今年以来现货普氏指数涨幅超50%——

铁矿石飙涨该“甩锅”期市吗

经济日报·中国经济网记者 祝惠春

聚焦

□ 数据显示，境外普氏和衍生品价格涨幅都高于大连商品交易所铁矿石期货。

□ 从年初至今，无论是铁矿石期货指数还是现货普氏指数涨幅均已超过50%，根本原因在于现货供需矛盾不断加剧。

近期，钢厂利润水平随着铁矿石价格飙升而快速下降。于是，有媒体报道称，铁矿石价格大涨没有供需基本面依据，大涨原因是铁矿石期货引发了市场炒作。

事实真的如此吗？本轮铁矿石价格上涨的原因到底是什么？记者采访了相关企业和专家。

数据表明期货并未领涨

Wind数据显示，6月22日，大连商品交易所铁矿石期货主力合约，即9月份交割的1909合约结算价为822.5元/吨，较4月1日上涨了29%。同期，铁矿石62%普氏指数价格从87.9美元/吨涨至116.4美元/吨，涨幅32%；新加坡交易所铁矿石掉期主力合约结算价涨幅31%。可以看出，境外普氏和衍生品价格涨幅都高于大连商品交易所铁矿石期货。

从具体价格来看，铁矿石期货1909合约结算价从716元/吨涨至6月22日的822.5元/吨。

根据我的钢铁网数据，6月以来，大连商品交易所铁矿石期货价格低于青岛港金布巴粉现货价格。6月份，青岛港金布巴粉市场价从月初的731元/吨涨至目前的832元/吨，其价格折合为期货标准品的价格达到956元/吨，基差为120元左右，也就是现货价格约高于期货价格120元/吨。考虑到汇率、关税等因素，同期普氏指数折算人民币后的价格从月初的799元/吨涨至939元/吨，期货价格也低于普氏价格。

由此可见，指责期货领涨与事实不符。当然，期货价格作为对未来现货价格的预期，其低于现货价格和普氏价格也正体现了其对未来供应加大的预期，体现了其作为现货价格压舱石的作用和价格发现功能。

供需失衡是上涨主因

那么，今年以来铁矿石为何大涨？国泰君安期货产业服务研究所研究员马亮接受记者采访时表示，从年初至今，无论是铁矿石期货指数还是现货普氏指数涨幅均已超过50%，根本原因在于现货供需矛盾不断加剧。

从需求端看，由于长时间高盈利叠加限产放松，钢企开工率居高不下，铁矿石需求维持较为旺盛状态。

从供给端看，2019年国外主要矿山原本并无明显增量，加上今年频繁遭遇事故扰动，产量大幅削减。供减需增，供应紧张问题日益凸显。

发改委价格监测中心指出，今年以来，铁矿石价格出现两次较为明显的上涨。1月25日，巴西东南部一个铁矿废料矿坑发生决堤事故，影响了全球铁矿石供给预期，带动国内矿价大幅上涨。4月之后，我国冬季采暖季限产结束，高炉逐步复产，铁矿石补库需求增加，叠加国外矿山发货量不足，国内港口库存持续下降，铁矿石价格再次震荡上行。同时，受近期飓风影响，澳洲三大矿发货受到影响，导致供应放缓。

国家统计局和海关最新发布的数据显示，今年前5个月，我国生铁产量为33535万吨，同比增长8.9%，增量2976.4万吨，折合铁矿石需求增长约4762.24万吨。与此同时，铁矿石进口却大幅下滑，前5个月我国铁矿石进口量为42391.6万吨，同比下降了5.2%。

进入6月份以后，铁矿石供需紧平衡格局仍无缓解迹象。6月份，铁矿石港口疏港量持续在280万吨以上的高位运行，显示钢厂需求仍然较为旺盛。外矿发运虽较前期有所恢复，但仍低于去年同期，这种供需缺口直接反映在港口库存上。截至6月21日，45个主要港口的进口铁矿石库存为11752.3万吨，这是港口库存连续第七周下降。与4月5日的库存高点14843.43万吨相比，在2个月的时间内，港口库存下降了3091.13万吨。市场普遍认可港口库存的警戒水平在1亿吨至1.1亿吨之间。

