,因此新兴市场的经济减速对商品需求的影响显然更为显著。

从目前的情况来看,中国经济增速下行的趋势依然没有改变,其他新兴市场如巴西、俄罗斯以及南非等目前也受制于国内市场资本流出的影响而增长乏力,短期内没有改善的迹象,而页岩气对传统能源的替代作用以及矿山不断增产的趋势显然也将继续压制大宗商品的价格,大宗商品的后市依然不容乐观。

中国证券报:在经济新常态的背景下,相关企业应如何利用好期货工具实现持续稳定经营?

郑智伟:在中国经济进入新常态,

经济增速进入换挡器的背景下,传统企业经营中依靠高杠杆,高能耗实现的粗放式增长道路已经难以维继,企业必须适应低增速、低能耗、低杠杆的发展模式。在这种背景下,企业的风险管理将

会显得尤为重要,而期货工具管理风险的功能将在这一阶段发挥极其重要的作用。

企业应该充分认识到经济增长模式转变带来的挑战,通过客观分析企业自身面临的风险因素,积极使用期货等衍生品工具来对冲商品价格下跌的风险。

通过二十余年的市场建设,中国的期货市场已经形成了几条完整的产业链体系,企业应该充分结合期货和现货

两个市场,分析上游和下游产业链的主要矛盾,科学运用场内和场外两个市场,

为企业持续稳健经营设计针对性的风险管理方案。

中国证券报:2014年,期货行业迎

来了一个全新的战略转型期,部分行业的领跑者,充分利用各种优势资源,不断实现自我超越。兴证期货在未来的一年有何规划?

郑智伟:2014年兴证期货紧跟行

业发展步伐,大力发展机构客户,公司

业务取得了长足的发展。客户权益稳步增长,盈利能力逐年增强,行业地位进一步提升。展望2015年,兴证期货将紧紧抓住行业创新发展的有利时机,调动一切有利资源,促进公司进一步发展,主要计划从以下几方面入手:

一是继续进行增资扩股,进一步增强资本实力。按照证监会净资本管理的要求,提高公司净资本是公司开展创新业务的前提,公司将在2015年进行增资扩股,提高公司净资本,为开展创新业务进行准备,同时也提高公司的抗风险能力。

二是继续集中力量开发金融和机构客户。2015年金融机构进入衍生品市场的步伐将进一步加快,公司将在IT建设以及研发服务上做好准备,为开发大型金融机构做好准备。而对机构客户的开发,2014年我司已经取得初步成果,明年将进一步提升服务质量,加大开发力度。

三是大力开拓创新业务,实现多元化经营。随着监管放松,明年期货公司即将进入多元化竞争的格局。我司在继续做好经纪业务的同时,明年还将继续拓展创新业务,目前对风险管理子公司以及资产管理的新业务的前期准备已经启动,明年将进一步引进人才,在控制风险的前提下开展创新业务,增加公公司的盈利能力。

四是,抓住混业经营的大趋势,进一步拓展经纪业务。明年公司将继续充分挖掘母公司的客户资源,加强与证券公司的互为IB业务,拓宽经纪业务的渠道,拓展经纪业务的空间,通过为客户提供全天候、多市场的增值服务增加客户的黏合度,拓展新客户。

五是大力开拓资本中介业务,开发新的利润增长点。明年我司将充分利用风险管理子公司的业务平台和基金销售业务资格,大力发展资本中介业务,在政策许可的范围内,利用仓单质押、仓单融资等资本中介业务,在风险可控的前提下稳健经营。

六是引入互联网思维,做大公司业务。互联网金融的蓬勃发展给期货行业也带来了强大的冲击,网络不仅是招揽客户的手段,也是服务客户的手段。公司在2015年将充分发挥互联网的优势,进一步做大公司业务。

张长富:今年钢铁业利润料达300亿元

□本报记者 官平

经走不出去,而且投资结构大大改善,主要集中在矿山、环保、钢铁产品深加工。

另外,钢铁行业分化也在加剧。张长富说,由于受钢材需求趋缓,产业集群中度低等等多种因素的影响,今年以来每个月钢材指数始终低于100点,钢铁业仍然在整个国家工业和行业排名中垫底。数据显示,目前中钢协会员企业平均资产负债率高达72%,银行贷款总额超过1万3千亿元。

张长富说,在新常态下,下游用钢产业将会加快转型升级,钢铁产业还有巨大发展空间和市场,新常态对钢铁业既是新挑战,也是新机遇,可以预见2015年钢铁产品需求总量继续保持基本稳定,波动的幅度不会超过3%。在稳定的基本上也可能增加1%到3%左右,

其次,张长富还透露,国家相关政策将陆续出台,为营造市场公平竞争,国家推进财税、金融改革,新的环保法和环保新标准,必将对抑制钢铁业产能释放和淘汰部分落后产能起到大大的推动和加剧作用。张长富说,要实现中国钢铁业从重量型向质量型转变。

他还指出,今年钢铁产能扩张已经在开始降温,过去靠规模扩张的出路已