

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

的基差。铁矿石价格的波动通过期货盘 内外贸易定价基准的基础。 面对冲, 而基差的波动则相对较小,大 大降低了企业的风险。"嘉吉投资金属 所去年首次在黑色系品种开展基差贸 果原料价格上涨,或者成材价格下跌, 性化定制,按照钢铁企业研判,商品价 事业部相关负责人说。

需求,使企业进一步将风险管理与生产 企业所需铁矿石的品位、交割地点等基 经营相结合,使企业不直接参与期货也 础信息外,还给出了远期价格的基差报 可利用期货价格,为企业利用衍生品市 价。与传统报价不同,基差报价只给出 新路径。

定价模式生变

价格。企业可结合自身需求,择优成为 销货物的时间、地点和品质,结合经营 选择点价期与交货期,通过场内期货操 的基准价格,在转移风险的同时让钢企 作将现货市场价格风险转移到期货市 更易于理解和接受,促进交易达成。 场,而个性化诉求则通过基差贸易得到

上述负责人指出,大宗商品定价与 贸易方式大多经历了从现货一口定价 向基差贸易定价的演变。定价方式演变 的关键,就是存在具有足够公信力及能 够真实反映市场供需关系的期货基准 定制服务。

接进行铁矿石贸易,报价方式可以是大 商品期货价格,得到了国内外产业客户 通过场外期权来实现。"钢厂担心原料 务已经不能满足部分企业的多样化需 商所铁矿石期货价格加一个双方商定 的广泛认可与使用,已经具备了成为国 价格上涨,可考虑买入铁矿、焦炭等原 求。"钢厂客户自身对价格行情有较强

目前,基差点价的模式已经在钢厂 等金融机构为实体企业提供相关的针 较于直接参与套保,场外期权省却了企 有当价格触及了约定的上限或者下限 之中广泛铺开。业内人士表示,基差贸 对性服务。业内人士表示,基差报价表 业组建团队操盘、盯盘、平仓等专业操 时期权才会生效。"业内人士表示。 易能够满足贸易双方灵活多变的谈判 与普通现货交易报价表相比,除了标明 货价格由某一方企业于合同规定的点 工业品场外期权试点项目 15 个,为鞍

作为一种以期货价格为基准的贸 贸易提供了更灵活的定价方式,并减少 期权服务规模迅速攀升,场外期权的种 的钢铁产业。而在此过程中,运用好金 易方式,基差贸易将上下游企业原本交 了资金占用。同时,基差贸易方式下企 易的固定价格分解为期货价格加基差 业签订的是现货购销合同,提前明确购 基差制定方或点价方,并根据市场灵活 情况主动点选期货价格作为原料购买 企业运用期货市场的又一创新手段。

场外衍生品锦上添花

企业生产经营更紧密的相结合,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

作问题,对钢企更细化的需求提供针对

性的"保险"服务。

为推动场外期权更好、更广泛的服 类、服务质量以及创新性也得到了极大融工具管理风险显得尤为重要。 的发展。含权贸易、领子期权、障碍期权

以贸易条款的方式体现。业内人士介 促进产业链更健康、理性发展。 绍,目前风险管理子公司开展的基差贸 如果说基差贸易是将风险管理与 易报价表中可以添加一条价格保护条 款,钢企只要在原有价格的基础上做一 动的风险进行规避。

料的看涨期权;担心钢材价格下降,可的把握能力,针对这种情况,风险管理 为在钢铁产业推广基差贸易,大商 买入钢材的看跌期权。买入期权后,如 子公司为钢企提供了障碍式期权的个 易试点,支持期货公司风险管理子公司 企业都会得到相应赔付。"专家表示,相 格大概率将在一定区间内震荡运行,只

服务钢企转型发展

中国钢铁工业协会副会长迟京东 务实体企业,大商所自 2014 年起开展场 表示,中国钢铁产量将进入高峰平台 场拓展经营模式、进行风险管理提供了一个确定的基差价格,作为基准价的期外期权试点项目。去年,大商所支持开展期,企业下一步发展将围绕利润优化、 产业链集中度进一步提高等目标进行。 钢、华菱、旭阳等行业龙头企业提供风险 钢铁产业需加快转型升级,推动建设创 相比于直接在现货市场采购,基差 管理服务。在交易所的大力支持下,场外 新型、国际化、绿色低碳和可持续发展

> 期货市场有着套期保值与价格发 等多种交易方式涌现,场外期权已成为 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 其中,含权贸易是避免企业对复杂 使得定价更加公平有效,也将进一步促 的场外期权条款感到陌生,将场外期权 进利润在全产业链内透明合理的分配,

> 业内人士指出,稳定钢材销售利润 是钢企资本管理的重要方式。通过场外 金融衍生品合约进行定制化的利润管 个小幅让渡,就可以对将来价格大幅波 理,在对冲市场风险的同时助力企业进 行环保升级、优质产能置换、债务管理、 随着企业参与期货不断深入,风险 市值管理等,进而实现良性、稳健发展。

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,我国钢铁工业 已进入高质量发展的新阶段。钢铁行业从地质勘探、采选矿到炼铁、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。

