

# 中国铁矿石期货市场最新发展

工业品事业部  
王淑梅 博士  
2018.01.31

# 目录

## CONTENTS

1

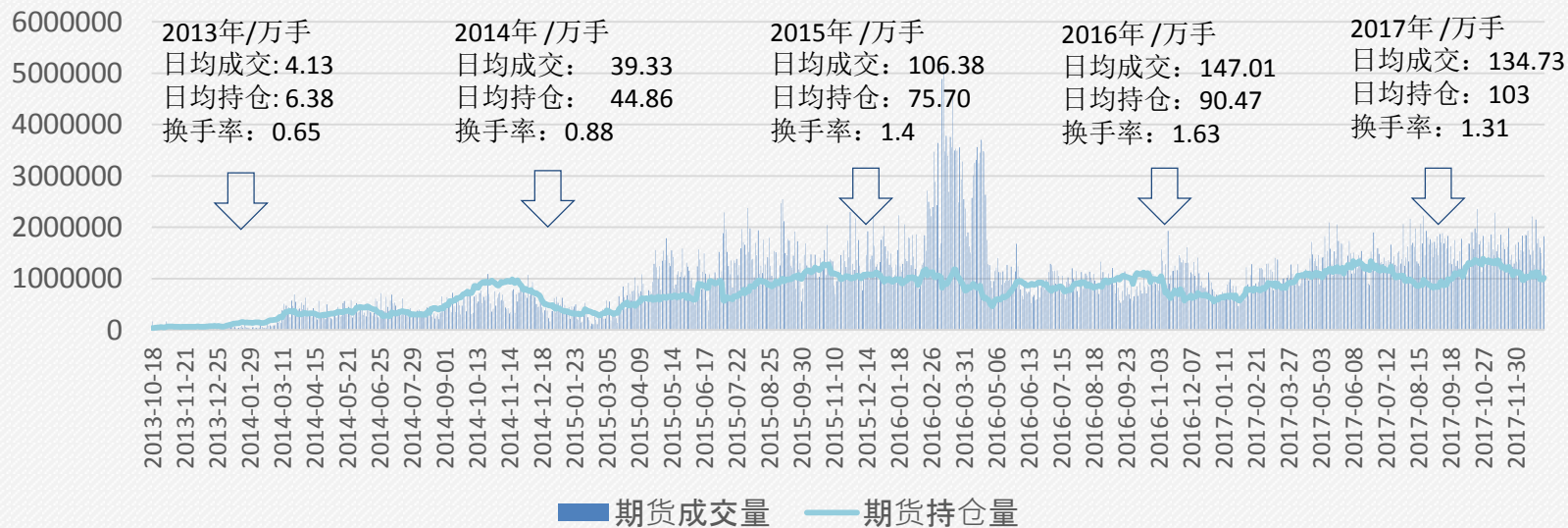
2017年铁矿石期货市场运行

2

近期工作进展与工作展望

# 成交活跃，持仓稳步提升

自上市以来，铁矿石单边累计成交10.29亿手，2017年累计成交3.29亿手，日均成交量134.73万手，同比变化-3.95%；日均持仓量103万手，同比增长18.26%。



