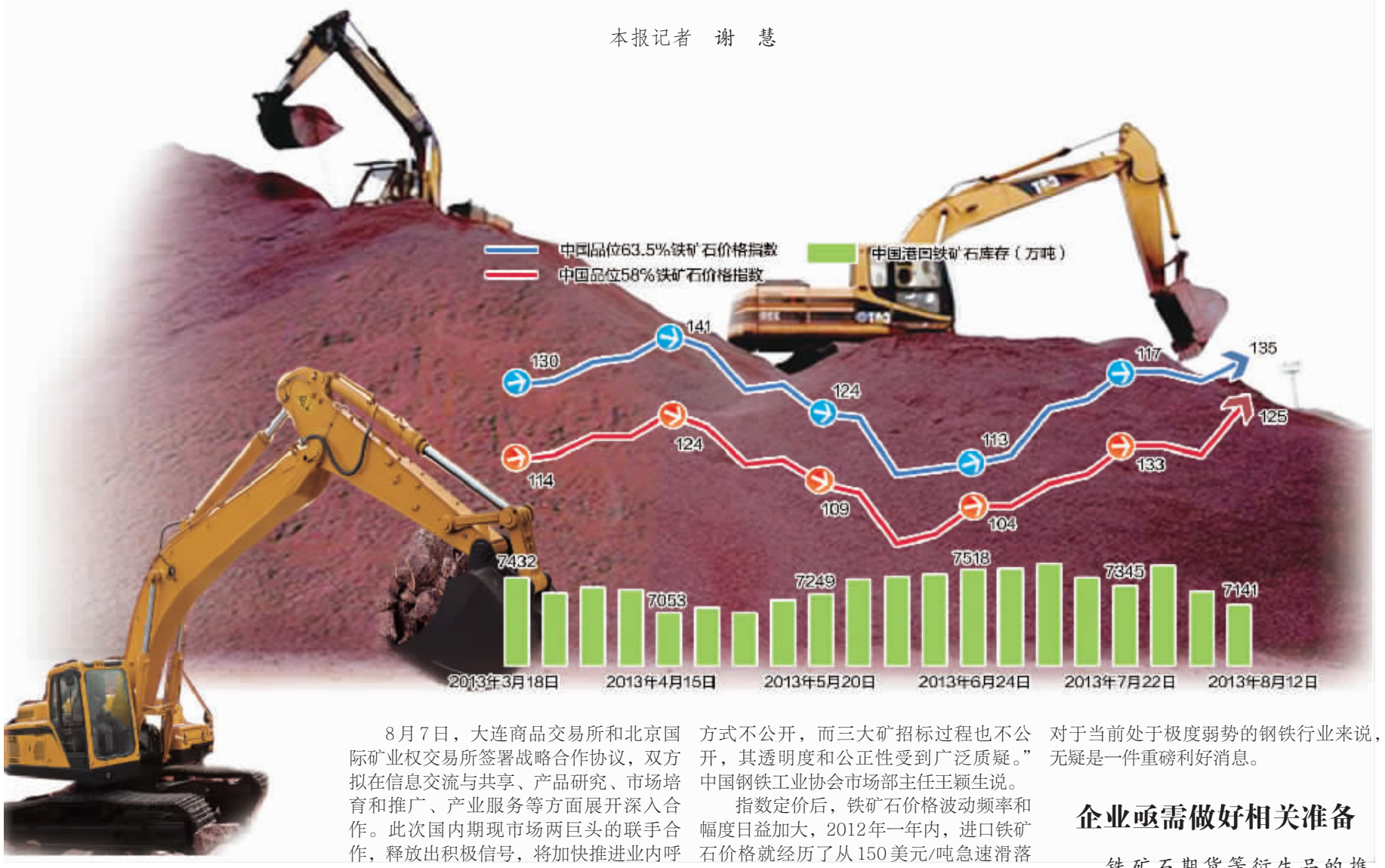
视点

一周前，国内期现市场联手释放积极信号，铁矿石期货距离上市再进一步。铁矿石期货的推出，将有助于增强我国铁矿石的国际话语权，降低企业的汇率风险，享受更低的市场参与成本——

铁矿石期货呼之欲出

本报记者 谢 慧



8月7日，大连商品交易所和北京国际矿业权交易所签署战略合作协议，双方拟在信息交流与共享、产品研究、市场培育和推广、产业服务等方面展开深入合作。此次国内期现市场两巨头的联手合作，释放出积极信号，将加快推进业内呼吁已久的铁矿石期货上市进程。

今年5月18日，国务院批转国家发展改革委《关于2013年深化经济体制改革重点工作的意见》中明确提出，“推进煤炭、铁矿石、原油等大宗商品期货和国债期货市场建设”。

中国钢铁工业协会副会长王晓齐表示，在铁矿石衍生品市场对钢铁行业和企业发展影响越来越大、铁矿石价格波动较大、企业需要避险工具的新形势下，推出铁矿石期货对钢铁企业发展是有利的。

