

## 大商所：将调整焦煤及铁矿石期货交割标准

推进铁矿石期货国际化，目前各项准备工作基本就绪

证券时报记者 陈冬生  
见习记者 许孝如

供给侧结构性改革大背景下，焦煤、焦炭、铁矿石期货交割标准调整，成为市场关注的焦点。日前在大连商品交易所举办的“2017中国煤焦产业大会”上，大连商品交易所总经理王凤海介绍，将推进铁矿石期货国际化，目前各项准备工作基本就绪，力争今年推出。

此外，为贴近现货市场变化，大商所将适当调整焦煤、铁矿石期货的交割质量标准，提升期货价格的代表性和稳定性。

### 研究推出铁矿石做市商制度

王凤海介绍，今年是供给侧结构性改革的深化之年，钢铁、煤炭领域去产能步伐明显加快，现货市场价格波动剧烈，焦煤、焦炭、铁矿石现货价格波动率分别为33%、18%和28%，产业链上下游企业风险管理需求进一步增加。

据了解，大商所黑色系品种运行期货呈现以下三大特征：一是流动性合理，三个期货品种的成交持仓比保持在1左右，有助于产业企业利用期货转移风险；二是价格发现良好，铁矿石价格与普氏价格指数、国内现货价格相关性保持在0.95左右。目前，基于大商所价格的基差定价模式，在钢铁、煤炭现货贸易中已经逐步推广；三是避险功能有效发挥，由焦煤、焦炭、铁矿石期货构成的炼铁原料避险链条日趋完善，越来越多的企业通过参与期货市场实现价格风险对冲。今年1至7月，参与煤焦矿交易的单位客户数达8300多户，较去年同期增长31%。

王凤海表示，为做好供给侧结构性改革的配套服务，为各方提供准确的价格信号和有效的风险对冲渠道，大商所加强监管，及时调整焦煤、焦炭品种的保证金标准，针对铁矿石品种实施了交易限额，从严厉打击市场操纵等违法违规行为。

王凤海介绍，大商所加大创新力度，加快提升市场运行效率：一是推进铁矿石期货国际化，目前各项准备工作基本就绪，力争今年推出；二是加快推出新工具，目前大商所正在研究推出铁矿石期权，为企业提供更加丰富、灵活的风险管理工具和交易策略；三是推进主力合约连续，提升市场运行质量。大商所正在研究推出铁矿石做市商制度，为产业企业在近月合约提供相对合理的连续报价，满足企业避险需求；四是优化合约规则制度，根据市场情况，放宽焦煤、焦炭品种交易限额和持仓限额，正在加快完善铁矿石、焦煤、焦炭的合约规则，使之更加贴近市场需求。

### 适时调整铁矿石焦煤交割标准

会上，大商所工业品事业部总监陈经纬表示，为贴近现货市场变化，大商所将适当调整焦煤、铁矿石期货的交割质量标准，提升期货价格的代表性和稳定性。

据了解，今年上半年钢厂利润增至历史高位，钢厂倾向于使用品质稳定的、硅铝含量低的高品主流矿种，次主流矿、非主流矿与PB粉等主流矿的价差不断扩大，高低品矿价差大幅提高，使固定的期货升贴水价差已无法覆盖目前现货价差，非主流的铁矿石品种凭借低价优势进入交割环节，加大买方客户使用或者销售难度。

在此背景下，大商所对19个矿种、380个指标样本进行了详细统计和研究论证，制定了铁矿石期货交割质量标准的调整规则，调整标准中相关元素的允许范围，并适当调整质量升贴水，使期货盘面多数情况下代表PB粉等主流矿，提高期货交割品种的现货代表性，为产业客户套期保值提供相对稳定的价格体系，促进铁矿石期货的定价体系更加清晰和稳定。同时，此次下调相关指标上限值，加大指标的扣罚力度，从而限制部分非主流矿进入交割范围，或提高其交割成本，推动交割品种向主流矿种靠拢。

据悉，今年以来，大商所举办了多轮市场论证，听取市场各方意见。目前，铁矿石期货交割质量标准方案已基本成熟。

焦煤期货在研发阶段，因研究条件

### 大商所加大创新力度

<p style="text-align: center;"><b>推进铁矿石期货国际化，目前各项准备工作基本就绪，力争今年推出</b></p>	1
<p style="text-align: center;"><b>加快推出新工具，目前大商所正在研究推出铁矿石期权</b></p>	2
<p style="text-align: center;"><b>推进主力合约连续，拟推出铁矿石做市商制度</b></p>	3
<p style="text-align: center;"><b>优化合约规则制度，根据市场情况，放宽焦煤、焦炭品种交易限额和持仓限额</b></p>	4

焦炭

铁矿石

受限、基础数据不足等原因，采取相对保守的质量标准方案。经过多年运行，目前已掌握市场主流煤种较为精确的指标情况及丰富的交割检验数据，已具备分来源、分煤种、分产量深入研究焦煤指标体系的基础。

