

聚焦·大宗商品价格

编者按：今年以来，多重因素导致大宗商品价格过快上涨，对下游实体经济造成冲击。我国多部门联手行动，综合施策，打出调控组合拳，促大宗商品降“虚火”。目前，国内大宗商品市场保供稳价工作取得初步成效，加上全球货币金融环境的变化，大宗商品价格开始降温，品种之间出现分化。

调控“组合拳”着力降“虚火” 三季度大宗商品价格或现分化

■本报记者 侯捷宁
见习记者 杨 洁

若要投资者“票选”今年资本市场的“热词”，大宗商品必定榜上有名。今年以来，大宗商品价格上涨对上下游企业造成巨大压力，政策面对此高度关注并果断出手，打出调控“组合拳”。在多重因素影响下，近期部分大宗商品价格高点已有明显回落，我国大宗商品保供稳价工作取得初步成效。

部分大宗商品价格出现回落

近期，部分大宗商品价格走弱。从各品类主力合约价格变动情况来看，纽约原油期货价格已跌至62美元/桶附近，伦敦铜期货跌至9000美元/吨附近，上海螺纹钢期货价格跌至5100元/吨附近，大连铁矿石跌破800元/吨，分别较前期高点下跌约20%、14%、16%和40%。

其中，铁矿石价格下跌尤为剧烈。中航证券首席经济学家董忠云对《证券日报》记者表示，我国是全球铁矿石进口大国，铁矿石的需求受我国经济状况的影响显著，目前我国经济复苏稳健但并非高速增长期，叠加对钢铁产量的压减，导致我国钢铁业对铁矿石需求走弱，带动铁矿石价格回落。

对于大宗商品价格回落，粤开证券首席策略分析师陈梦洁对《证券日报》记者表示，一是受到国务院常务会议多次“点名”、相关部委投放国家储备等政策的影响；二是近期美国Taper预期或影响流动性预期，使得大宗商品价格承压；三是随着国内外大宗商品供给端修复，以及“碳中和”背景下钢铁有色等产能压缩，部分大宗商品价格的供需失衡逐步得到修复。

保供稳价工作取得初步成效

今年二季度以来，大宗商品价格备受关注，国务院常务会议多次“点名”，五部门联合约谈重点企业，相关部门联合开展调研和专项调查……近日，中国钢铁工业协会对行业内出口企业发出倡议，一是提高认识，自觉控制出口总量；二是优化结构，减



●年内国务院常务会议多次“点名”，部署做好大宗商品保供稳价工作。五部门联合约谈重点企业，相关部门联合开展调研和专项调查

●国家发展改革委、国家粮食和物资储备局于7月5日、29日分两批次投放国家储备铜铝锌共计27万吨。引导价格预期，缓解部分行业企业的原材料成本压力

少普通产品出口；三是提质增效，促进高端产品出口；四是加强管理，控制内贸转出口；五是共同行动，维护出口市场秩序。

值得注意的是，国家发展改革委、国家粮食和物资储备局于7月5日、29日分两批次投放国家储备铜铝锌共计27万吨。国家发改委新闻发言人孟玮表示，目前来看，两轮储备投放基本实现了预期目标，社会各界普遍反映，储备投放体现了国家确保大宗商品市场供应和价格稳定的决心信心，引导了价格预期，缓解了部分行业企业的原材料成本压力。

董忠云表示，5月下旬以来，政府加强了对大宗商品价格的跟踪监测，并采取了多项措施，包括约谈铁矿石、钢材、铜、铝等行业重点企业和协会，加强行业自律，向市场投放铜、铝、锌等国家储备，出台多项政策促进煤炭增产增供等，力求改善相关领域的供需结构，为大宗商品降“虚火”。

目前，国内铁矿石、螺纹钢、铜、锌价格均较5月份高点有所回落，沪铝、焦煤、焦炭价格虽近期再度接近或超

过5月份高点，但前期过快上涨的势头也得到了一定的缓解，体现了保供稳价相关政策取得初步成效。

大宗商品价格预计有所分化

大宗商品价格的后续走势，依旧是市场各方关注的重点。在陈梦洁看来，三季度伴随着部分海内外大宗商品重要供给端的恢复，大宗商品价格预计有所分化，但部分仍会保持在历史较高水平。预计PPI三季度增速放缓，四季度有所回调，CPI总体压力不大，年底或有反弹。届时，CPI与PPI剪刀差将持续收窄。