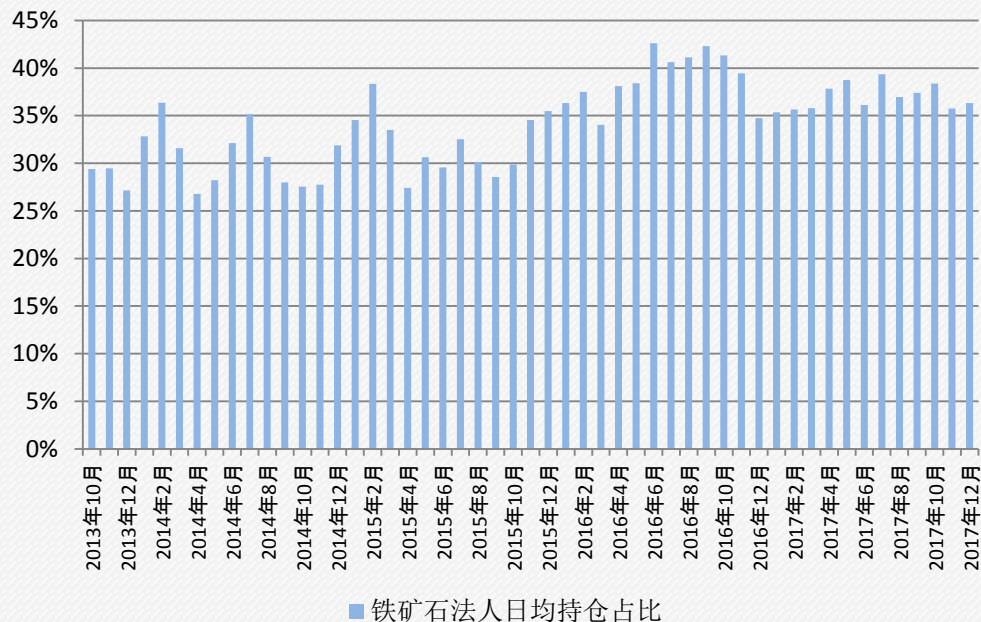
统计时间：2013/10/18-2017/12/29

# 法人客户数量增加，产业客户积极参与

自上市以来，参与铁矿石交易的法人客户呈线性增长，截止到2017年底，法人客户累计16472户，相关产业客户1000余家。



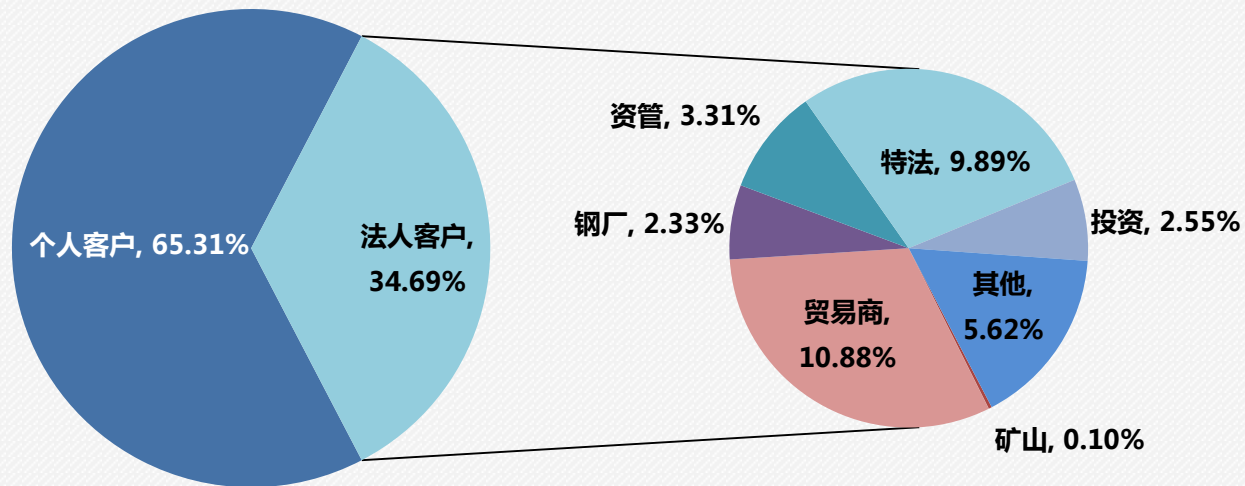
