

供需“失衡之殇”再演绎 国内铁矿石期价能否登上千元关口？

■本报记者 王 宁

在许多影视作品中,时有因争相抢购导致商品价格上涨的场景出现,许多人对此见怪不怪,因为“物以稀为贵”这个浅显易懂的供需关系并不难理解。近期,铁矿石现货市场也上演了一场“争相抢购”的行情。

多位分析人士告诉《证券日报》记者,近期进口铁矿石价格持续走高,主要缘于供需失衡之殇再现所致,普氏指数(在矿山开采业广泛应用的岩石坚固性系数)已连续7日上涨。在境外指数的带动下,国内期货、现货价格也随之上涨。自今年11月份以来,国内铁矿石期货主力合约价格自797元/吨先后“破8”(突破800元/吨)、“破9”(突破900元/吨),截至12月4日收盘,累计涨幅已达19.51%。

不过,分析人士普遍认为,国内铁矿石期价要想突破千元关口,仍需更多利好配合;否则,短线或有筑顶可能。

供需失衡 铁矿石期价持续上涨

铁矿石是钢铁的重要原材料,全球铁矿石资源主要集中在澳大利亚、巴西等国家,中国则是世界上最大的铁矿石需求国。据“我的钢铁网”(mysteel)统计数据显示,自今年11月份以来,澳大利亚和巴西两国的铁矿石周度发运量均值为2210.90万吨,环比下降7.89%,同比下降3.82%。两国近期发运量波动较大,导致外矿

供给稳定性下降,每周发运量维持在2000万吨-2400万吨之间震荡。

与之对应的是需求端大幅改善。今年10月份以来,钢材价格不断上涨,钢厂生产利润明显增加,开工率保持高位,且补库意愿增强。同时,房地产和家电等行业表现强劲,终端需求旺盛。mysteel数据显示,11月下旬,上海地区螺纹钢现货价格超过4200元/吨,为近年高点;河北吨钢平均毛利利润为160.3元/吨,环比增长92.07%;江苏吨钢平均毛利利润510.5元/吨,环比增长103.47%。

终端需求方面,10月份房屋新开工面积同比增长3.5%,增速由负转正;当月销售面积同比增长15.3%,超出市场预期。据mysteel统计数据显,上周全国主要城市钢材社会库存为945.3万吨,较前一周减少50.17万吨,较10月末减少365.19万吨。

至于库存减少的原因,分析人士指出,一方面,是供应端不确定性因素增强;另一方面,是需求端大幅提升,加之中端环节开工率和加工企业积极性较高,将钢铁价格推向高位,作为主要原料的铁矿石也难逃上涨之势。

《证券日报》记者了解到,虽然近期国内铁矿石期货价格持续走高,但仍低于现货价格。自11月份以来,截至12月4日,国内铁矿石期货主力合约价格自797元/吨上涨至952.5元/吨,累计涨幅19.51%。同期,新加坡交易所(SGX)铁矿石期货主力合约结算价自114.48美元/吨(折合人民币894.97元/吨)上涨至142.22美元/吨(折合

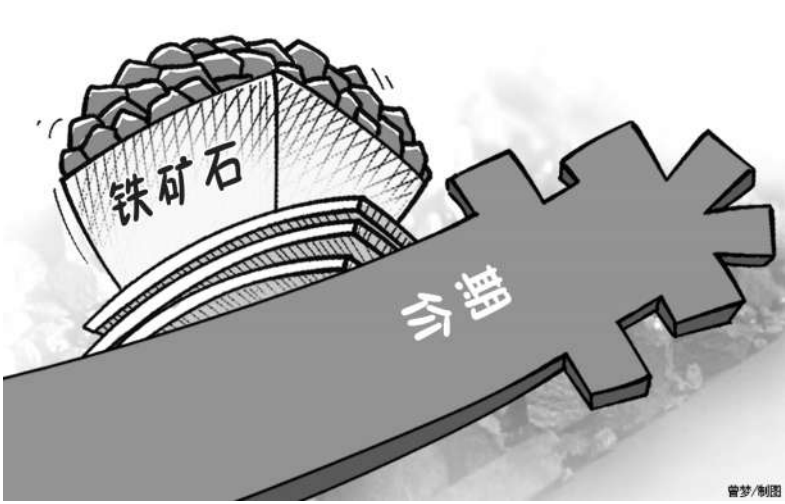
1080.35元/吨),涨幅达24.23%;普氏指数自119.05美元/吨(折合929.6元/吨)上涨至145.3美元/吨(折合1103.15元/吨),涨幅22.05%。