国家粮食和物资储备局储司负责人日前表示，下一步，将继续投放国家储备铜铝锌，持续做好大宗商品的保供稳价工作。

上海有色网大数据总监李代胜对《证券日报》记者表示，立足当下，国内铜仍然存在供需缺口，而国家连续抛储将有效调节现货市场的供需矛盾。从铝基本面来看，今年以来国内供给端干扰不断，能耗双控、缺电、

缺煤及自然灾害等短期难解，运行产能环比难获有效抬升，叠加铝下游需求即将进入传统旺季，预计三季度将继续支撑铝价，在基本面对铝价较强支撑。

“锌方面，今年国内锌锭供应量远不及市场预期。而国内锌矿即将进入季节性减产周期，矿供应的减少将继续施压冶炼厂。此外，北方进入采暖季，能耗问题仍有可能影响部分地区炼厂限电限产。基于此，我们预计四季度锌锭仍有5万吨-8万吨的缺口，国家仍会通过持续的抛储行为来帮助市场调节短期供需矛盾。”李代胜说。

谈及接下来进一步做好大宗商品保供稳价工作的政策着力点，董忠云认为，一是要根据不同商品的供需结构采取有针对性的政策措施，找到造成供需矛盾的关键环节来有效发力，提高政策精准度，避免“一刀切”式的调控；二是要更多采取“跨周期”调控思路，增强政策统筹，着眼于推动供应端形成长期持续稳定的供应格局。

天然气淡季不淡 专家称价格上涨原因有三

■本报记者 徐一鸣

淡季不淡，这是对近期天然气价格的真实写照，天然气一跃成为最近一段时间大宗商品领域的“涨价王”。截至记者发稿，纽交所天然气期货价格达3.837美元/百万英热，创近3年新高。

国内市场方面，国家统计局发布的2021年8月上旬全国流通领域重要生产资料市场价格监测显示，液化天然气(LNG)环比上涨10.2%，达5402.5元/吨。记者梳理发现，2020年LNG综合价格在2500元/吨上下，刺激市场需求大幅增加。而2021年由于国际LNG价格大幅上涨，带动国产LNG价格走高。

国泰君安证券石化行业分析师孙羲义从三方面解析此次天然气价格上

涨的原因：首先，碳中和目标下促使燃煤发电需求向天然气发电需求转移，同时，在极端天气环境下，可再生能源发电的不稳定性可能短期进一步推升天然气消费；其次，油气公司加入碳中和LNG交易，长期来看绿色溢价将抬高价格中枢；最后，随着全球气温上升，高温天气发生的强度和频率都在增加，极大地提振了通过天然气发电制冷的需求。

8月21日，国家能源局石油天然气司等多部门发布《中国天然气发展报告(2021)》显示，天然气价格波动明显加剧，国内下半年天然气市场发展机遇与挑战并存。结合上半年市场形势初步判断，预计我国2021年天然气消费量将达3650亿立方米-3700亿立方米。剔除新冠肺炎疫情的影响，与

2019年天然气消费基数相比，2020年和2021年年均增速为9%-10%，处于中高速增长合理区间。

独立经济学家王赤坤对《证券日报》记者表示，天然气价格上涨，能够增加企业经营业绩，但天然气行业涉及国计民生，需在国家政策指导下定价，可参照“国际天然气价格+固定比例”。

北京特亿阳光新能源总裁祁海坤在接受《证券日报》记者采访时表示，在“双碳”目标下，天然气消费需求将会逐渐增多。随着国家大力推动燃气清洁能源的使用，民用燃气和工业用燃气的消耗量会呈现逐年增加的趋势，行业发展空间和潜力值得期待。