钢铁业不能承受之重

铁矿石进口价格涨幅远超钢材价格涨幅是导致中国钢铁企业亏损的重要原因之一，我国钢铁企业面临的经营困境与行业本身的特点以及当前新的定价模式密切相关

先看一组数据：据中钢协统计，2012年我国铁矿石进口总量为7.45亿吨，创历史新高，会员钢铁企业实现利润仅15.81亿元，同比下降98.22%。

再看一个事实：我国是世界上最大的铁矿石进口国和消费国，每年进口贸易量超过世界铁矿石贸易量的60%。而在国际铁矿石市场上，中国却没有赢得相应的主导权，以“三巨头”为首的出口商更是不断抬升铁矿石出口关税。

今年上半年，尚未走出阴霾的国内钢铁企业经营又陷入了前期钢材价格下跌、铁矿石价格上涨，近期铁矿石价格下跌、企业库存高企的尴尬困境。

另一方面，随着铁矿石年度协议价逐步转向以现货市场为基准的月度定价和即期定价，定价周期的缩短使其价格波动全面体现在钢材成本上，铁矿石的成本占比由低价时的30%左右上升至高价时的50%以上，直接触动钢厂的“神经”。

2010年4月1日，国际三大矿企推出以普氏指数为定价基准的指数定价，大钢厂开始采取“定量不定价”议价方式并沿用至今。“然而普氏指数样本量小，编制方式不公开，而三大矿招标过程也不公开，其透明度和公正性受到广泛质疑。”中国钢铁工业协会市场部主任王颖生说。

指数定价后，铁矿石价格波动频率和幅度日益加大，2012年一年内，进口铁矿石价格就经历了从150美元/吨急速滑落至88美元/吨，之后又迅速攀升到160美元/吨的行情，期间跌幅近50%，涨幅近100%。与此相对应的是，下游产品价格波动幅度却远小于铁矿石价格，钢铁企业时刻面临较大的市场风险。

定价权之争愈演愈烈

从长期合同到现货、再到期货转变，铁矿石价格的金融性质越来越强，国际主要矿石供应商和钢铁企业利用金融手段争夺话语权，对我国铁矿石期货的推出形成“倒逼”之势

铁矿石价格频繁波动的背后，一场打造全球铁矿石现货交易平台的追逐赛在中国和新加坡之间上演，目标直指全球铁矿石定价话语权。

去年5月，由中国钢铁工业协会、北京国际矿业权交易所以及五矿商会共同发起成立的“中国铁矿石现货交易平台”正式开业。不过运行至今，一直未达到业内预期效果。

工信部原材料司副司长骆铁军表示，铁矿石交易平台运行近一年，700万吨的成交量根本无法引导价格。

与此同时，为适应市场形势，满足现货企业避险需求，同时争取国际市场话语主导权，国际铁矿石衍生品市场竞争已步入白热化状态。在铁矿石掉期和期权竞争基础上，今年以来新加坡交易所、美国芝加哥商业交易所又相继推出铁矿石期货，5月份，洲际交易所、伦敦金属交易所也宣布将推出铁矿石期货。

有专家认为，钢铁行业经过长期的快速增长之后，目前产能过剩，面临结构调整和转型，加之价格波动风险，新形势下钢铁行业怎样积极应对、运用市场上已经比较成熟的工具来管理风险，是整个行业需要思考的课题。

银河期货钢铁事业部李骥表示，中国铁矿石期货上市，将进一步完善钢铁产业链的衍生品工具，以往矿商通过指数、招标等手段操纵矿价的优势将会被稀释。这对于当前处于极度弱势的钢铁行业来说，无疑是一件重磅利好消息。

企业亟需做好相关准备

铁矿石期货等衍生品的推出，实际上改变不了铁矿石的供求关系，只是在定价机制上为企业提供了一条新的选择，为企业提供了规避风险的工具

“综观国际市场上已推出的铁矿石期货合约，无一例外均为铁矿石指数期货品种，其根本原因在于相关市场所在地区缺乏相应现货市场支撑。”大连商品交易所工业品事业部高级经理王淑梅表示，中国有着庞大的现货市场，国内铁矿石期货进行实物交割更具优越性。

据介绍，实物交割更能真实地反映现货市场的供需关系，可以避免指数期货因为被动地跟随指数而存在的脱离供求关系的可能，极大地降低优势矿商“以小博大”的操作空间。同时，通过引入精粉扩大交割品覆盖范围，结合套期保值审批和严格限仓等组合性制度可以进一步降低国际三大矿商对期货市场的影响力。

