

聚焦铁矿石

铁矿石期货引入境外交易者助力钢企定价

据新华社信息 首个引入境外交易者的已上市期货品种——铁矿石期货之国际化正待启航。继中国版原油期货上市后，中国商品期货对外开放又将迎来新的突破。日前，大商所发布铁矿石期货引入境外交易者相关规则。

据一位相关市场人士介绍，虽然中国是全球最大的铁矿石进口国，但铁矿石定价权始终困扰着多数钢企。本钢集团期货贸易中心相关负责人表示：“目前海外矿山与钢厂是根据普氏指数来签订铁矿石现货长协合同的，普氏指数是根据矿山每日的招标现货来定价，矿山的招标量远小于长协量，有时几船现货就能决定大量现货价格。”

大商所相关负责人介绍，上述情况有望得到明显改善。大商所相关负责人表示，通过引入境外矿山企业，能进一步改善期货市场投资者结构，优化完善铁矿石贸易定价机制，更好服务国际贸易和全球产业客户。

加强定价话语权

铁矿石现货市场方面，中国目前是全球最大的铁矿石进口国。去年，中国铁矿石进口量10.75亿吨，约占全球铁矿石贸易量的68%，创历史新高。这么大的现货市场也意味着更大的市场风险，需要一个公开、透明且供需双方都认可的定价基准。放眼原油、金属等国

际大宗商品市场，期货工具为国际贸易提供定价参考和风险管理平台，已成为国际惯例。但在全球第二大贸易规模的铁矿石市场，国际公认的期货价格基准尚未形成。

从这个角度看，推动铁矿石期货国际化，形成国际铁矿石贸易定价基准对于铁矿石整个产业链意义重大。

据了解，铁矿石期货自2013年10月18日上市以来，已成为全球第一大铁矿石衍生品市场。大商所数据显示，去年，我国铁矿石期货单边成交量3.29亿手，成交额17.08万亿元，成交额同比增加17.97%。日均持仓量103.19万手，同比增加18.47%。

大商所相关负责人介绍，中国近百家钢厂、近千家钢铁贸易商参与铁矿石期货交易。前10大国内钢铁企业中有7家都参与了保值操作；国际十大铁矿石贸易商全部参与期货交易。铁矿石期货上市后，期货价格与铁矿石港口现货和普氏指数的相关系数高达0.95，期货对现货市场供需的代表度也越来越高，铁矿石期货价格已成为现货贸易定价的重要参考。

该负责人认为，应分步完善铁矿石定价体系，提高中国在铁矿石定价体系中的话语权，促进钢铁行业平稳健康发展。首先，推进混合指数定价，以弥补“普氏指数”单一定价模式的缺陷；其次，在铁矿石期货正式引入境外交易者

和合约连续化后，最终推动以铁矿石期货合约月度成交均价作为铁矿石月度定价的依据。

据了解，作为当前国际铁矿石贸易定价主导的普氏指数，是由普氏能源资讯发布，以62%品位铁矿石为基准，按美元计价，采集中国主要港口铁矿石到岸的现货价。与期货市场中通过大量公开交易形成的期货价格不同，普氏指数由普氏编辑人员通过电话问询等方式，向矿山、钢厂及贸易商采集数据。询价样本数量仅占市场总量的6%—9%，采集过程不公开透明，因而市场对普氏指数质疑声不断。

一位业界资深人士称，大商所铁矿石期货目前在价格发现方面的功能发挥良好，但铁矿石的主要供应商都在国外，国际化后，有利于国外各个方面都参与进来，这样才能形成大家公认的公平、公开和透明的价格。

期货机构布局境外市场

当然，争取更多的海外客户参与进来，是国际化能否最终实现的重要因素。为此，期货公司已经着手开始对境外客户加大业务推广和宣传。

广发期货相关负责人表示，公司研发部针对境外各市场不同情况，分析该市场上具实力的现货产业链客户，或通过境内企业的引擎整理出具备潜力参与

国内铁矿石期货的企业，由业务部门跟进开拓。

在境外客户开拓方面，申银万国期货相关负责人表示，澳洲和巴西的矿山等产业客户，以及国外的对冲基金将是主要客户群体之一，境外客户对参与铁矿石期货兴趣较高，市场开发前景可观。“从调研反馈情况来看，境外产业、金融客户普遍具有避险、投资需求，参与意愿较高。”他说。