2017年，参与铁矿石交易的法人客户日均持仓量占比为37.06%。



# 产业客户参与积极，初步建立起相对完整的投资者结构

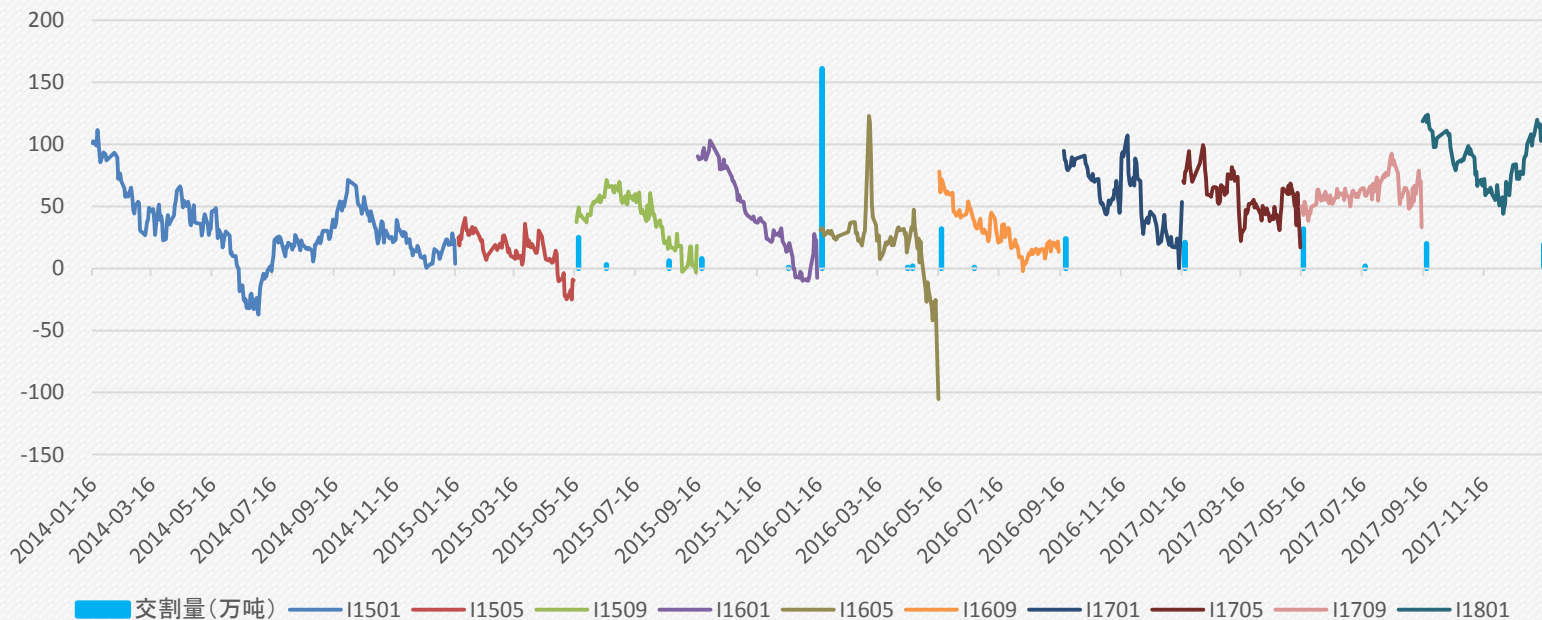
法人客户中，参与铁矿石交易的产业客户数1099户，其中钢厂97户，矿山12户，贸易商990户。产业客户成交量占法人客户成交量的23.52%。