“铁矿石商品具有特殊性，买卖双方市场地位不同。”在此大背景下，王晓齐建议，铁矿石期货等衍生品推出时，要充分借鉴和吸取已上市相关期货产品的经验教训，完善规则制度设计，加强交易监管，包括建立必要的纠错机制，保障市场健康运行。在当前铁矿石价格总体上进入下行通道情况下，要把握好推出时机。

然而，目前我国钢厂绝大多数都是国有企业，国资委对国有企业参与境内外期货市场套期保值业务尚未做出统一明确的规定，各地监管尺度不一，钢铁企业对期货市场相对还比较陌生，总体上经验不多。

对此，王晓齐表示，企业要根据人才队伍、知识储备等实际情况来决定是否参与，要循序渐进、由小到大、积累经验，内部要建立完善的规章制度，避免没有做好准备就盲目参与、违背初衷。

“团队的打造至关重要，企业应该设立专门期货业务部门，做好提前套期保值的机构设置和考核机制。”中钢期货副总经理陈东卫说，考虑到大通胀背景下，资源的相对稀缺性和矿商的垄断地位，套期保值比率可酌情降低一些。在市场不确定情况下，企业须考虑系统性风险。

用好期货这个工具

本报记者 常 理

“‘中国版’铁矿石期货对铁矿石市场将产生深远影响。”中国期货研究院钢铁行业分析师刘洁认为，虽然之前新加坡、印度、CME集团等都推出了铁矿石掉期和铁矿石期货，但国内推出铁矿石期货对市场的影响力明显更强。

首先中国推出铁矿石期货有着广大的市场需求群体。中国不仅是全球最大的钢铁生产国和消费国，也是全球最大的铁矿石进口国。国内铁矿石期货能够吸引世界各国铁矿石企业的注意力，加大他们的参与程度。

其次，基于期货市场本身的“价格发现”作用，当铁矿石期货参与度越来越高时，铁矿石价格就越来越有指导意义和透明度，对现货市场和矿商报价影响力就越来越大，铁矿石定价权能够更多地掌握在国内铁矿石期货市场上。

对企业来讲，铁矿石期货将成为他们风险对冲的工具。对于钢铁冶炼企业来说，可以通过铁矿石期货提前备货、建立虚拟库存来规避原材料价格大幅上涨风险，也可以通过铁矿石期货卖出保值来避免铁矿石库存贬值风险。对于铁矿石开采企业来说，可以通过铁矿石期货规避价格下行风险。

刘洁说，在运用期货的过程中，肯定还会出现新的问题，但鉴于铜、螺纹钢等品种在期货市场已经相当成熟，因此企业应该以更加开放的心态来对待铁矿石期货。在实际操作中，企业如何正确对待铁矿石期货、如何认识期货的作用、如何合理利用期货是重中之重。很多时候不是期货这个工具出现问题，而是企业没有很好利用它。

延伸阅读

财经絮语 Editor's Desk

天时地利人和已齐备

胡俞越

当前，我国推出铁矿石期货已经具备“天时、地利、人和”三方面条件。

首先，随着期货市场的发展和完善，多数国际大宗商品已经进入了期货定价时代，而铁矿石的国际贸易是为数不多且具有很强代表性的仍在沿用协议定价模式的国际大宗商品。由于中国需求的减弱，全球大宗商品市场也告别了黄金时代，由卖方市场转向买方市场，铁矿石贸易格局悄然生变，现有定价机制逐渐被打破。单就我国而言，未来，我国对于铁矿石的需求总体趋于平稳，经济发展方式的转变更增加了我国在国际铁矿石市场中的谈判筹码，垄断供给格局下的卖方市场对价格的操纵能力也会被削弱，推出铁矿石期货可谓恰逢其时。

其次，我国巨大的铁矿石贸易份额是推出铁矿石期货的现货基础和市场需求，也是铁矿石期货推出的必要条件。目前，我国是国际铁矿石市场中最大的需求方，印度和新加坡的铁矿石合约分别以青岛和天津两港口的铁矿石到岸价作为合约标的价格，铁矿石期货拥有主场优势，能使中国在国际黑色金属期货交易中抢占制高点。

此外，各相关部门已经达成共识，铁矿石期货推出势在必行。国际衍生品市场推出的铁矿石掉期交易成为铁矿石金融化之路的有力推手。自2009年有关部门便开始着手铁矿石期货的开发调研，对其市场进行跟踪研究，为我国顺利推出铁矿石期货做好充分的准备。螺纹钢期货、焦炭期货、焦煤期货相继问世，为铁矿石期货的推出扫清了技术上的障碍，培育了广大的产业投资者。中国钢铁业协会对于铁矿石期货的态度由起初的消极观望转为积极支持，证监会正式对铁矿石期货立项，将推出铁矿石期货提上日程。铁矿石期货的推出可谓具备了“天时、地利、人和”，只欠东风。