按照现在的需求量计算，港口库存只有30天水平，已经是近3年最低，且钢厂厂内库存也处于近3年低位。

此外，宏观政策也在不断改变市场预期。6月10日，允许部分地方专项债作为项目资本金的消息刺激了二级市场，叠加外矿发运数据环比大幅回落，铁矿石继续长阳强势拉涨。此后，大连商品交易所发布风险防控措施，铁矿石回落调整后快速企稳。随后，中美谈判再出利好，提振市场情绪。受风控措施拖累而与现货价差拉大的1909合约一举冲破800关口，上周四又随现货和海外掉期价格上涨而续刷新高，涨至837元/吨，创2014年2月底以来最高位。

因此，综合来看，供需失衡才是支撑铁矿石暴涨的核心所在。目前，铁矿石现货价格飙高，普氏铁矿石指数已然升至117.55美元，中国北方港口铁矿石每湿吨价格连续暴涨45元至855元，吸引期货价格重心上移。

不过，专家提醒，应理性看待铁矿石后市。经过换算后，最新港口铁矿石价格为929元/吨，与铁矿石期货主力合约之间价差日益缩窄。临近现货月的铁矿石1907合约最高升至926元/吨，与现货价格相差无异，期价追涨现货的动作会逐渐放缓。

铁矿石期货需理性呵护

作为全球最大的铁矿石进口国和消费国，我国在铁矿石定价方面一直缺乏与消费地位相匹配的影响力。目前铁矿石贸易以普氏指数定价为主导，被全球认可的期货衍生品价格基准尚未形成。

一位钢铁企业负责人告诉记者，我国钢厂使用的铁矿石中90%靠进口，其中70%以上又是长协矿。我国钢厂被迫接受普氏价格，存在着明显弊端：普氏指数编制方法存在缺陷，样本较少、代表性不强，导致其价格走势与真实的市场产生偏离，呈现“快涨慢跌”的特点，为行业带来诸多负面影响。

本轮铁矿石大涨行情，再一次启示钢铁企业，要规避原料价格大幅波动的风险，离不开在期货市场上套期保值。一位受益于在期货市场套期保值的钢铁厂负责人告诉记者，现代化经营决定了钢铁企业要使用衍生品工具，而且要思考如何正确使用期货工具为企业经营保驾护航。

从期货市场本身的运行规律来看，我国资深期货专家张宜生认为，随着铁矿石合约的持仓和交易量急剧增加，是否能产生相应的远期流动性是市场健康发展的一个关键指标。一般来说，一次大行情都会给相关品种带来较大的发展机遇。因此，可以以此为契机，下大力气解决实体企业参与的问题，为持续发展铺路。

业内人士表示，中国钢铁行业的高质量发展，离不开钢铁业和期货业的相互成就。一是通过铁矿石期货的健康发展，来扩大对铁矿石的定价权，二是要把产能控制在一个合理的规模。在这点上，期货正好能发挥市场调节作用。

当然，铁矿石期货国际化之后，还需要一个完善和成熟的过程。国际化后的铁矿石期货，需要市场各方理性参与，呵护健康发展。期货的定价权正是要依靠良好的市场流动性和更具深度广度的市场生态来逐步显现。

财经观察

发挥好并购重组服务实体经济功能

盘和林

日前，中国证监会宣布拟修改《上市公司重大资产重组管理办法》，并向社会公开征求意见。其中，最为重磅的修订内容就是支持符合国家战略的高新技术产业和战略性新兴产业相关资产在创业板重组上市，市场将此解读为创业板借壳上市解禁。

不仅如此，该征求意见稿还提到取消“净利润”指标、缩短“累计首次原则”的计算期间、恢复重组上市配套融资等举措放宽并购重组限制，等等。

可以说，调整优化并购重组制度，是资本市场服务实体经济的必然要求，对进一步完善符合中国国情的资本市场多元化退出渠道和出清方式、提高上市公司质量并激发市场活力具有重要意义。

随着供给侧结构性改革深入推进、上市公司存量改革的推进及设立科创板并试点注册制，市场需求和环境出现了新的变化。并购重组作为资本市场的工具之一，应辩证地认识，甚至重新审视其市场功能。在市场化和法制化的基础上，优化重组上市制度体系，特别是允许战略新兴行业及高新企业通过重组上市方式进入创业板，能够提升资本市场韧性和活力。

