

市场观察

铁矿石等大宗商品贸易从一口价到基差点价

钢铁业经营模式开启新格局

据新华社信息 “矿山与钢厂直接进行铁矿石贸易，报价方式可以是大商所铁矿石期货价格加一个双方商定的基差。铁矿石价格的波动通过期货盘面反映，而基差的波动则相对较小，大大降低了企业的风险。”

价格。大商所铁矿石、焦煤、焦炭等黑色商品期货价格，得到了国内外产业客户的广泛认可与使用，已经具备了成为国内外贸易定价基准的基础。

专家介绍，场外金融衍生品主要是通过场外期权来实现。“钢厂担心原料价格上涨，可考虑买入铁矿、焦炭等原料的看涨期权；担心钢材价格下降，可买入钢材的看跌期权。”

管理能力不断提高，普通的风险管理服务已经不能满足部分企业的多样化需求。“钢厂客户自身对价格行情有较强的把握能力，针对这种情况，风险管理子公司为钢厂提供了定制化期权服务。”

目前，基差点价的模式已经在钢厂之中广泛铺开。业内人士表示，基差贸易能够满足贸易双方灵活多变的谈判需求，使企业进一步将风险管理与生产经营相结合，使企业不直接参与期货也可利用期货价格，为企业利用衍生品市场拓展经营模式、进行风险管理提供了新路径。

为在钢铁产业推广基差贸易，大商所去年首次在黑色系品种开展基差贸易试点，支持期货公司风险管理子公司等金融机构为实体经济提供相关的针对性服务。业内人士表示，基差报价表与普通现货交易报价表相比，除了标明企业所需铁矿石的品位、交割地点等基础信息外，还给出了远期价格的基差报价。与传统的现货交易相比，基差报价给出了一个确定的基差价格，作为基准价的期货价格由某一方企业于合同规定的点价期内在期货盘面点选。

为推广场外期权更好、更广泛的服务实体经济，大商所自2014年起开展场外期权试点项目。去年，大商所支持开展工业品场外期权试点项目15个，为鞍钢、华菱、旭阳等行业龙头企业提供风险管理服务。在交易所的大力支持下，场外期权服务规模迅速攀升，场外期权的种类、服务质量以及创新性也得到了极大的发展。含权贸易、领子期权、障碍期权等多种交易方式涌现，场外期权已成为企业运用期货市场的又一创新手段。

期货市场发展着套期保值与价格发现的两个重要职能，而基差贸易将期货价格引入到全产业链的定价中来，不仅使得定价更加公平有效，也将进一步促进利润在全产业链内透明合理的分配，促进产业链更健康、理性发展。

定价模式生变

作为一种以期货价格为基准的贸易方式，基差贸易将上下游企业原本交易的固定价格分解为期货价格加基差价格。企业可结合自身需求，择优成为基差制定方或点价方，并根据市场灵活选择点价期与交货期，通过场内期货操作将现货市场价格风险转移到期货市场，而个性化诉求则通过基差贸易得到很好体现。

相比直接在场外市场采购，基差贸易提供了更灵活的定价方式，并减少了资金占用。同时，基差贸易方式下企业签订的是现货购销合同，提前明确购销货物的时间、地点和品质，结合经营情况主动点选期货价格作为原料购买的基准价格，在转移风险的同时让钢厂更易于理解和接受，促进交易达成。

其中，含权贸易是避免企业对复杂的场外期权条款感到陌生，将场外期权以贸易条款的方式体现。业内人士介绍，目前风险管理子公司开展的基差贸易报价表中可以添加一条价格保护条款，钢厂只要在原有价格的基础上做一个小幅让渡，就可以对将来价格大幅波动的风险进行规避。

随着企业参与期货不断深入，风险管理能力不断提高，普通的风险管理服务已经不能满足部分企业的多样化需求。“钢厂客户自身对价格行情有较强的把握能力，针对这种情况，风险管理子公司为钢厂提供了定制化期权服务。”

场外衍生品锦上添花

如果说基差贸易是将风险管理与企业生产经营更紧密的结合，从而实现期现一体化的经营目标，那么场外衍生品将为企业提供更加个性化的金融定制服务。

专家观点

我国钢铁业加快推进高质量发展

据新华社信息 中国钢铁工业协会副会长迟京东近日表示，我国钢铁业已进入高质量发展的新阶段。钢铁行业从地质勘探、采矿到炼铁、炼钢、轧钢再到深加工，全产业链水平已达到世界一流，接下来要靠技术、质量、服务等创新实现发展。迟京东是在“高质量发展·钢铁强国之路”高峰论坛上发表上述观点的。