## 铁矿石期货日均持仓结构



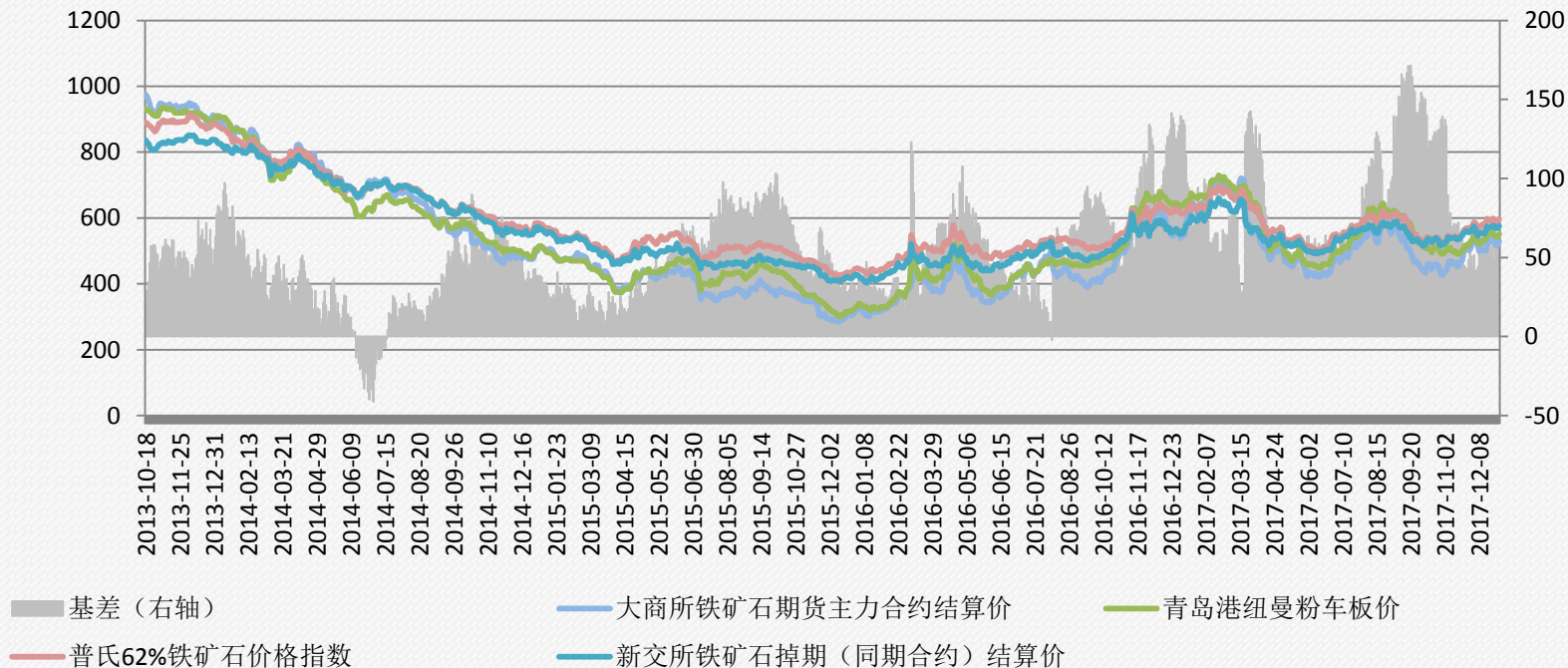
# 交割顺畅，交割矿种以主流矿为主

截至2017年底，铁矿石期货累计交割375万吨。基差较稳定，期货结算价在合约到期前能够有效收敛。



# 价格发现功能初步显现，套保效率较高

上市以来至2017年底，铁矿石期现价格相关性高达0.98，境内外价格联动性日益增强。2017年，套保效率高达88.87%，能够有效为产业客户规避风险。



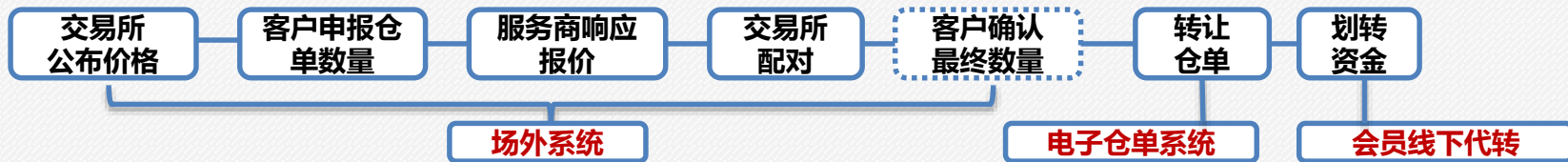


# 近月合约活跃度显著增加

近月合约不活跃、主力合约不连续的特点有所改善，以I1803为例，其日成交量最高已达近1.5万手。



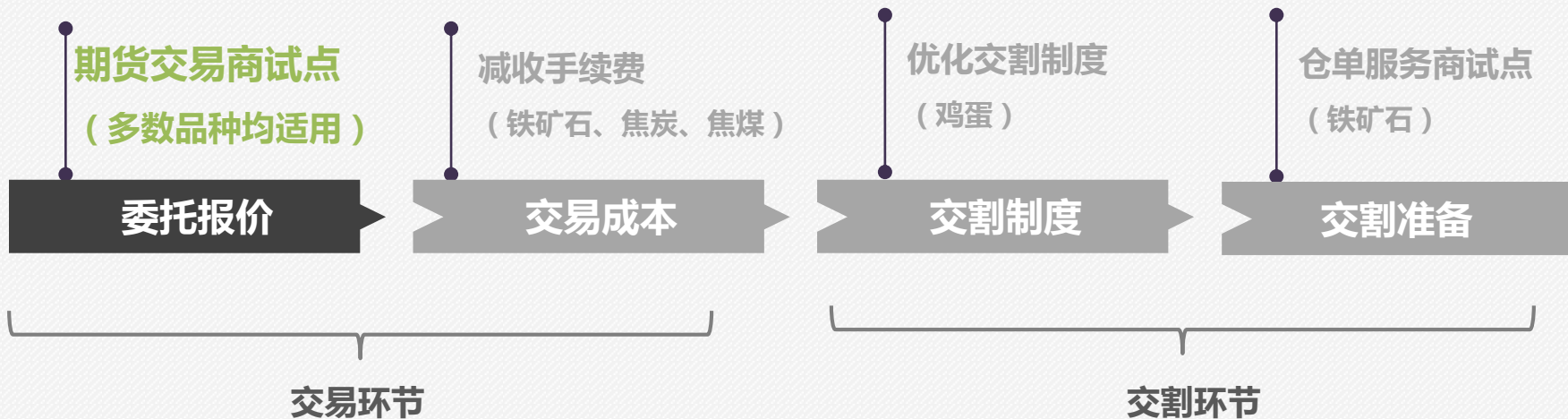
为改善客户交割能力，交易所在各交割地设置仓单服务商。客户根据交割情况、现货情况、仓单价格等情况，向服务商买卖仓单。



<https://otc.dce.com.cn>

I1709合约中，铁矿石仓单服务顺利交收14万吨，占I1709交割总量的70%，满足买方客户处理货物的需求。

通过交易商直接为近月合约交易提供流动性的措施，改变近月合约上报价稀少的局面，以探寻活跃近月合约的新突破口，有利于发挥期货市场服务实体经济功能，满足产业客户的套保需求。



## 长期合同定价

(1960-1980)

当时澳大利亚最主要的铁矿石输出国日本率先采用10-20年期的长期合同形式采购铁矿石。经过一系列兼并重组后，铁矿石的开采业务也逐渐集中在几家大型企业。

## 年度谈判定价

(1980-2010)

新兴国家钢铁消费量的增长，使铁矿石需求进一步增加。长期合同定价机制对矿山比较不利，因此矿山将定价方式周期缩短为1年，这样矿山将根据市场行情灵活调整报价。

## 指数定价

(2010至今)

2010年后，铁矿石价格变化剧烈，铁矿石现货价格远高于长协年度定价，因此长协年度谈判定价体系破裂，三大矿山开始逐步缩短定价周期，最终使用普氏指数这一每日定价方式。