陈经纬介绍，评价焦煤质量的指标主要包括灰分、硫分和CSR强度。一般来说，灰分、硫分比例越低，CSR强度越高

的焦煤质量越好。对比现货主流焦煤和期货交割焦煤指标，期货交割的主流焦煤灰分、硫分指标略高于现货，CSR强度低于现货，期现货指标存在差异。在研究企业用煤习惯和采购需求后发现，企业对骨架煤的稳定足量供应要求较高，如100万吨产能的中型炼焦厂10天焦煤消耗量超过1.2万吨。而据统计，58%的焦煤交割接量在1.2万吨以下，期

货交割量难以满足中大型焦化厂日常使用，因此焦煤期货更适用于降灰、降硫的配合焦煤。

据测算，焦煤交割质量标准实施后，符合新标准的焦煤供应量近6000万吨，占交割区域内焦煤总供应量50%左右，具备交割经济性的焦煤供应量增长近2000万吨，既保障充足可供交割量，又能延续期货价格代表性。

## 供给侧改革发力 钢铁煤炭供求改善

证券时报记者 陈冬生  
见习记者 许孝如

日前，在2017年中国煤焦产业大会上，与会行业人士普遍表示，供给侧结构性改革推动了钢铁和煤炭企业淘汰落后产能、防控债务风险和提质增效，企业的经营状况得到显著改善。

### 煤炭：产业结构优化 行业发展不均衡

自2012年以来，我国煤炭行业的发展遇到了非常大的困难，产能过剩、无序竞争，行业竞争力低。针对新常态下煤炭行业发展面临的突出矛盾和问题，国家将其作为供给侧结构性改革的重点领域。

中国煤炭工业协会副会长姜智敏称，上半年煤炭行业的各个方面取得了明显成效，全国已经退出煤炭产能超过4亿吨，完成了十三五目标任务的50%。通过持续开展淘汰落后、治理违法违规和煤矿安全体检以及超层越界开采整治联合行动，煤炭生产秩序进一步规范。

同时，煤炭的市场化改革步伐加快，中长期合同制度和“基础+浮动”比例的定价机制为保障煤炭有效供给和价格平稳奠定了良好基础。此外，煤炭行业产业结构进一步优化，优势产能不断增加。

今后一个时期内我国煤炭市场将

保持总体平衡。从需求看，总量将保持相对稳定，季节性、时段性的需求差异值得重视。下半年，部分地区受资源、运输约束，可能出现时段性的偏紧问题。”姜智敏称。

尽管如此，当前煤炭产能依然较大，煤炭行业供大于求的基本面没有改变。据了解，上半年行业利润虽然增加，但分布非常不均衡，不少煤炭企业仍处于微利状态，经营状况并没有得到明显的好转。另外企业的负债规模依然较高，融资难的问题并没有得到根本解决，部分企业存在着债务违约的风险，煤炭行业去杠杆任务依然艰巨。

姜智敏表示，今后一个时期煤炭行业将向结构优化、产业融合、商业模式创新的方向转变，行业格局和市场风险将发生深刻变化，煤炭产销模式和企业避险方式将随之改变，全行业必须适应这种变化。

### 钢铁：负债率有所好转 加强并购重组

钢铁企业经历了2015年全行业亏损后，随着供给侧结构性改革的持续推进和经济的企稳向好，钢价触底后大幅回升，2017年上半年钢企利润明显改善。

中国钢铁工业协会数据显示，今年1-7月，中钢协会会员企业累计销售收入

是1.75万亿元，同比增长35%；实现利润532亿元，比上年增加406亿元。今年上半年协会会员企业的销售利润率是3.04%，创下2009年以来的新高。

中国钢铁协会副秘书长王颖生表示，上半年钢铁行业多数企业实现了盈利，行业运转良好，尤其是坚决取缔地条钢为行业带来巨大变化。

地条钢由于污染重、成本低，并且一些小钢厂买废钢不开发票，卖钢材也不开发票，在市场上恶性竞争。从去年开始，国务院提出坚决取缔地条钢，到7月底，李克强总理又对打击地条钢做了重要批示，坚决防止地条钢的死灰复燃。”

持续地盈利，促进了钢铁行业负债率的好转。王颖生介绍，从会员的负债率来看，钢铁行业的负债率一直在70%左右。未来希望通过三到五年的时间，将行业资产负债率降到60%。从会员资金的情况看，钢铁业的流动比、速动比都非常低。

而在去产能的过程中如何处置好僵尸企业和安置好下岗分流职工值得行业思考。从行业的发展情况来看，下一步要做好去杠杆工作。钢铁与煤炭行业一样，目前负债率和银行贷款依旧过高，不利于行业的长远发展。

