

产业观察 | ChanyeGuanCha

如今铁矿石金融化越发势不可挡。日前有传闻称,日本已经悄然介入铁矿石掉期交易。作为全球第二大铁矿石进口国,日本在“类现货”市场的沦陷对中国钢企冲击匪浅——

# 铁矿石掉期交易 中国钢企陷两难

2010年的铁矿石价格跌宕起伏,在打破长协价之后,季度定价、月度定价、现货价轮番上阵,令全球钢企应接不暇。日前有传闻称,日本已经悄然介入铁矿石掉期交易。作为全球第二大铁矿石进口国,日本在“类现货”市场的沦陷对中国钢企冲击匪浅。面对铁矿石金融化的越发势不可挡,中国钢企正陷入两难境地。

## 铁矿石的金融化趋势

北京中期研究所钢铁分析师曹浩洁道:“掉期交易本是全球钢铁企

业坚决抵制的,日本此举并非心甘情愿。但是从今年铁矿石谈判走势来看,已经越来越接近指数定价,日本钢企也是看到了铁矿石的金融化趋势,无奈之下提前适应。”

据记者了解,掉期交易作为一种金融工具,与期权、期货和远期同为金融衍生品。

2009年,英国《金融时报》曾报道中国有7家钢企参与了掉期交易。但时至今日,这条消息并未得到中国权威部门的证实。而记者从钢企得到的信息显示,大部分中国钢企对掉期交易仍然很陌生,只有少数大型钢企研究过铁矿石掉期

交易,但至今仍不敢涉足其中。

在2008年,中钢协与五矿商都会曾强烈建议中国钢铁企业不要参与掉期交易,这是因为掉期交易不同于期货市场,它属于“场外交易”,即买家与卖家都和交易所签合同,双方获得的信息是不透明的。

具体到铁矿石交易,中国钢铁企业如果想参与掉期交易,只能通过国外投行与三大矿山进行买卖,而投行是否会将真实、全面的市场信息反馈给中国钢企则是未知数。这就好比3个人坐在一起打牌,如果另外2家串通一气,输家肯定是自己。因此,中国钢企参与掉期交易

最担心的是被投行和三大矿山算计。

## 自设期货将导致“多逼空”

事实上,长久以来三大矿山极力推崇铁矿石掉期交易、指数定价,其目的也正是希望通过实体钢企所不熟悉的金融工具,攫取更多利润。目前,三大矿山的精心布局已初见成效,铁矿石金融化扑面而来,中国钢企贸然参与有可能落入陷阱,不参与则无法规避铁矿石暴涨暴跌的风险。从长远考虑,一旦铁矿石形成如原油一样的金融交易市场,那么中国钢企的固步自封必将遭受重创。这的确是一种两难选择。

那么,中国是否可以在国内交易所推出铁矿石金融服务,在自己地盘上试水铁矿石金融化?

曹浩洁对此表示:“中国不能算铁矿石生产国,只是结算方,这从根本上制约了中国在铁矿石金融贸易中的掌控权。因此从目前来看,在中国推出铁矿石相关金融服务还很遥远。”

一位铁矿石贸易商对记者透露,其实早有多家中国钢企曾建议上海期货交易所开发铁矿石期货服务,但是经过调研发现可行性不高。一方面,中国自身铁矿石产量很低,在期货交易中很容易出现“多逼空”

的问题,也就是买的人多,卖的货少,难以形成真正的交易市场。另一方面,交易所如果引入三大矿山提供货源,无异于引狼入室。凭借他们的金融手段与经验,以及在铁矿石生产方面的掌控权,最终还是控制住金融贸易中的各个环节。如此一来,国内期货市场的安全意义也就荡然无存。

当然,不参与铁矿石掉期交易也并不代表中国钢企的世界末日的到来。据统计,目前全球已有4家交易所推出铁矿石掉期交易服务,即美国芝加哥商业交易所、新加坡交易所、伦敦清算所和美国洲际交易所。但是,去年全球最大的铁矿石掉期市场,其规模也仅有每月200万吨左右的交易量,而中国一个月铁矿石进口量就有5000万吨。

从目前来看,铁矿石金融化还远未达到兵临城下的程度,只是面对不远的未来,中国钢企还须居安思危。至少,研究、学习铁矿石金融化不应再被抵触。

(金荣)