## 新定价方式

能够真实反应全市场供需情况的价格信号：

1. 价格形成机制公开
2. 价格形成机制的样本覆盖面较广，各类型产业客户广泛参与
3. 价格形成机制透明度较高，被操纵可能性较小

原油、玉米等



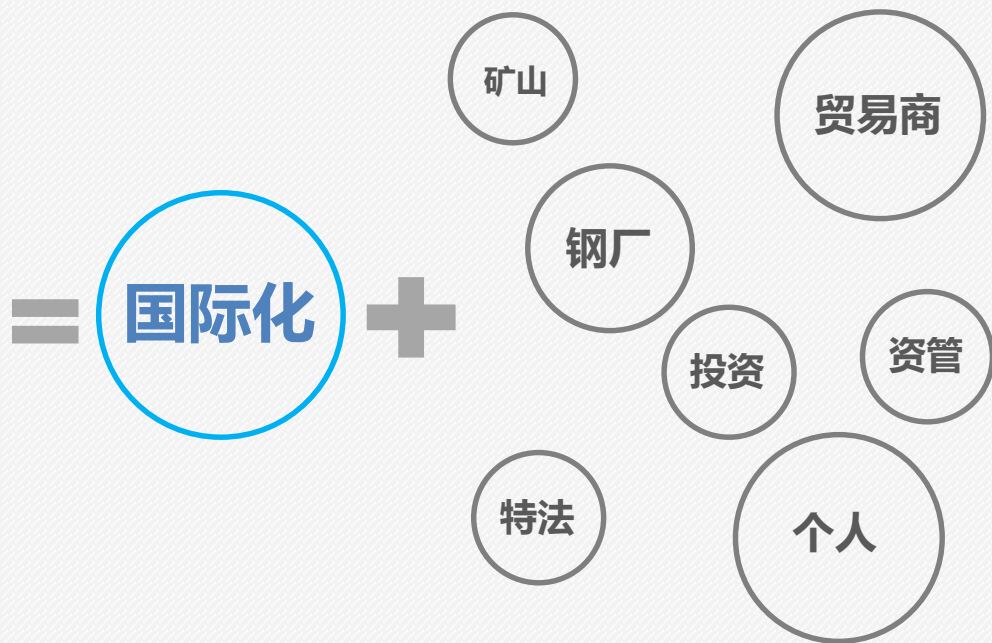
期货定价

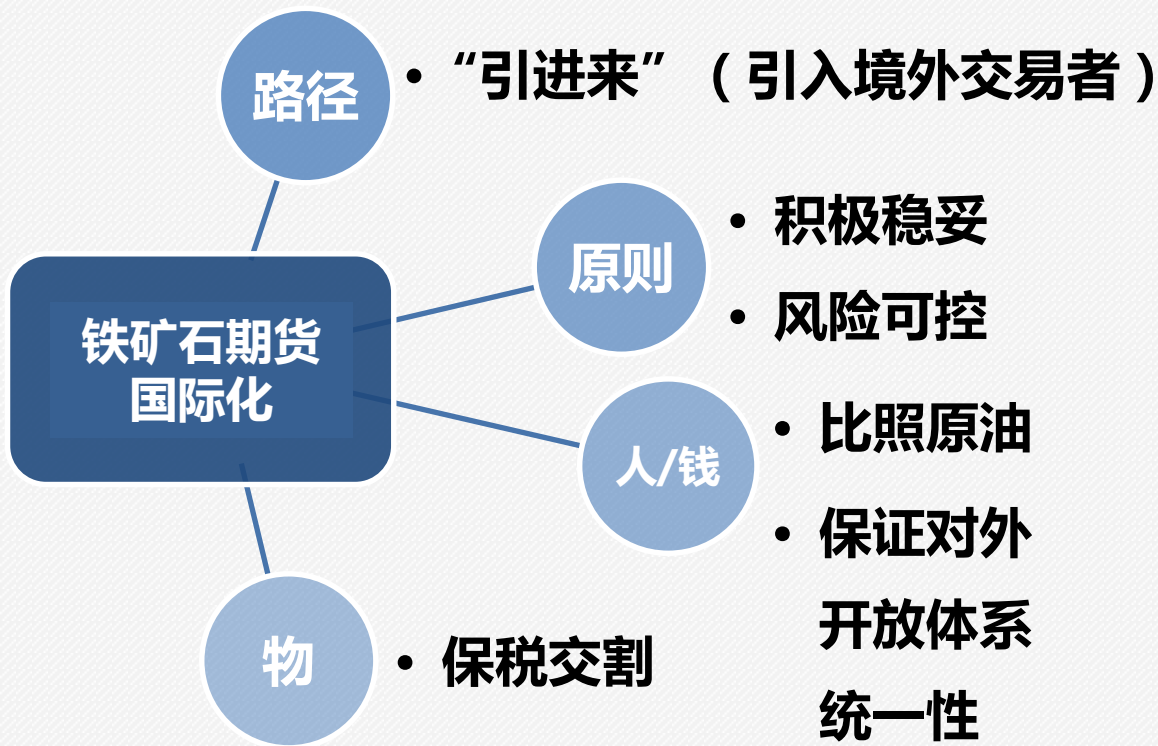
基差贸易

## 铁矿石现货市场



## 铁矿石衍生品市场





构建全球交易网络，建设一个公正、高效、便捷的国际平台

## 调整思路



清晰定价体系  
盘面代表主流  
矿种



稳定价格体系  
产业客户放心  
套保

## 目标



提升期货市场  
产业服务能力

指标	调整前	调整后	钢厂使用情况	市场情况
<b>二氧化硅 + 三氧化二铝</b>	上限10.0%	上限8.5%	脉石含量越高、铁含量越低，不利于降低焦比、提高产量	主流矿 $\text{SiO}_2 + \text{Al}_2\text{O}_3$ 在8.5%以内
<b>二氧化硅</b>	上限：-	上限6.5%	$\text{SiO}_2$ 含量越高，需加入更多的石灰石，导致提高焦比、降低产量	主流矿 $\text{SiO}_2$ 在6.5%以内
	每升高0.1%，扣价1	4.5%以下：每升高0.1%，扣价1.0 4.5%以上：每升高0.1%，扣价2.0	大型钢厂混匀铁料的 $\text{SiO}_2$ 通常在4.5%左右	PB、纽曼的 $\text{SiO}_2$ 含量在4.5%以下
<b>三氧化二铝</b>	上限：-	上限3.5%	$\text{Al}_2\text{O}_3$ 过高，使炉渣粘稠、熔化性温度升高、恶化脱硫能力	主流矿的 $\text{Al}_2\text{O}_3$ 含量在3.5%以下