三大逻辑 支撑铁矿石价格走强

供需结构失衡,对铁矿石价格形成利好支撑。“海外矿山由于泊位检修,自10月以来,铁矿石向中国的发货量持续走低,目前发货水平与去年同期持平。第四季度以来,铁矿石的港口库存由之前的累库转为降库,压港船舶数量也逐步减少,港口去库存迹象明显。”五矿经易期货黑色金属分析师周佳易告诉《证券日报》记者,从中端需求来看,由于近期焦炭和铁矿石价格接连上涨,钢厂生产成本有所增加,钢厂利润从11月中旬的年内高点回落,目前高炉利润在250元/吨左右,电弧炉利润在150元/吨左右。虽然目前利润较11月份高点明显下滑,但仍高于年内平均水平,钢厂生产积极性仍较高。

银河期货黑色金属研究员对《证券日报》表示,澳大利亚矿山检修,直接导致11月份以来铁矿石进口量回落,目前进口量约为9750万吨,港口库存回落至1.24亿吨。与之相比,三季度月均进口量均在1亿吨以上。另外,前期钢厂库存偏低,有补库需求;这些都是推涨铁矿石价格的主要因素。

先融期货研究员李世平对记者表示,近期铁矿石期价走强的主要逻辑有三个:一是预期明年上半年供需



情况乐观;二是现阶段黑色金属终端消费强劲,供需环境偏紧;三是整体市场氛围利好居多。

挑战千元关口 仍需更多利好契机

虽然近期铁矿石期现货价格联动走高,但期价仍徘徊在千元关口下方,暂无强攻迹象。截至12月8日收盘,国内铁矿石期货主力合约2105报收于912元/吨,微涨0.77%,成交92.14万手,持仓56.36万手,日增仓3.9万手。多位分析人士指出,进一步上行国内铁矿石期价或有休整需求,突破千元关口仍需更多利好配合。

周佳易认为,从基差角度考虑,短期铁矿石价格仍有继续上行可能。但不确定性因素较多,因成材品需求面临季节性下滑考验,若后续原

材料价格继续上涨,钢厂利润将不断收缩最终导致亏损。同时,在需求下滑情况下,钢厂大概率会采用减产来降低损失,令铁矿石价格承压下跌。

银河期货分析认为,铁矿石价格短线存在筑顶可能,主要原因在于,冬季螺纹钢需求将转弱,多地库存出现累积。同时,从市场情绪来看,近期恐高情绪较为明显。预计短期黑色系商品可能存在回调需求,尤其是螺纹钢市场,在5月合约交割前,仍将面临成材品季节性累库可能。

李世平也表示,短期铁矿石价格走势大概率是探顶过程,进一步上行幅度有限,预计将出现冲高回落走势。基本面和宏观预期共振已进入尾声,在涨幅近20%后,需要重新评估供需环境。铁矿石价格目前处于顶部区间,进一步上行需要更多题材支撑。

部分银行三年期大额存单利率上调至4% 规模有限要靠“抢”

■本报记者 彭 妍

收益率一直走低的大额存单,近期因“加息”成为市场关注热点。《证券日报》记者近日从北京地区多家银行网点了解到,临近年末,一些银行上浮了3年期大额存款利率,但上调幅度有限,上浮后的利率普遍在4%以下。但有部分城商行的3年期大额存单利率上浮后可达4%,因此受到不少投资者的青睐。