“国内的需求趋势逐渐从铁矿石转化为废钢，高炉产能不再扩张，海外矿山未来参与期货的可能性会逐渐增加。”本钢集团期货贸易中心相关人士称。中国的粗钢产量初步减量是大势所趋，而全球铁矿石供应还是偏稳定，铁矿石市场长期供过于求的格局没改变，市场面临的风险依然严峻。此背景下，境外企业也希望利用期货避险工具，为公司发展提供更具针对性的、创新性风险管理方案。

业内人士表示，未来大商所铁矿石期货价格在全球推广后，铁矿石国际贸易可以像原油贸易那样采取以期货价格为基准的基差贸易方式报价。这样，境内相关企业就可以进一步开展跨国仓单质押、场外期权、产能保值等业务。未来在境外矿山等企业的参与下，有望发挥全球铁矿石贸易定价基准的作用，在全球钢铁产业链得到广泛应用。

宏观经济

百城住宅库存规模降至近五年最低值

据新华社信息 截至目前，全国去库存“战役”效果明显。机构数据显示，截至今年3月底，全国范围受监测的100个城市新建商品住宅库存总量为43712万平方米，环比减少1.0%，同比减少8.7%。观察历史数据，当前全国百城库存规模相当于2013年3月的水平，即库存规模回落到了五年前水平。

截至3月底，一、二、三四线100个城市新建商品住宅库存总量分别为2088万、22977万和18647万平方米，环比增幅分别为-2.2%、-1.1%和-0.8%，同比增幅分别为-7.7%、-8.5%和-9.0%。当前三类城市均呈现环比和同比的下滑态势，未来部分房价上涨过快、库存偏少的城市，补库存的空间依然较大。从具体城市来看，今年3月，100个城市中，有25个城市库存出现同比增长现象。分析师认为，一季度，全国100城住宅库存的特征很明显，即继续表现出住宅库存不足的特征。当然类似城市主要是规模较大的城市，其市场基本面较好，房屋买卖相对活跃，进而会出现库存规模“跌易增难”的现象。“二季度，预计全国100城购房政策收紧的概率将加大，这有助于缓解库存不足的矛盾。”分析师进一步预测。

全球钢铁

JSW 第三财季净利润环比翻番

据信息资源网 去年四季度(2017财年第三季度)，印度政府对该国经济结构进行调整以及固定资产投资增长促进该国经济增速进一步加快，工业产品产量和汽车销量加速增长。从2017财年前三季度(2017年4-12月)来看，印度国内粗钢产量同比增长4.8%至7564万吨，成品钢材表观消费量同比增长5.2%至6487万吨。同期，该国钢材进口量同比增长12.4%至676.6万吨，与此同时，该国国内钢材价格涨幅依然落后于国际市场。利好因素是，印度政府着力加强基础设施(包括道路、专用货运走廊、地铁、水和天然气管线、水利灌溉、太阳能和电力输送等)，有助于推动该国钢材消费量增长。此外，随着传统钢材需求旺季的到来，印度国内钢材需求有望进一步提升。

受以上因素共同影响，印度京德勒西南钢铁公司(JSW)第三财季，JSW钢材发货量环比和同比分别增长1.3%和9.1%至397万吨。JSW钢材出口量环比和同比分别大幅增长17.4%和59.5%至121万吨；出口占比由第二财季的26%进一步提升至30%，远高于2016财年第三季度的21%；高附加值及特殊钢材销量环比小幅下滑1.7%至234万吨，同比则增长9.7%，销量占比为58%，略低于第二财季的60%和2016财年第三季度的59%。受益于印度汽车产量同比增长16%，JSW公司对该国汽车行业客户销售的钢材数量同比显著增长30%。受益于钢材平均销售价格上涨，第三财季JSW营业收入环比和同比分别增长6.0%和16.6%至1786.1亿卢比；息税、折旧及摊销前利润(EBITDA)环比和同比分别显著提高26.8%和36.5%至385.1亿卢比；净利润环比和同比分别激增112.2%和147.8%至177.4亿卢比。