天然气作为化石能源向清洁能源

过渡的桥梁，行业在迎来发展机遇的同时也面临一些挑战。中诚信研报指出，天然气发电具有运行灵活、爬坡速率快、启停时间短、调节性能出色等优势，可成为碳中和目标下电力系统安全运行的解决方案。但是高昂的天然气进口成本和燃气轮机核心技术自主能力不足是中国天然气发电面临的两大挑战。

《中国天然气发展报告(2021)》称，下一步，要充分利用国内、国际两个市场，坚持立足国内，持续提升国内气田增产保供水平，增强多元化进口能力。同时，引导全社会提高节能意识，积极倡导节约用气，推动高峰期有序用气，多措并举保障我国天然气稳定供应，为全球天然气市场平稳运行贡献力量。

强化中阿合作 宁夏把握“一带一路”合作新机遇

■本报记者 李立平

8月19日-22日，第五届中国-阿拉伯国家博览会(以下简称“第五届中国阿拉伯博览会”)在宁夏银川举行。《证券日报》记者从8月22日举办的第五届中国阿拉伯博览会成果发布会上获悉，此次博览会总计签约成果277个，签约总额超1566.7亿元，签约成果涵盖电子信息、清洁能源、新型材料、绿色食品、产能合作、“互联网+医疗健康”、旅游合作等多个领域。其中，投资类项目199个，投资额1539.2亿元；贸易类项目24个，贸易额27.5亿元；发布政策报告、签署备忘录协议54个。

具体来看，国家层面，签署各类合作成果8个，投资总额111.8亿元；宁夏签订投资类项目、贸易类项目和备忘录协议257个，投资总额1380.6亿元；此外，北京、天津、浙江、河南、广东等省市利用博览会平台与阿拉伯国家和其他“一带一路”沿线国家签订投资类项目12个，投资总额74.3亿元。

宁夏回族自治区党委书记陈润儿在开幕式上表示，第五届中国阿拉伯博览会在开幕式上表示，第五届中国阿拉伯博览会以“深化经贸合作，共建‘一带一路’”为主题，深化能源、产能、基建等传统领域合作，拓展5G、人工智能、航空航天等新兴技术领域合作，举办开幕式暨工商峰会、“一带一路”投资促进大会等活动，希望为“一带一路”沿线国家和地区探索合作新领域、拓展合作新空间创造更多机遇。

陈润儿在致辞中介绍，在商务部和中国贸促会的大力支持下，宁夏已连续成功举办4届中阿博览会，共有112个国家和地区、21位中外政要、283位中外部部长级嘉宾、5000多家国内外企业、40000多名国内外嘉宾参会参展。中阿博览会已成为服务国家战略的重要平台，成为中阿合作交流的桥梁纽带，成为“一带一路”建设的“金字招牌”。

宁夏回族自治区党委常委、政府常务副主席赵永清表示，在国家能源局的大力支持下，宁夏建成了中国首个新能源综合示范区和“西电东送”重要基地，截至目前，宁夏电力装机超过6000万千瓦，发电量超过1700亿千瓦时，人均电力装机、发电量均居

透视·国资新动态

央企重组“加减法”并用 推进国有资本布局优化和结构调整 专家称，后续或在战略性新兴产业加快整合步伐

■本报记者 杜雨萌

随着上周五钢铁行业鞍钢重组本钢的消息正式落地，对于下半年央企重组整合工作来说，各方关注的焦点进一步移至国资委曾多次“剧透”的“适时组建新的央企集团”上来。

《证券日报》记者注意到，在今年3月份国资委企业改革局对外公布的2021年工作安排的安排中，国资委就明确表示将适时组建新的中央企业集团；4月底，国资委曾发布公告称，新组建的中国卫星网络集团有限公司由国资委履行出资人职责，不过，结合此前国资委的多次表态来看，这项工作似乎处于“未完待续”状态。

国资委秘书长、新闻发言人彭华岗在7月份举行的上半年央企经济运行情况新闻发布会上称，下一步，国资委在战略性重组方面将聚焦落实供给侧结构性改革，创新驱动发展，建设制造强国等国家战略，根据产业发展的需要，按照成熟一户、推进一户的原则，稳步推进钢铁、输电装备制造等行业的企业重组整合，并在相关领域积极培育适时组建新的中央企业集团。