“今年以来,银行大额存单无论是发行量还是收益率都呈现下降趋势。”融360大数据研究院分析师胡小凤指出,11月份大额存单发行量创新低,12月份估计会更少。临近年末,各银行大额存单额度紧张,可能会有银行发行一些利率较高的大额存单,作为营销活动吸引投资者,但发行规模有限。

利率提高但额度有限

今年以来,大额存单整体发行量不断减少,利率也持续走低,年利率超过4%的大额存单越来越少。

《证券日报》记者近日走访多家银行营业网点后了解到,多家银行近期开始上调3年期大额存单利率,但上调幅度不大,上浮后最高利率可达3.95%,与此前的3.85%相比,仅上调了0.1个百分点。不过,一向在存款

利率上最有竞争力的城商行,提供的大额存单利率也最具优势,部分城商行上调后的利率可达4%。

《证券日报》记者注意到,1年期或2年期的大额存单要么利率不变,要么暂停发售。因此,3年期的大额存单成为目前最炙手可热的存款产品,但额度有限,需要提前预约。

据了解,不同类型的银行发布的大额存单在利率方面存在较大差距。目前,各银行发行的1年期20万元的大额存单利率基本维持在1.95%至2.28%区间;2年期20万元大额存单利率基本维持在2.94%至3.15%区间;3年期20万元大额存单利率基本维持在3.48%至4%之间。

一家国有大行的客户经理告诉记者,“存款产品利率本来就没有太大的可调节空间,存款都是银行贴息,能上调一些已经很不错了,目前利率处于下行趋势,长期锁定收益还是挺合适的。”

“临近年底,银行揽储压力较大,同时为了明年的‘开门红’,年底之前无论是理财产品还是大额存单,定期存款等,利率一般都会有一定程度上浮,但具体上浮多少还要看各家银行实际情况。”一家银行的内部人士对记者透露。

从供给端来看,11月份大额存单的发行量创新低。融360大数据研究

院发布的最新监测数据显示,今年11月份,大额存单共发行315款,环比下降7.35%。其中,1年期54款,环比下降34.15%;2年期42款,环比下降19.23%;3年期124款,环比增长33.33%。

在大额存单利率变化方面,平均利率整体下行趋势明显。相比10月份大额存单的发行情况,11月份,1年期、2年期、3年期大额存单平均利率均环比下跌。其中,1年期平均利率为2.28%,环比下跌0.2BP;2年期平均利率3.155%,环比下跌0.3BP;3年期平均利率4.002%,环比下跌4BP。

谈及3年期大额存单受追捧的原因,融360大数据研究院分析师胡小凤在接受《证券日报》记者采访时表示,3年期大额存单的发行量占比一直最高,且利率更具优势,甚至高于5年期,最受投资者欢迎。在10月份,个别银行行的3年期大额存单甚至出现‘一单难求’的现象。临近年末,银行揽储竞争更加激烈,利率高、受欢迎的3年期大额存单产品就成了银行吸引优质客户、缓解揽储压力的有力工具。

部分银行停售大额存单

《证券日报》记者在调查后发现,大部分银行大额存单产品紧俏,但部分银行已暂停大额存单销售,也有部分银行取消了1年期和2年期大额存

单,只销售3年期的。

“目前我行已停售大额存单,后期不能保证一定会,需要等总行、分行通知。”一位股份制银行网点理财经理告诉记者。

记者走访后发现,不止是股份制银行,部分国有大行也已停售大额存单。“目前没有20万元额度的大额存单,只有普通的定期存款。”一家国有大行的理财经理对记者表示。

虽然有的银行未停售大额存单,但也在压缩发行额度。有银行人士向记者介绍,近几个月,大额存单发行量大幅减少。目前发行的大额存单中,大部分产品期限都是3年期的,1年期、2年期、5年期则一款都没有。

《证券日报》记者登录多家银行的手机银行查询大额存单的在售情况,发现大部分银行上线的多是3年期大额存单。

融360大数据研究院分析师胡小凤指出,进入下半年,银行大额存单发行量大幅减少,大额存单的发行机制有关,银行要在每年发行第一期大额存单前向央行报备全年发行额度。有的银行在前10个月里就已用完大部分额度,最后两个月可发行的大额存单量就剩很少了。