## 链接:

掉期交易(Swap Transaction)是指交易双方约定在未来某一时期相互交换某种资产的交易形式。铁矿石掉期交易的积极意义在于,它能够让交易参与者对冲铁矿石现货市场上的风险。



中华人民共和国六十年发展的亲历者、见证者、贡献者汪海

## 共和国骄子——汪海和他的中国双星

### “核武器”的威力(上)

赵晏彪

双星步入轮胎行业以后,汪海立刻着手实施“轮胎名牌”战略,以轮胎总公司成功注入双星企业文化后,企业很快日貌换新颜。2003年双星轮胎被评为“十大民族品牌”。但是,由于双星轮胎属于后起之秀,在国内、国际的影响力都非常弱,销售人员带着“名牌是市场经济的原子弹”这一致性的法宝,去开拓全国乃至全球的市场。经过两年的努力,在国内外市场建立起很高的信誉度和美誉度。

2005年4月,双星东风轮胎成立不久,也就是企业刚刚搭上双星这辆高速快车,很有市场敏感度的领导清醒地认识到,以前东风轮胎没有打响自己的品牌,在市场上拼杀时手里没有过硬的武器,所以屡战屡败,可如今不同了,加入了双星轮胎这个名牌行列,就如同手中有了“核武器”,企业的腰杆硬了,经营时说话的底气也足了。于是,他们满怀信心地启动了为部队供应军用轮胎

的计划,给军队有关部门的领导发函,介绍双星集团及双星东风轮胎公司的现状与发展规划,表达了双星作为民族品牌,决心服务军队、服务国防的愿望和信心。

精诚所至,金石为开。5月16日总装采购部门同意将双星东风轮胎列入军用轮胎采购招标邀请单位。6月28日在北京召开了轮胎招标会议,共邀请18家知名轮胎生产企业参与投标。

为了做好投标工作,汪海给予了极大的关心与指导,双星东风轮胎公司主要领导直接参与投标文件的编制,经理纪玉成亲自带领营销人员去投标。评标会上,总装评标委员会的专家们对双星东风认真、积极、细致的工作态度给予了高度评价,称赞了他们以名牌企业风范处的工作作风。7月中旬,双星东风轮胎公司成为8家中标企业之一,成功进入到军用轮胎的采购体系,正式成为总装军用轮胎定点采购单位。

(下期刊登“核武器”的威力(下))

## 新型 GJF 干燥超微粉碎机

国家高新技术企业浙江丰利粉碎设备有限公司研发的GJF干燥超微粉碎机列入国家火炬项目,评为国家重点新产品。

专家认为GJF干燥超微粉碎机集干燥、超微粉碎、分级三重工艺于一体,成功解决了含水量高的物料的超微粉碎难题,是粉体工程的重大突破,其技术处于国内领先水平;所采用的三角形齿圈定子和带高速活动锤的转子结构以及带变速分散机构的双螺旋加料装置属国内首创。

浙江丰利运用已引进的国际超微粉体先进技术(德国HOBERT技术),优化产品结构,将高精度涡轮式超微粉碎机和高冲击式超微粉碎机有机结合起

来,在粉碎过程中达到最大的节能效果。经用户使用证实,该机具有干燥效果好、粉碎细度细、能耗低、使用寿命长等特点,特别适用于化工、食品、染料等行业的干燥超微粉碎,能最大限度地提高产品质量和生产率,具有显著的经济效益和社会效益。

目前,GJF干燥超微粉碎机各项性能达到国外同类产品水平,且价格只有进口价的1/3-1/5,产品出口马来西亚、印尼等东南亚国家;替代进口产品在国内多家企业广泛应用,深受用户欢迎。

咨询热线:(0575) 83105888 83100888 83185888 83183618 网址:www.zjflg.com 邮箱:fengli@zjflg.com



## 武钢成功收购澳大利亚一铁矿石资源矿权

记者从武汉钢铁集团获悉,武钢与澳大利亚CXM公司的矿权交割7月7日在澳大利亚的南澳州顺利完成。这标志着武钢海外铁矿石资源开发又迈上一个新的台阶。

在交割仪式上,武钢向CXM公司支付了首笔矿权购买款5150万澳元和合资公司首笔勘探费5000万澳元,CXM公司向武钢澳洲资源公司转交了矿权证。此次交割的完成,意味着武钢澳洲资源投资公司和CXM公司按60/40成立的合资公司正式启动,武钢将主导这一矿产资源开发项目的勘探、建设和运营。