船舶工业

全球海工船市场迎来曙光

据信息资源网 油价趋稳，拆解量激增，主要地区海上活动开始活跃，海工船市场终于迎来了曙光。而中国的海工船厂也终于熬过了最黑暗的时刻，看到了一线光明。

机构数据显示，今年年初以来，海工支援船(OSV)拆解量迅速增长。截止目前，今年已经有43艘OSV售出拆解，而2017年前3个月OSV报废量仅为17艘，同比增幅达到153%。业内机构最近发布的报告指出，全球海上支援船(OSV)市场将出现增长，具体将由今年大约200.6亿美元市场价值增长至2023年的256.6亿美元价值。报告指出，美国、中国、巴西和北海地区海上活动的持续，都促进了OSV市场的增长，年复合增长率达5.04%。中东和亚太地区的海上勘探和生产投资在这些增长中扮演了重要角色。

在今天的OSV市场中，三用工作船(AHTS)预计将占据最大比例。浅水领域是增长最快的市场，并且将在未来几年占据主导。就市场价值和增长而言，用于浅水领域的OSV应用都将引领市场。亚太、欧洲和北美的浅水盆地将在驱动OSV市场发展发挥主要作用。从市场价值方面看，亚太地区将是今年最大的OSV市场，这得益于中国的驱动。稳定的石油价格已经使油气运营商们增加了在中国海工市场的开发与投资。北美与中东地区的OSV市场也将在未来几年出现增长，因为这些地区将着眼于开发海上资源，替换成熟的陆上油气田。

相关行业

中国已成为全球最大半导体封装设备和材料消费国

据新华社信息 国际半导体产业协会(SEMI)日前发布报告指出，在政府大额投资助推下，去年中国的集成电路封装测试产生了290亿美元的销售额，使得中国成为全球最大的封装设备和材料消费国。

与世界其它地区相比，中国在半导体元件产品(IC)封装测试方面的投资在过去十年中增长最快，国内制造商获得国家和地方政府的大力支持，以提升产能和技术能力。国内前三大封装公司长电科技、华天科技和通富微电子全部进入全球行业前十名。据SEMI统计，去年中国占全球封装材料市场的26%左右，今年中国封装材料市场预测将超过52亿美元；去年，中国封装设备市场销售额达到14亿美元，仍然是全球最大，占有37%的份额；去年，中国制造的封装设备占中国封装设备市场的17%。目前，随着半导体封装市场快速增长，国内封装材料供应商正在向业界扩张，并开始服务于国际领先的封装公司。

中国华电在广西区域首个风电项目并网发电

据新华社信息 近日，华电广西南宁马山风电项目D03号风机成功并网发电，风机运行各项指标正常，开始向电网输送功率。该项目位于广西壮族自治区南宁市马山县，规划区域面积约为8.7平方公里，装机容量40.9兆瓦，是中国华电在广西区域的首个风电项目。

国家能源局近日发布的《2018年能源工作指导意见》提出，稳步推进风电项目建设，年内计划安排新开工建设规模约2500万千瓦，新增装机规模约2000万千瓦。扎实推进部分地区风电项目前期工作，项目规模约2000万千瓦。业内人士分析，在政策大力支持引导下，弃风限电改善明显，解禁部分省份风电投资建设的限制等多重积极因素的推动下，我国风电发展迎来转机，新增装机空间有望回升。国家统计局发布今年前2月宏观经济及能源生产数据，风电、太阳能分别增长34.7%和36.0%，较行业同比增长11%提升明显。随着《2018年能源工作指导意见》的印发，风电迎来新机遇。

行业动态

鞍钢两项行业标准通过审定

据信息资源网 日前，由鞍钢负责编制的《热轧油泥在线气浮处理技术规范》和与之配套的《轧钢含油铁鳞含水率和含油率测定》两项行业标准顺利通过审定，并受到专家组的高度认可。鞍钢热轧油泥环保技术标准的制定，实现了技术标准和科技创新同步，为鞍钢技术成果的推广和应用提供了重要支撑和保障。

沙钢一专利获韩国授权

据信息资源网 日前，沙钢钢铁研究院一种“一种钢筋及其制备方法”发明专利在韩国获得专利授权，这是沙钢首个国际授权专利，填补了沙钢在国际专利授权方面的空白。

鞍钢携手广汽互利共赢

据信息资源网 鞍钢集团与广汽集团成立联合实验室，实现数据共享、成果共享。与此同时，双方在鞍钢“广州汽车钢”项目上，实现了资本合作。据了解，鞍钢集团致力于与广汽集团牵手，目前已经为广汽集团全系列品牌提供了优质的钢铁产品和服务，从2010年开始合作至今，鞍钢已为广汽乘用车冷轧镀锌板累计供货达29万吨，供应广汽传祺所有车型，包括持续火爆的GS4、GS8车型，以及刚刚上市的GMB等明星车型，预计今年供货量将同比增长30%以上。