融360大数据研究院发布的最新监测数据显示,截至11月份,年内大额存单共发行6359款。其中,上半年

发行4283款,占比83%;1月份发行量最多,发行1219款。

专家预计利率还将下行

为降低实体经济融资成本,自去年年底以来,监管部门不断引导银行降低负债端成本,包括新增定期产品暂停提前支取靠档计息方式、叫停高收益创新产品、要求银行压降结构性存款规模等。同时,随着贷款利率不断下行,银行也下调了部分存款产品利率。尽管如此,银行负债端压力却一直没有缓解。

在走访过程中,多位理财经理对记者表示,“今年以来,大额存单利率一直下行,预计未来还将会下行,推荐买一些长期限的理财产品,提前锁定收益。”

据零售金融新视角监测的数据显示,今年上半年,货币宽松加码,贷款市场利率大幅下降。但在激烈的揽储竞争压力下,存款利率降幅有限,大部分银行净息差收窄,面临较大成本压力。部分银行通过优化存款结构,压降大额存单、结构性存款的成本来缓解成本压力。压降大额存单成本有两个方向,一是下调利率,二是缩减发行额度。

2000万苏州数字人民币红包迎战“双十二” 六大行钱包全接入

■本报记者 李 冰 见习记者 张 博

数字人民币试点工作又有新的进展。继日前苏州开展2000万元数字人民币红包测试后,中国香港地区金管局也表示,目前正研究使用数字人民币进行跨境支付的技术测试。

中国计算机学会区块链专委会委员夏平对《证券日报》记者表示,数字人民币的普遍使用,需要新建基础设施做后盾。目前苏州试点仅是常规性测试,并不意味着数字人民币正式落地。

“未来数字人民币落地应用之后,有两方面非常值得期待。”夏平指出,“一是物联网和区块链的结合,从安全支付角度,是个很大的进步,真正实现人的互联网与物的互联网的融合;二是数字人民币作为货币政策的调节工具可以做到定向发放,从发币那一刻起,直到货币销毁的那一刻,可以全程追踪和溯源,货币投放的精准度将达到前所未有的地步。”

首尝“双离线”付款

京东数科官方披露的信息显示,苏州试点将结合“双十二苏州购物节”,面向所有符合条件的苏州市民发放总计2000万元的数字人民币红包,红包数量共计10万个。其中,京

东商城支持市民在购买自营商品时使用数字人民币支付,成为试点中首个接入数字人民币的线上场景。除了线上海景外,在苏州市辖区内近万家线下商户以及京东旗下的五星电器、京东之家、京东便利店等线下场景均有门店支持使用数字人民币。

接近此次试点测试的内部知情人士向《证券日报》记者透露,“此次苏州试点对比深圳试点,在技术和场景上均有所突破。场景上在做‘加法’,技术上的储备扩充也在逐渐丰富,场景是线上线下相结合的方式,更有利于扩充测试范围。”

该人士进一步表示,“线上测试中有一项是收货地址在相城区之内的市民可选择京东商城自营商品货到付款场景使用数字人民币支付。并由京东小哥上门到货到付款,该项目也会进行小范围测试。”

值得一提的是,此次苏州数字人民币红包试点所涉及的技术更广泛,首次引入“双离线”功能。据悉,“双离线”功能不同于移动支付,不涉及个人信息可以理解为物权体系,不涉及信息流和资金流的不同步等问题,因此可以支撑在飞机、地下室等特殊场景或特定受控的环境下使用“双离线”付款功能。不过,基于近场无线技术的“双离线”功能测试不会覆盖所有数字人民币红包中签者,而是会从

10万人中选择不到1000人来测试该功能。

该知情人士表示,此次‘双离线’功能参与测试虽是小范围的局部测试,但相关技术已经趋于成熟。

六大国有行钱包接入

与深圳试点数字人民币红包只能开通工、农、中、建四大银行钱包相比,此次苏州试点增加了交通银行、邮储银行作为指定运营机构,这意味着,六大国有银行都成为此次数字人民币的指定运营机构。