据介绍,这一项目建成后,其采选

规模预计为年产原矿3300万吨,年产铁精矿1000万吨,投资约15亿美元。

CXM公司是澳大利亚证券交易所上市的资源类公司,在南澳艾尔半岛东海岸拥有多处铁矿区。拟与武钢合作矿区位于南澳艾尔半岛中部和南部,由5个租约地组成,总面积600多平方公里,矿区沿海岸线南北方向分布,距海岸线约60公里。双方合作项目的5个租约区的11个矿点-300米以上的铁矿石资源潜力为2282亿吨,武钢委托中国地质大学咨询评估后,认为其-200米以上的铁矿石资源潜力为129亿-177亿吨。

2009年11月,武钢澳洲资源公司

以每股0.25澳元认购了CXM公司增发的15%股份4000余万股,总价约1010万澳元。收购完成后,武钢澳洲资源公司持股13.4%,成为CXM公司的第二大股东,并拥有其一名董事席位。

武钢是新中国成立后兴建的第一个特大型钢铁联合企业,重要技术装备达到国际先进水平,生产规模逾3000万吨,产能规模居世界第七位,是中国第三大钢铁企业,其铁矿石原料的自给率不足20%,铁矿石原料主要依赖进口。近年海外铁矿石市场价格不断上涨,给武钢带来了前所未有的“生存危机”。

(熊金超)

## 以案说法 | Yianshuofa

协办单位:成都市青羊区人民法院

## 协议与欠条作证 货款由公司偿还

近日,成都市中级法院审结一起买卖合同纠纷案,认定卖方提供的供货协议和买方出具的欠条,足以证明双方当事人形成了买卖合同关系,以及买卖货物的数量和价款,维持了要求买方支付欠款的原判。

### 案例:

赵某系某路桥公司电站项目经理。2008年2月16日,赵某与刘某签订水泥供应协议,约定由刘某向该项目部承建的电站项目供应水泥,价格为每吨620元。该协议加盖了路桥公司电站项目部公章。

协议签订后,刘某按约供应了水泥。2009年8月18日,赵某向刘某出具欠条,内容为“今欠水泥款151900元,共245吨,每吨620元”。欠条上加盖了路桥公司电站项目部公章。2009年8月31日刘某起诉,请求判决路桥公司偿还上述款项。

### 法律解释:

一审法院认为,赵某作为路桥公司的项目经理,其代表路桥公司电站项目部与刘某签订和履行水泥供应合同、出具结算手续并加盖公章的行为属职务行为,双方签订的水泥买卖合同合法有效,该行为产生的法律后果应由路桥公司承担。

由于结算时间与债权债务确认内容无实质关联,路桥公司申请对该欠条的形成时间进行鉴定没有必要,法院不予准许。由于供货协议约定的水泥结算以刘某供应的水泥量为准,而非以路桥公

司电站项目水泥实际用量为准,故路桥公司申请对电站项目水泥实际用量进行鉴定,法院也不予准许。据此判决路桥公司向刘某支付水泥款151900元。

宣判后路桥公司提起上诉,称刘某提交的水泥供应协议和欠条的内容不真实,是刘某与路桥公司的项目经理恶意串通形成的。水泥供应协议载明水泥价格为620元/吨,远远高于当地市场价格。欠条的内容提高了水泥价款,增大了水泥供应量并隐瞒了已收货款19200元的事实。

路桥公司提交的《2008年2-5月工程量结算申报表》证明双方当事人实际约定的水泥价格为260元/吨,实际供应量为60吨。《2008年2-5月工程量结算申报表》形成于本案纠纷产生之前,真实性高于欠条,一审法院对该表不予采信有误。请求撤销原判,改判驳回刘某的诉讼请求。

二审法院认为,刘某主张路桥公司支付水泥款,提交了其与路桥公司电站项目部签订的水泥供应协议,以及项目部出具的欠条。上述证据足以证明双方当事人形成了买卖合同关系,以及买卖水泥的数量和价款。

路桥公司主张上述协议和欠条上载明的水泥的单价和数量不真实,仅提供了《2008年2-5月工程量结算申报表》,该申报表复印件,无原件核对,其真实性难以认定;且即使申报表是真实的,因其记载的不是双方当事人的交易内容,而路桥公司并未就当时相同型号水泥市