宏观经济

央企研发投入占销售收入比例纳入业绩考核

据新华社信息 科技部、国务院国资委日前联合印发《关于进一步推进中央企业创新发展的意见》(以下简称《意见》)，提出深化科技体制改革和国企改革，健全中央企业技术创新经营业绩考核制度，将技术进步要求高的中央企业研发投入占销售收入的比例纳入经营业绩考核。

产融结合推动人工智能快速发展

据新华社信息 日前，天津市东丽区、天津海河产业基金、中丽基金等机构完成13个智能科技项目签约，合作意向金额达到257亿元。专家认为，产融结合已成为当前中国人工智能快速发展的重要推动因素。

全球钢铁

新日铁住金将更名为日本制铁

据信息资源网 日本新日铁住金日前宣布，从明年4月起将公司名称更改为“日本制铁”。改名一事在6月26日举行的股东大会上通过后，将做出正式决定，如能实现，将改回约70年前的名称。

聚焦铁矿石

淡水河谷一季度净利润环比翻番

据信息资源网 今年一季度，巴西淡水河谷公司铁矿石粉产量为8195万吨(包括从第三方采购的铁矿石数量，但不包括巴西萨马科公司产量)；球团矿产量为1278万吨。



我国自主三代核电“华龙一号”示范项目完成穹顶吊装

今日关注

汽车关税下调国内车企面临生存压力

据信息资源网 日前，国务院关税税则委员会发布公告，经国务院批准，自今年7月1日起，我国将降低汽车整车及零部件进口关税。其中，汽车整车税率由25%的135个税号和税率为20%的4个税号的税率降至15%，汽车零部件税率分别为8%、10%、15%、20%、25%的共79个税号的税率降至6%。

据信息资源网 日前，国务院关税税则委员会发布公告，经国务院批准，自今年7月1日起，我国将降低汽车整车及零部件进口关税。其中，汽车整车税率由25%的135个税号和税率为20%的4个税号的税率降至15%，汽车零部件税率分别为8%、10%、15%、20%、25%的共79个税号的税率降至6%。

据信息资源网 日前，国务院关税税则委员会发布公告，经国务院批准，自今年7月1日起，我国将降低汽车整车及零部件进口关税。其中，汽车整车税率由25%的135个税号和税率为20%的4个税号的税率降至15%，汽车零部件税率分别为8%、10%、15%、20%、25%的共79个税号的税率降至6%。

遗失

- (宝武IC卡,声明作废) 宝冶补IC卡名单 罗彬WX1002209398; 唐雄WX1002188081; 郭兴涛WX1001012194; 高志怀WX1002211937; 陈祥松WX1002211938; 赖祥林WX1002211926; 李进文WX1002209648; 何育怀WX100215603; 周虹星WX100207814; 王志强WX1002197322; 雷晓明WX1002184469; 雷翔WX1001692868; 乐立东WX1002109916; 吴珂WX1002209520; 张军波WX1002218053; 张付杰WX1002218055; 张帅WX1002218056; 谢利强WX1002218057; 张恒WX1002218058; 吴艳彬WX1002218056; 赵来福WX1101075543; 蔡利WX1001706026; 邢亚庆WX1001324817; 唐敏WX1002208658; 二十冶补IC卡名单 蔡君WX1001023102; 杜旭东WX1002163020; 徐有WX1002194472; 戴启袍WX1002194474; 郭新强WX1002213651; 文富祥WX1002212190; 文守学WX1002178255; 贾明明WX1002148947; 姚玉龙WX1002217582; 冯明志WX1002130207; 黄阳福WX1002146529; 王金红WX1002146522; 熊建松WX1002213980; 刘怀松WX1002213575; 张仲荣WX1002192676; 唐世明WX1002195150; 黄忠WX1002147755; 朱启云WX1002213328; 王必国WX1002212524; 刘光辉WX1002220292; 杨明孙WX1002210958; 薛亚通WX1002211657; 胡道喜WX1002209199; 鄢运友WX1002209191; 李志明WX1002209202; 韩春春WX1002213479; 骆树夫WX1002213480; 徐笑飞WX1002213481; 王庆中WX1002145907; 边德良WX1002210327; 周先忠WX1002210328; 崔虎子WX1002211129.