对于我国期货市场，我们不能一味地就期货论期货，要跳出期货看期货，跳出期货做期货。相关部门可以在已经推出的螺纹钢期货、焦炭期货、焦煤期货的基础上，积极研发推出铁矿石期货、铁矿石指数、铁矿石掉期等系列衍生产品，并适时推出板材、不锈钢、铁合金等一系列黑色金属期货品种，主动与场外交易市场对接，形成期货与现货互动，场内与场外互通，境内与境外互联的多层次的黑色金属市场体系，更好地服务于钢铁产业和国民经济。

（作者系北京工商大学证券期货研究所所长）

追热点

资金面重新趋紧可能性不大

本报记者 王信川

中国人民银行13日以利率招标方式开展了110亿元7天期逆回购操作，中标利率为3.90%。与此同时，央行对2010年第69期央票开展了到期续做，续做量为755亿元，期限3年，利率为3.5%。

此前，央行分别在7月15日和7月29日对两期到期的3年期央票开展了续做，规模分别为1103亿元和735亿元。央行一方面开展短期的逆回购操作释放流动性，另一方面续做长期限的央票冻结流动性，这一“锁长放短”的双向操作，体现了央行在流动性管理方式上的创新，也显示出央行货币政策维持中性的意图。

据统计，本周公开市场到期的有860亿元3年期央票、440亿元3个月期央票，以及120亿元7天期和340亿元14天期逆回购，因此原本将自然净投放840亿元。而在央行续做3年期央票回笼了755亿元后，本周净投放规模将缩减至85亿元，加上13日110亿元逆回购操作，本周公开市场已实现195亿元的资金净投放。

虽然央行持续开展逆回购，但市场资金面仍略显紧张。8月13日，上海银行间同业拆放利率（Shibor）中，除7天期利率下行5.4个基点至3.7020%外，隔夜、14天期、1个月期分别上涨26.08、0.8、2.4个基点，行至3.2253%、4.1600%、4.5240%。

据央行此前公布的二季度货币政策执行报告披露，已对部分到期的3年期央票开展了到期续做，续做对象是流动性相对充裕、市场影响力相对较大的金融机构。央行还称，下一阶段将继续相机开展此类操作。

这意味着央票续做仍会继续进行。同时，鉴于8月缴税缴款和例行法定准备金补缴压力不大、外汇占款可能适度恢复增长等因素，短期内资金面重新趋紧的可能性也不大。

关注小微企业金融服务

网络贷款有了“直通车”

本报记者 陈果静

“我在金融平台上提交的500万元贷款申请，不到3天就批下来了。”湖北省襄阳市大德天成食品有限公司总经理姚成洲告诉记者。他口中的“金融平台”是湖北省银监局建立的网络金融服务平台。

“在网上提供我们的基本经营信息后，系统马上就自动生成贷款申请资料。”姚成洲说，“再也不用一趟一趟跑银行了。”

事实上，这一平台除了为小微企业提供贷款外，还能提供更多的信息服务。国务院办公厅8月12日在《关于金融支持小微企业发展的实施意见》中强调，要积极搭建小微企业综合信息共享平台。

信息不对称不仅是小微企业主面临的难题，也是许多银行在授信过程中的一大障碍。平台开通前，银行工作人员往往要去多个行政部门核实小微企业的交税、房产等具体情况，无形中给银行对小微企业金融服务增加了“门槛”，降低了效率。

针对小微企业金融服务信息不对称的问题，湖北银监局以襄阳市为试点，与地方政府合作整合相关部门及银行的信息资源，与征信、工商、税务、房管、国土、环保、供电等部门信息系统实现了“联网”，建立起网络金融服务平台。

开通网络金融平台后，银行可以在网上实时受理客户融资需求，并在网上第一时间向税务、环保、电力等单位协查相关信息，完成前期贷前调查。贷款审批时间能够压缩至1至3个工作日。不仅如此，这一平台还为小微企业主开通了在线信息服务，银行客户经理在线为小微企业解答贷款方面的问题。

截至今年6月底，已有15家银行通过这一平台从相关单位获取478次信息协查服务，为1294家企业授信178.8亿元；网络金融平台提供的便利服务已经吸引了2087家企业通过平台提出了融资申请3053条，网上融资成功率达到71.9%。

金视界

“七夕”节 消费旺

8月13日，在宁夏银川街头，几位学生在卖玫瑰花。今又“七夕”。传统“乞巧”寓意的“女儿节”被演绎成了“中国情人节”，在各路商家五花八门的促销簇拥下，成了一场情感消费的狂欢。

新华社记者 彭昭之摄

本版编辑 韩 叙 郭存举
美 编 夏 一
本版邮箱 jjrbjrcj@163.com