上述知情人士对《证券日报》记者表示,“六大行钱包接入的形式是相同的,但背后各银行所担当的‘角色’各有不同,会存在分工。”

中国(上海)自贸区研究院金融研究室主任刘斌对此说法表示认同,他认为,“在试点过程中,央行不会对每家银行的试点进行硬性规定,每家银行会根据自己的业务优势、场景、技术和渠道等多方面综合考虑,选择合适的试点模式,可以说采用了‘田忌赛马’的模式,充分发挥每家银行的积极性,让银行挖掘自身优势,将数字人民币试点工作深入推进。”

据悉,12月11日晚,苏州市将正式启动“双十二苏州购物节”活动,围

绕吃、住、行、游、购、娱六大要素和夜间经济、品牌经济两大经济形态,联动近万家线下商户及电商等参与数字人民币红包活动,与六大国有银行以及京东数科、华为、vivo等众多商业企业,共同打造应用场景。

刘斌认为,在我国数字人民币双层运营体系中,银行承担着重要作用,苏州数字人民币试点集齐六大行是非常有必要的。

零壹研究院院长于百程对《证券日报》记者表示,“商业银行是数字人民币的重要参与者,此次参与试点,显示出国有大行在数字人民币钱包的研发上已相对成熟。”

西南财经大学金融学院数字经济研究中心主任陈文对《证券日报》记者指出,“对于国有大行而言,运营数字人民币的价值在于零售支付数据的获取,有望形成对微信支付、支付宝等现有支付工具的竞争。基于零售交易数据的积累,大行有望优化零售金融产品线的设计。”

数字人民币还有多项新进展

记者注意到,数字人民币试点还有多项新的进展。

此次试点之前,京东数科已与人民银行数字货币研究所达成战略合作,双方以数字人民币项目为基础,

共同推动移动基础技术平台、区块链技术平台等研发建设,并结合京东各大场景,共同促进数字人民币的移动支付功能创新及线上、线下场景的落地应用。

12月4日,中国香港地区金融管理局总裁余文发表一篇题为《金融科技新趋势——跨境支付》文章指出,金管局目前正在与央行数字货币研究所研究使用数字人民币跨境支付的技术测试,并作相应的技术准备。

近日,央行数字货币研究所与银联商务股份有限公司签署战略合作协议,共同研究数字人民币试点测试中的线上线下支付场景等领域的创新应用。双方将结合银联商务的现有业务场景,基于数字人民币特性和钱包生态体系,共同研究拓展数字人民币的产品功能和应用范围,促进数字人民币生态体系建设。

对于数字人民币进展,刘斌表示,“数字人民币试点是推出数字人民币之前所必须做的必要工作,并不意味着数字人民币离真正上线不远了。数字人民币真正落地还需要很多条件,包括法律法规的配套、社会广泛的认知和支持、各部委的协作、央行在技术和人才方面的储备以及基础设施方面的配套等,还需要做很多工作。”

上市券商分支机构年内加减法：裁撤51家获批新设35家 加速财富管理转型

■本报记者 周尚仟

作为证券公司的基层经营单位,也是券商获客的重要窗口和营销渠道,券商营业部的动态颇受业内关注。在券商传统经纪业务向财富管理业务转型过程中,线下分支机构与线上业务的相互配合也尤为重要。

近年来,券商分支机构的新设和撤出展开“拉锯战”。据《证券日报》记者不完全统计,今年以来,已有5家上市券商获批新设分支机构35家;有13家上市券商获批撤销51家分支机构。

分支机构做加法 积极布局长三角地区

今年以来,获批新设分支机构的5家上市券商分别是兴业证券、国泰君安、东吴证券、西南证券、国金证券,合计获批新设营业部26家、新设分公司9家。其中,兴业证券获批新设8家营业部和8家分公司;国泰君安获批新设10家营业部;东吴证券获批新设1家营业部和1家分公司;西南证券获批新设1家营业部;国金证券获批新设6家营业部。