通过优化并购重组制度，破除重组上市障碍，降低制度交易成本，能够为资本市场“堰塞湖”提供有效的退出机制，并以常态化并购重组为优质资产打开上市通道，为上市公司提质增效注入“新鲜血液”，也能让壳资源的炒作之风在供求调整中逐渐冷却。

当前，我国正处在深化供给侧结构性改革和推动经济高质量发展的关键时期，资本市场作为经济发展动能的转换器，优化调整制度和规则能够进一步服务好实体经济。支持符合国家战略的高新技术产业和战略性新兴产业相关资产在创业板重组上市是创业板深化改革迈出的重要一步，将有利于更好地发挥资本市场重要功能，有效释放微观主体活力，推动产业结构升级，助力经济转型升级和高质量发展。

此次重组政策修订，与创业板服务高新科技型、创业型企业的板块定位高度吻合，有助于充分发挥资本市场的战略支撑作用，也是供给侧结构性改革和高质量发展时期资本市场所承担的重要历史使命。

本版编辑 温宝臣

资产处置公告

中国信达资产管理股份有限公司深圳市分公司拟**对深圳市宏泰洋疏浚工程有限公司等3户债权+1户实物资产包进行处置**。截至2019年5月31日，该资产包债权总额为人民币13,621.69万元。该资产包中的债务人主要分布在深圳、佛山、河北等地区。该资产包的交易对象为法人、自然人、其他组织，但国家公务员、金融监管机构工作人员、政法干警、资产公司工作人员、国有企业债务人管理层以及参与资产处置工作的律师、会计师、评估师等中介机构人员等关联人或者上述关联人参与的非金融机构法人，以及与参与不良债权转让的资产公司工作人员、国企债务人或者受托资产评估机构负责人员等有近亲属关系的人员不得购买或变相购买该资产包，买受人须保证资金来源合法合规。资产包中每户债权的详细情况请具体参见我公司网站，网址www.cinda.com.cn 。

公告及受理征询或异议有效期：自本公告见报之日起40天内，如对本次处置有任何疑问或异议请与中国信达资产管理股份有限公司深圳市分公司联系:黄少凯。

联系电话：0755-82969830，
huangshaokai@cinda.com.cn。

地址：深圳市福田区福田街道深南大道1003号大中华国际金融中心（东方新天地广场）A座20-21层

对排斥、阻挠征询或异议的举报电话：
0755-82966277

对排斥、阻挠征询或异议的举报电子邮件：
liyanglin@cinda.com.cn。

中国信达资产管理股份有限公司深圳市分公司
2019年6月25日

上海地区商业银行理财业务年度报告显示——

投研能力成银行理财核心竞争力

本报记者 钱箐旎

□ 2018年，上海地区银行理财业务余额2.89万亿元，较年初增长约11%，约占全国的9%。

□ 理财子公司模式成为主流银行开展理财业务的载体，客群分层分流伴生泛资管机构差异化发展，投研能力成为银行理财核心竞争力。

日前，上海银保监局最新发布了《上海地区商业银行理财业务年度报告(2018)》(以下简称《报告》)。《报告》显示，截至2018年末，全国银行理财业务年末余额31.16万亿元，较年初增长约5%，占各类资管业务31%，是我国资产管理市场重要组成部分。其中，上海地区银行理财业务余额2.89万亿元，较年初增长约11%，约占全国的9%。

《报告》指出，为落实《关于规范金融机构资产管理业务的指导意见》《商业银行理财业务监督管理办法》，管控好银行理财业务风险，上海地区各商业银行从组织体系、产品净值化、风险管控等方面推进理财业务转型。

从数据上看，截至2018年末，上海地区银行理财业务余额2.89万亿元，占全国的9.28%，占比较年初上升约0.5个百分点；余额较年初增长11.31%。全年理财产品共募集13.16万亿元，较2017年下降约13%。其中，一般个人银行理财产品全年销量7.07万亿元，与2017年基本持平；余额1.87万亿元，较年初增长约23%。