迟京东表示,经过两年多去产能,我国钢铁产能利用率基本恢复到合理水平,行业 经营形势显著好转。去年,中钢协统计的会员企业平均销售利润率恢复到4.7%。同时, 钢铁产业结构不断优化,节能环保迈出了大步伐,科技创新成果不断涌现。特别是 形成了世界上最庞大、最高素质的钢铁产业大军和研发队伍。物质基础加上技术 和人才保障,将使钢铁行业有望成为我国率先实现高质量发展的产业之一。"一大 批钢铁企业已经开始实践高质量发展。"迟京东说,也为我国钢铁工业实现高质量 可持续发展积累了大量可借鉴经验。不过,与会的多位业内人士表示,当前钢铁高 质量发展还面临防范新增产能扩大、严防"地条钢"死灰复燃、短流程炼钢亟待理 顺以及环保趋严四大挑战。



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。

《意见》提出,建立特色鲜明、要素集聚、活力迸发的中央企业创新体系;突破一 批核心关键技术,在若干重点产业领域形成一批具有国际影响力和竞争力的创新型 中央企业;取得一批对国家经济社会发展具有重要作用的创新成果,推动高质量发 展,为我国建成创新型国家和现代化经济体系提供强有力的支撑。《意见》明确,未来 国家要鼓励和支持中央企业参与国家重大科技项目,鼓励中央企业增加研发投入, 支持中央企业发挥创新主体作用,支持中央企业打造协同创新平台,共同推动中央 企业科技人才队伍建设,以及支持中央企业开展国际科技合作等九大重点任务。

在鼓励央企增加研发投入方面,《意见》指出,要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;引导和鼓励中央企业加大对基础研究 和应用基础研究的投入;加强对中央企业高新技术企业认定工作的指导,协调相关 部门完善研发费用加计扣除等创新激励政策,促进相关政策落实落地;推动中央企 业加快实施《国有科技型企业股权和分红激励暂行办法》,进一步发挥好股权和分 红激励政策的带动作用。

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 个智能科技相关项目签约,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。

近年来,中国人工智能产业迅猛发展。据统计,截至去年底,我国人工智能相关 企业达到 2000 多家,人工智能核心产业规模超过 180 亿元,相关产业规模达到 2200亿元。产融结合是人工智能产业快速发展背后的密钥。中国新一代人工智能发 展战略研究院数据最新发布的"新一代人工智能科技驱动的智能产业发展"专题报 告显示,智能产业的关键投资者中,不仅包括红杉资本等专业投资机构,还包括非 投资机构,尤其是人工智能领军企业在主动寻找和组织创新生态系统,极大地带动 和促进了中国智能经济的发展。报告数据显示,不考虑非样本企业,阿里巴巴、腾 讯、百度、科大讯飞四大平台企业共投资样本企业87家。尤其是腾讯,投资了35家 人工智能企业,仅次于红杉资本和 IDG 资本。在日前的世界智能大会上,天津发布 了智能产业政策,通过设立新一代人工智能科技产业基金,打造总规模达 1000 亿 的基金群。



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。

新日铁住金公司称,该公司将于明年1月1日起正式对日新制钢实施全资子 公司化。新日铁住金认为,自去年以来实施子公司化后,尽管确实带来了乘数效应, 但随着全球钢铁行业及下游用户产业结构不断变化,仍有必要加速深化协作。新日 铁住金公司决定,将于明年4月1日正式将公司更名为日本制铁公司,日新制钢更 名为日铁日新制钢,新日铁住金 Solutions 更名为日铁 Solutions。此次更名不仅代表 着合并经营、日新制钢子公司化等,还意味着该公司在经济全球化不断发展的进程 中,作为日本钢铁业龙头企业,继续成长壮大的意思。



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矿产量为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。

一季度,淡水河谷公司铁矿石粉矿销量达到7122万吨,同比增幅为9.0%,但 环比减少 10.9%;一季度,淡水河谷公司球团矿销量为 1313 万吨,环比小幅下滑 3.3%,但同比增长4.3%;一季度,淡水河谷公司实现营业收入86.03亿美元,同比小 幅增长 1.0%, 这主要受益于铁矿石销量增长和基本金属价格上涨, 环比则减少 6.2%。同期,淡水河谷公司调整后息税前利润(EBIT)环比和同比分别减少 1.1%和 8.9%至 30.98 亿美元;调整后 EBIT 率由去年四季度的 34.2%小幅提升至 36.0%:调 整后息税、折旧及摊销前利润(EBITDA)环比小幅下滑 3.4%至 39.71 亿美元,同比 降幅为 7.8%; 净利润由去年四季度的 7.71 亿美元增加 106.2%至 15.90 亿美元,这 主要是由于汇兑损失和固定资产减值减少,同比则显著下滑 36.1%。淡水河谷公司 预测,今年二至四季度单季资本支出额约为10亿美元,今年全年资本支出总额为 38 亿美元。

遗失

罗 彬WX1002209398;