包钢异种钢轨通用焊接技术通过专家评审

据信息资源网 近日，由包钢中铁轨道有限责任公司与中国铁道科学研究院金属及化学研究所共同研究开发的“异种钢轨通用焊接技术”通过专家评审，被中国铁道科学研究院授予科学技术二等奖。

攀钢持续优化低品位钛铁矿选别技术

据信息资源网 据了解，攀钢开发具有自主知识产权的“原矿分级+强磁+重选+强磁+浮选”先进工艺流程后，实现了有效回收低品位钛铁矿，并于2016年建成白马低品位钛铁矿工业回收示范线，去年12月实现月达产。今年，针对示范线单位钛铁矿生产成本偏高的问题，攀钢成立课题组，确立研究项目、目标、进度节点和责任单位，保障研究的顺利开展。



日前，20辆比亚迪eBus-7型纯电动巴士在韩国济州岛的牛岛景区交付运营，成为牛岛的环岛旅游巴士。图为在韩国济州岛，一名司机走过刚刚交付的比亚迪纯电动巴士。

新华社 供稿

汽车天地

奇点汽车全球研发中心及生产基地落户苏州

据信息资源网 日前，奇点汽车宣布与苏州市全面开展合作，未来5年投资150亿元打造奇点汽车全球研发中心，奇点汽车苏州生产基地，并合作成立100亿的智能电动汽车产业投资基金，在技术研发、整车制造以及产业投资三大

领域进行深度合作。

根据规划，奇点汽车全球研发中心占地100亩，计划投资30亿，建成后将以自动驾驶系统研发、自动驾驶安全技术研发、整车研发、造型设计、智能系统电子电气研发等为主要方向。在此之前，

奇点汽车已经分别在北京、上海、安徽，以及美国、日本等完成研发中心的建设，加上苏州全球研发中心，至此，奇点汽车已经在全球完成“三国六地”的研发布局。据介绍，此次奇点汽车与苏州相城合作建设的全新生产基地，预计一期年产能5万辆，二期年产能总体将达到20万辆，未来计划投产奇点高品质小型智能新能源汽车，目标瞄准年轻人群和分时租赁市场，旨在将苏州生产基地打造为亚洲最先进的智能电动汽车生产基地之一。

隔岸观股

价值投资的常见误区

价值投资需要投资者具有长期持股的耐心才能获取良好的回报，但容易被忽略的是，长期持股未必能带来理想的回报。下面，就为大家分析几个价值投资者常见的误区：

(一)滥用“人弃我取” 但凡信奉价值投资理念的都听说过“人弃我取”，或者“别人恐惧我贪婪，别人贪婪我恐惧”的理念。这里说的就是如何克服市场情绪对我们心理造成的干扰，特别是恐慌的干扰。但有些投资者不自觉地把它绝对化了，变成大家都不看好的东西就是好东西，这就犯了逻辑上的错误，特别是把它应用到行业与企业分析上，就更离谱。要知道，很多时候，大家一致认为一堆垃圾的东西，也真的是一堆垃圾。在垃圾中找到黄金，会特别

令人瞩目，也往往是宣传的热点，但这是建立在具备超凡眼光、冷静头脑和超强执行力的基础上。

(二)迷信垄断行业 垄断行业具有“护城河”的优势，但具体问题也要具体分析。能够利用自身垄断地位不断提升利润率，并打压竞争对手出现才是把优势转为胜势。有些垄断行业，如公用事业，其产品价格是受管制的，并不能因其垄断地位而随意提价，在通胀时期，其面临成本升高却无法提高销售价格的窘境，当年的煤电之争就是一个典型案例。也有些行业，虽然垄断，但自身也需要不断的巨额投入，由此形成了明显的周期性特征，例如机场行业。

这在热衷追逐题材、搞资本运作的公司中尤其常见。这类公司是财务造假和资金断裂的高发区，即便是有些乌鸦变凤凰的案例，但终究是小概率事件。以上是一些比较初级的价值投资者常会碰到的问题，具体需要在投资实践中不断总结与反思，练就真正的“火眼金睛”。

以上信息只作为参考，不作为投资依据，投资有风险，入市须谨慎。

宝武集团自己的 理财专家 华宝信托·华宝实业基金·华宝证券