2018年，上海地区银行理财业务有两方面特点：一方面，金融同业专属理财产品压降明显，2018年末余额占全部银行理财产品的2.5%。零售产品发力，一般个人客户理财产品全年增速约为整体市场的两倍。另一方面，结构性理财产品变化大。一是全年呈现高速增长态势，余额增长约60%，由股份制银行带动，主要因为产品端调整和客户需求调整。二是四季度规模出现回调，主要是监管明确不具备衍生业务资质银行不得通过任何形式开展结构性存款业务，导致四季度业务余额环比下降约5%。三是管理职能从银行的资产管理部门划出，机构、部门和产品间竞争加剧。

此外，理财收益下降明显，受利差收窄影响，2018年辖内理财业务净收入呈现逐季下降，全年净收入80.55亿元，较2017年下降约13%。

对于银行理财未来发展趋势，《报告》认为，从资管全行业看，监管环境变化下的业态将面临重塑，泛资管差异化竞争愈加激烈，金融科技的行业参与度亦必将进一步深化。从银行理财角度而言，资管新规、理财新规、理财子公司办法的出台和落实势必重塑银行理财市场。

资管新规过渡期内，银行理财市场发展将趋于平缓，各机构业务定位产生分化。银行理财或将在市场规模、利润收入、客群分化、业务系统开发、组织和人员架构等多个方面同时承压。资管新规过渡期后，预计其展业模式和面临的市场环境都将出现新的格局。理财子公司模式成为主流银行开展理财业务的载体，客群分层分流伴生泛资管机构差异化发展，投研能力成为银行理财核心竞争力。

监管人士表示，在监管政策指导下，各行在规范转型过程中，不仅要补齐短板，更要重新思考理财业务定位。因此，银行经营者需重新定位理财业务，例如是否持续追求业务规模的单边增长，主动管理与产品代销的取向抉择，业务收入来源构成等都是需要抓紧研究考虑的问题。

值得注意的是，资管新规明确“公募产品主要投资标准化债权类资产以及上市交易的股票”，因此，银行理财资金投向将转向以标准化资产为主，对于过去多年来普遍将非标资产视为某种竞争优势甚至是用作理财规模扩张中“资产压舱石”的银行来说，需要尽快从泛资管的大视野中取长补短，迅速提高自身在投研、风控、系统、人员队伍等方面的综合实力，方能在过渡期结束后占得业内发展先机。

另外，《报告》指出，资管新规后，同类资管业务监管政策趋向统一，各类资管机构面临竞合新格局。银行需重新思考资产管理业务在全行战略发展中的地位，并理顺资产管理部与行内其他业务部门、理财子公司与母行体系的关系，找准银行理财业务在资管行业的竞争优势。

债权转让暨债务催收公告

根据中国东方资产管理股份有限公司深圳市分公司(“转让方”)与深圳海纳商业管理有限公司(“受让方”)于2019年6月21日签署的《资产转让协议》，转让方已将其在下表所列债权及相关担保合同项下的全部权益依法转让给受让方，由受让方合法取代转让方成为下列借款人和担保人的债权人。

据此，请有关借款人和担保人自公告之日起尽快向受让方履行相应合同约定的还本付息义务及/或相应的担保责任，如借款人、担保人因各种原因更名、改制、歇业、吊销营业执照或丧失民事主体资格，请相关承债主体、清算主体代为履行义务或者承担清算责任。

序号	借款人	本金余额（元）	利息及其他相关费用余额（元）	担保情况	当前资产状况
1	深圳市鹏王实业有限公司	22,562,193.66	2,878,546.08	深圳市鹏王实业有限公司以其名下位于深圳市龙岗区横岗镇六约塘坑村厂房A(深房地字第6000180566号)、厂房B(深房地字第6000180565号)提供抵押担保；深圳市鹏王实业有限公司以其持有的鹏王珠宝产业园全部应收租金提供质押担保；薛命平以其持有的深圳市鹏王实业有限公司50%的股权、薛婷以其持有的深圳市鹏王实业有限公司50%的股权提供质押担保；薛命平、马丹、薛婷承担连带担保责任	开业

注：上述信息仅供参考，债权金额暂计至2019年3月21日，具体金额以生效判决、借款合同，或其他生效法律文件确认的为准。

中国东方资产管理股份有限公司深圳市分公司
深圳海纳商业管理有限公司
2019年6月25日