(宝武 IC 卡,声明作废) 宝冶补 IC 卡名单

唐 雄WX1002188081: 郭兴涛WX1001012194; 高志怀WX1002211937: 陈祥松WX1002211938; 東允全主本大WX1002211926。 李进文WX1002209648; 何育怀WX100215603; 周 虹呈WX100207814; 王志强WX1002197322: 陈晓明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; 万金红WX1002146522;

熊建松WX1002213980; 刘怀松WX1002135757; 张仲荣WX1002192676; 唐世明WX1002195150; 黄 忠WX1002147755; 朱启云WX1002213328; 王必国WX1002212524; 刘光辉WX1002222092; 杨明孙WX1002210958; 薛亚通WX1002211657; 胡道喜WX1002209199; 鄢运友WX1002209191; 李忠明WX1002209202; 骆宾春WX1002213479; 韩树夫WX1002213480; 徐笑飞WX1002213481; 王庆中WX1002145907: 边德良WX1002210327; 周先忠WX1002210328; 崔虎子WX1002211129。



中国广核集团日前对外通报表示,我国自主三代核电"华龙一号"示范项目——中广核防城港核电二期工程3号机组穹顶 吊装顺利完成,这标志着作为英国"华龙一号"核电项目参考电站的防城港 3 号机组从土建施工阶段全面转入设备安装阶段,为 进一步高质量稳步推进工程建设奠定了基础。

图为中广核防城港核电二期工程3号机组穹顶吊装施工现场。

新华社 供稿



汽车关税下调国内车企面临生存压力

税则委员会发布公告,经国务院批准,自 79个税号的税率降至6%。

去 30 年间, 我国进口汽车关税已经下调 官方也表示, 会积极响应新出台的相关 对此, 全国乘用车市场信息联席会相关 了9次,我国的进口车关税从原来的 政策并将对价格进行调整。 220%逐步下降,2006年我国汽车进口关 税下调至25%,并延续至今。

车在内的进口关税,目标是降低一半,由 这部分汽车后才会出现。 于降税后我国汽车整车平均税率为 现了此前的目标。

家刚刚将制造业等行业增值税税率从 40%不等);增值税=(到岸价+进口关税)÷ 调,我国汽车零部件行业本来就没有外 17%降至 16%, 这也在汽车行业掀起了一 (1-进口消费税税率)×16%。 波以国外豪华车企为首的降价潮。奔驰、 捷豹路虎、林肯、宝马、奥迪相继宣布下 有关负责人介绍,此次关税降低后,以 要制造中低端产品,外资企业制造高端 调中国市场在售车型的官方指导零售 在我国市场指导价约 90 万元的进口汽 产品。

今年7月1日起,我国将降低汽车整车 豪华车企迅速给出了积极的反应。特斯 税税额占厂商在我国市场指导价的 及零部件进口关税。其中,汽车整车税率 拉相关负责人表示,按照最新关税确认 7%。此次降税后,关税税率由 25%降为 为 25%的 135 个税号和税率为 20%的 4 的价格已经传达到全中国所有销售网点; 15%,这款进口车将征收关税 3.6 万元, 个税号的税率降至 15%, 汽车零部件税 保时捷官方发布回应称, 中国消费者将 相比降税前减少 2.4 万元。受降低关税 率分别为8%、10%、15%、20%、25%的共有机会享受更优惠的价格和更个性化的影响,汽车进口环节增值税和消费税也 配置;宝马相关负责人表示,对中国下调 将相应降低。 据了解,自 2011年以来,我国汽车 汽车进口关税的公告表示欢迎,认为中 进口量连续七年均达到百万辆级。在过 国此举是市场开放的"强有力信号";宾利 国内车企将面临更为严峻的生存压力。

引起新一轮的汽车降价潮。不过他也认 力度并不算很大,对国产汽车仍然有一 业内人士表示,本次关税下调是市 为,由于国外车企在华仍有不少已经进 定的"护城河"效应。另外,这一事件的短 场意料之内的事情,早在今年的博鳌亚 口的库存车辆未售出,所以新政实施后 期影响将比较有限,关税降低带来的影 洲论坛,我国就已经承诺将降低包括汽 新一轮的降价潮可能要等到车企消化完 响可能在中长期才会逐渐凸显出来。

13.8%,所以此次关税下降的幅度基本实 缴纳关税、增值税和消费税三种。其中消 汽车零部件市场一直在参与国际化竞 费税=(到岸价+进口关税)÷(1-进口消费 争,业内人士普遍认为,此次关税调整对 事实上,在进口关税下调前不久,国 税税率)×进口消费税税率 (税率从 1%- 国内汽车零部件企业影响较小。专家强

此次关税下调的消息发布后,众多 税税率 25%时,关税税额为 6 万元。关

业内人士认为,随着进口关税下调, 负责人表示,关税降低对车市是一个重 业内人士指出, 此轮关税下调将会 大的利好。不过,从 25%降至 15%,降幅

值得关注的是,相对于国家对外资 据了解,一辆进口车进入我国需要 在国内参与整车生产的种种限制,我国 资股比限制。我国制动器等汽车零部件 据国务院关税税则委员会办公室 生产格局已基本形成,目前自主企业主