	每升高0.1%，扣价1.5	3.0%以下：每升高0.1%，扣价1.5 3.0%以上：每升高0.1%，扣价3.0	钢厂很少使用 $\text{Al}_2\text{O}_3$ 在3.0%以上的矿种	PB、纽曼的 $\text{Al}_2\text{O}_3$ 含量在3.0%以下



指标	调整前	调整后	钢厂使用情况	市场情况
硫	标准0.05%	标准 $\leq 0.03\%$	有害杂质，影响钢材质量（热脆性），而且对环境造成污染	传统主流矿的硫含量绝大多数不超过0.03%
铅、锌、砷	铅 (Pb) $\leq 0.10\%$ 锌 (Zn) $\leq 0.10\%$ 砷 (As) $\leq 0.07\%$	铅 (Pb) $\leq 0.02\%$ 锌 (Zn) $\leq 0.02\%$ 砷 (As) $\leq 0.02\%$	铅：沉于炉底、渗入砖缝，严重破坏炉底； 锌：在炉身上形成炉瘤，引起炉衬膨胀而破坏； 砷：全部还原进入生铁，不具延展性，使钢产生“冷脆”，降低焊接性能。	《高炉炼铁工艺设计规范》
粒度	10.0毫米以上 $\leq 10\%$ 0.15毫米以下 $\leq 35\%$	6.3毫米以上 $\leq 20\%$ 0.15毫米以下 $\leq 35\%$	一般要求均匀，降低上限、提高下限	主流矿绝大多数的粒度分布在此范围内

- ✓ **期货交割品的品质将得到大幅提升**
- ✓ **提高期货价格代表性**
- ✓ **期货合约适应性与稳定性也均有所改善**

# 谢谢！



地址：中国辽宁省大连市沙河口区会展路129号，邮编：116023  
电话：0411-84808888，传真：0411-84808588  
[www.dce.com.cn](http://www.dce.com.cn)