场价举证,仅凭该表记载的“4月份水泥60吨、合同价260元/吨”的内容,不足以证明刘某与路桥公司买卖水泥的单价和数量不真实。路桥公司关于水泥供应协议和欠条系其项目经理赵某与刘某恶意串通所形成,内容不真实的主张,证据不足,不能成立。

路桥公司主张刘某已收水泥款19200元,仅提交了路桥公司赵某签字的载明“代付水泥款19200元”的清单,并无刘某出具的收款凭据,故路桥公司该上诉主张不成立。据此,判决驳回上诉,维持原判。

(成法 青法 张俊 朱新朝)

简讯 | JianXun

## 新兴市场 制造业增速明显放缓

7月8日,汇丰新兴市场指数(EMI)报告出炉,最新指数显示,新兴市场的制造业增速较2010年首季创下的历史纪录明显放缓。

2010年第二季度的汇丰新兴市场指数从首季的57.4下跌至55.8,但远高于2008年四季度最低迷时期的数值(43.4)。

汇丰集团首席经济师简世勳(Stephen King)表示,全球经济发展正处于一个新阶段。新兴经济体的出口增长动力不如前几季度强劲。自2009年上半年以来,大多数新兴国家的经济活动一直处于蓬勃复苏状态,如今,复苏之路似乎显得并不平坦。但令人欣慰的是,新兴市场并不受困于巨额债务的后遗症,因此,在未来几年,其经济活动不至于像发达国家那样受制于拮据的财政状况。

研究报告显示,就产出与新订单两者的整体增长来看,印度和俄罗斯的增速加快,中国和巴西则出现减速。事实上,中国在过去数季一直是新兴市场增长的龙头,但今年二季度表现有些逊色。多数新兴经济体的出口增速都回落至去年三季度以来的最低水平,中国的回落幅度尤为明显,只有俄罗斯与东欧国家例外。

(王丽娟)

## 成品油或“错过”调价窗口

又到成品油调价时间窗口,但调还是不调,到临了又起新变化。此前国际油价持续下跌,国内对于成品油降价有了新期盼,甚至有消息称,国内成品油价格最快本周五下调,每吨的降幅应该在200元以上。

美国时间7月7日,受美国股市大涨带动,美国原油期货也大幅上扬。其中8月轻质低硫原油期货结算价上涨209美分,至每桶74.07美元,涨幅达2.9%。这意味着,国内成品油这一次降价或因油价上涨而错过最新的时间窗口。

“如果国际油价持续保持在72美元/桶左右数日,那么国内成品油价格很可能下调,但现在情况变得模糊起来。”厦门大学中国能源经济研究中心主任林伯强对记者表示,现在国际油价已从前期的低点开始反弹至74美元左右,如果再持续数日,那么国际原油价格极有可能走向上涨的通道之中,那么降价的可能性就大大降低。

(郭荣)

## 未来两年煤炭将供过于求

近年来我国煤炭产能建设速度居高不下,2011年到2012年,在建煤炭产能将集中释放,各煤炭产区的整合煤矿也将在这个时期内达到投产高峰。而节能减排和房地产调控让煤炭需求增长放缓。业内专家认为,年内煤炭行业或现二次探底,而未来两年则很有可能出现供过于求的情况。

根据煤炭运销协会预测,上半年我国煤炭产量将达到15.7亿吨,同比增加263亿吨,增长20%;全国商品煤销售完成15.45亿吨,同比增加3.1亿吨,增长24%。

煤炭运销协会秘书长董跃鹰在2010亚太煤炭市场峰会上表示,上半年我国煤炭经济运行状况好于预期,煤炭销量大幅增加,市场供需基本平衡,部分地区略显偏紧。

但他同时指出,进入6月份以来,煤炭市场开始发生变化,冶金用精煤需求增长乏力,价格下滑,而电煤市场价格在迎峰度夏储煤的关键时期也出现下滑,这些迹象已经在某些方面开始影响煤炭经济运行。

董跃鹰认为,节能减排和房地产调控可能减缓下半年煤炭需求的增长态势,从而打破当前供求基本平衡的形势。

他表示,本轮经济复苏主要受房地产拉动,随着房地产调控、节能减排等政策的延续,将给煤炭市场带来较大的不确定性,市场仍有二次探底的可能。

(李阳丹)

国药准字H46020636

**快克**

复方氨酚烷胺片

一天一粒防流感  
一天两粒治感冒

请在医生指导下  
科学购买和使用

海南亚洲制药生产  
海南快克药业总经销