这5年内获批新设分支机构的券商,均在“长江三角洲区域”有所布局。其中,兴业证券获批新设的16家分支机构,包括在上海、广东、山东、湖北四地新设8家分公司,在北京、天津、福建、浙江、江苏、山东新设8家营业部。国泰君安在多年未进行线下扩张后,于今年1月18日获准在杭州、嘉兴、广州、成都、重庆、长春、合肥、石家庄、贵阳、太原各设立1家C型营业部。东吴证券今年获批新设的营业部也均在浙江地区。国金证券则获准在宁波、金华、徐州、南通、汕头和洛阳各设立1家营业部。

《证券日报》记者查阅今年券商百强营业部(成交额排名前100位营业部)后发现,有55家券商分支机构(包括47家券商营业部、8家分公司)来自长江三角洲区域。

中金公司分析师李南南认为,“长三角地区作为中国经济发展最高、创新能力最强的区域之一,有条件率先探索区域一体化的制度体系 and 高质量发展,为全国区域一体化发展提供示范,为全国其他区域推进高质量发展提供可推广的经验和教训。”

分支机构做减法 目的是降本增效

今年以来,券商为进一步优化布局,加速财富管理转型,撤销分支机构的速度也在加快。据《证券日报》记者不完全统计,年内已有13家上市券商获批撤销51家分支机构(中信证券子公司中信证券华南撤销69家分支机构不计算在内)。

其中,光大证券获批撤销10家营业部;国海证券获批撤销8家营业部及1家分公司;国元证券获批撤销7家营业部;太平洋证券获批撤销6家营业部;西部证券、山西证券均获批撤销5家营业部;长城证券、天风证券均获批撤销2家营业部;东兴证券、浙商证券、国金证券、海通证券均获批撤销1家营业部;广发证券获批撤销1家分公司。

对于券商裁撤分支机构的原因,大致归纳为:进一步优化营业网点布局,提高分支机构运营效率,优化资源配置,实现资源整合、优势互补,推动财富管理业务转型与快速发展,形成规模效应和核心竞争优势。

另外,券商不仅仅限于撤销营业部,同城搬迁、升级、降级的也不在少数。据《证券日报》记者不完全统计,今年,广发证券有1家分公司、4家营业部完成同城搬迁;太平洋证券撤销2家证券营业部;中泰证券新设2家证券营业部,完成8家证券营业部和1家分公司的迁址,并撤销1家证券营业部;华西证券新设1家互联网证券分公司、5家营业部;华安证券则撤销1家分公司,并升级1家营业部为分公司;国信证券撤销2家营业部,并对著名的国信证券深圳泰然九路证券营业部完成了同城迁址。

此外,中信证券将广东分公司变更为广州珠江西路证券营业部,撤销6家证券营业部,并完成16家分支机构同城迁址。此外,自2020年1月31日将中信证券华南纳入公司合并范围起至报告期末,中信证券华南撤销69家分支机构,完成4家分支机构名称变更,并对1家证券营业部完成同城迁址。

国开证券则于11月份在北京金融资产交易所挂牌转让其9家证券营业部资产及相关权益,挂牌价格为7295.77万元。《证券日报》记者查阅中国证券业协会数据后发现,国开证券仅有的10家营业部,经此次转让后,将仅剩1家。

随着金融科技驱动下的数字化运营、智能化服务探索日渐深入,各券商均加大对数字化基础设施的投入力度,券商营业部的基本业务全线转移到线上办理,裁撤部分分支机构更是为了优化网点布局。一位券商人士向记者透露,“公司现在的业务采用集中运营模式,提升了业务运营的质量与效率,降低了人力成本,不断推动营业部向营销服务中心转变,提高了生产力。”

中信改革发展研究基金会研究员赵亚斌向《证券日报》记者表示:“券商线下网点数量仅次于银行,近年来,券商及银行均在裁撤线下网点,不但可以降低费用,还更加便于管理,方便了客户,可及时便捷地满足客户需求。随着5G网络建设的提速,预计金融机构会更加倚重线上业务。”

本版主编 袁 元 责编 汪世军 制作 王敬涛
E-mail:zmzx@zqrb.net 电话 010-83251785