最后，王颖生认为，钢铁行业集中度较低。钢铁行业前十家的产量占全行业30%，但是十大矿山占整个行业的80%。兼并重组将成为钢铁行业下一步的重点任务。

## 太保上半年 保险业务增速创7年新高

证券时报记者 邓雄鹰

上半年，太保集团掌门人交接，公司保险业务收入增速创近7年来的新高。对于新任董事长孔庆伟而言，这恐怕既是压力，也是动力。

中国太保2017年半年报显示，公司实现净利润65.09亿元，同比增长6%；基本每股收益为0.72元。6月正式履新中国太保董事长的孔庆伟亦在致股东的信中，表示规划启动“转型2.0”。

### 保险业务收入 增速创近7年新高

2017年上半年，太保集团实现保险业务收入1637.85亿元，同比增长24.5%，增速创近七年以来新高，推动集团营业收入同比增长22.7%，达到1775.56亿元。截至6月末，集团内含价值达2714.54亿元，较上年末增长10.4%，客户数达到约1.14亿。

近年来，太保寿险大力发展价值高、可持续增长能力强的个险业务。上半年长期保障型新业务首年保费达206.21亿元，同比增长73.8%，同时，代理人渠道新保与续期业务均实现高速增长，推动寿险上半年保险业务收入达1105.51亿元。

在业务质量方面，太保寿险上半年新业务价值197.46亿元，同比增长59%，新业务价值率40.6%，同比提升7.6个百分点，均创出历史新高。太保安联健康险亦实现保险业务及健康管理费收入5.67亿元，同比增长达97.6%。

太保产险近年来坚持“控品质、强基础、增后劲”，今年上半年综合成本率继续优化至98.7%，同比优化0.7个百分点。车险业务保持承保盈利，综合成本率为98.6%；非车险综合成本率同比下降6.3个百分点至99.3%，近三年首次实现承保盈利。车险实现原保费收入19.42亿元，同比增长119.7%。

投资方面，上半年太保集团投资资产年化净投资收益率为5.1%，同比提升0.5个百分点。截至2017年6月末，集团管理资产

达到约1.34万亿元，较上年末增长8.4%。

### 新太保 启动“转型2.0”

在中国太保集团2017年半年度经营形势分析会上，太保提出要在前期转型成效基础上，进一步专注保险主业，规划启动“转型2.0”。

在半年报致股东的信中，孔庆伟进一步表示，2017年对于中国太保来说是至关重要的一年。作为新一届董事会成员，我深感责任重大，担子不轻。我们也在思考，如何抓住保险业的战略机遇，主动适应市场变化，实现新一轮的发展，向广大股东、客户、员工和社会交上一份令人满意的答卷。”他说，答案是牢牢把握“不变”与“变”。

孔庆伟表示，“不变”就是不忘初心，固守本源。未来中国太保将继续专注保险主业，做精保险专业，追求可持续的价值增长。“变”就是深化改革，转型升级。在前期转型成效的基础上围绕客户需求，持续聚焦发展中的关键问题，规划启动“转型2.0”，围绕人才、数字、协同、管控、布局这五大关键词，着力于关键领域内的能力提升。

### 天安财险 退出前十大股东

半年报显示，2017年上半年，证金公司大幅增持中国太保9199万股，持股数已达到约3.25亿股。

天安财产保险股份有限公司-保赢1号”则退出太保十大股东名单。半年报未披露天安财险二季度减持数量。不过二季度末位列太保十大股东的中国宝钢持股数为6882万股，意味着天安财险上半年至少减持超8955万股。

天安财险减持原因尚不得而知。天安财险2016年年报显示，截至2016年底，天安财险总资产3025.8亿元。保户储金和投资款约2474亿元，同比增长超1200亿元。其中，2017年内到期的约889亿元，2018年到期的约1149亿元。

## 券商IPO后备军团再添丁

### 国开证券完成股份制改造

日前，国开证券股份有限公司创立大会召开，宣布完成股份制改造，标志着该公司向上市迈出了关键性一步。

国家开发银行行长郑之杰表示，国开证券改制成为股份有限公司，是国开行深化子公司改革的重要成果。未来，国开行将进一步深化母子协同，加大对国开证券的支持力度。

国开证券有关负责人表示，国开证券完成改制具有里程碑式的重要意义，标志着公司向上市迈出了关键性一步，也为深化市场化、专业化改革，实现跨越式发展奠定了坚实基础。下一步，国开证券将稳步推进上市工作，在完善公司治理、优化资源配置、创新人才机制等重点领域深化改革，提高市场化、专业化水平。

据了解，国开证券由国家开发银行于2010年在收购原航空证券全部股权基础上增资

设立而成。2016年，引入中广核资本控股有限公司和湖北省交通投资集团作为战略投资者，实现股权多元化。成立7年以来，国开证券依托国开行综合金融服务优势，合规经营、稳健发展，逐步拥有了20家分公司、8家营业部和1家子公司。

中国证券业协会数据显示，截至2016年底，国开证券总资产366.86亿元，在券商行业排名第41位，净资产146.93亿元，行业排名第26位。2016年该公司实现利润10.33亿元，行业排名第29位，2016年净利润同比增长37.45%，净利润增长率位于证券行业前三。

(赵春燕)