此外，8月中旬国资委党委召开的扩大会议再次强调，积极推进国有资本布局优化和结构调整，聚焦战略性新兴产业适时组建新的中央企业集团。对此，市场上早已有所猜测。去年底，上市公司许继电气、平高电气分别发布公告称，公司控股股东许继集团有限公司、平高集团有限公司正在与中国西电集团有限公司筹划战略性重组，有关方案尚未确定，方案亦需获得相关主管部门批准。

近日有媒体报道称，目前我国输电装备制造领域央企重组整合方案已上报待批，该集团将由中国西电集团和国家电网公司下属许继集团、平高集团、山东电工电气集团等电力装备制造企业重组而成，南瑞集团旗下三家制造企业也将剥离纳入重组范围。上海天强咨询管理公司总经理

祝波善在接受《证券日报》记者采访时表示，在输电装备制造领域组建新央企，一方面是我国电力体制改革的延续，即针对上一轮改革中对于主辅分离不彻底的局部情况再次进行有效的推进，具体体现为国家电网公司下属的相关输电装备制造企业进一步剥离；另一方面，这也是电力装备领域优化产业链、提升价值链、构建创新链的需要。

祝波善表示，从央企重组整合的“加减法”来看，“减”的目的往往是同类型或是产业链上下游的整合，以此提升规模效应，推动相关创新；“加”的目的往往是在一些重要领域进行布局，或者是解决现有格局的不合理问题。

推进国有资本布局优化和结构调整是国企改革三年行动中的重要内容。刘兴国认为，考虑到“十四五”期间我国加快发展战略性新兴产业的需要，预计央企在该领域的并购重组步伐可能会有所加快。

港交所力推A股指期货 股指期货开放预期增强

(上接A1版)

积极稳妥推动 内地股指期货对外开放

中国期货业协会数据显示，今年前7个月，沪深300股指期货、上证50股指期货和中证500股指期货累积成交量分别为1919.94万手、791.91万手、1358.97万手，分别同比增长11.20%、增长20.01%和下降30.25%，累计成交总额分别为29.88万亿元、8.46万亿元、17.51万亿元，分别同比增长41.69%、增长45.37%和下降19.35%。

有市场人士认为，在内地股指期货尚未完全开放的情况下，离岸股指期货可能对内地股指期货产生一定竞争。

对此，监管层应积极稳妥推动内地股指期货市场对外开放，逐步实现与离岸股指期货市场协同发展。

“衍生品是全球金融市场的重要工具，衍生品市场发展和开放是衡量金融体系完善的重要指标，因此推动内地股指期货开放的迫切性在逐步增强。”陈雳表示。

有接近监管人士表示，内地股指期货市场经过十余年发展，产品体系逐步健全，运行质量不断提高，进一步扩大开放有助于为境外投资者提供更为丰富的风险管理工具，促进A股市场形成现货与期货、在岸与离岸协同发展的格局。证监会非常重视内地股指期货扩大开放，预计将根据我国资本市场改革发展需要和运行状况，统筹

推进相关工作。

加强跨境风险防控 推动两地合作纵深发展

“为保障中国香港A股指期货产品平稳推出，两地证监会已就在港上市的A股指期货产品的日常监测、监察执法、应急联络等方面建立健全机制，进一步强化了衍生品监管合作和跨境风险防控安排。产品上市后，两地证监会将进一步密切合作，共同打击跨境跨市场违法违规行为，切实保护投资者合法权益，维护两地市场平稳健康发展。”上述接近监管人士表示。

陈雳认为，从监管角度来看，一要防止恶意操纵市场行为，二要从制度上

保证公正公平公开，第三则是要合理设计和选择股指期货指数的标的。

宝新金融集团副主席、CEO刘云浦在接受《证券日报》记者采访时表示，在进一步完善监管合作和跨境风险防控机制的基础上，内地与香港未来可以将互联互通推向更高层次、更高水平，并考虑从以下三方面进行探索：一是沪深港通、债券通后，可以进一步扩大互联互通产品范围；二是在QFII/QDII、互联互通投资模式基础上，结合央行数字货币在内地及中国香港地区的推广，可以搭建相应科技基础设施，在早期融资提升资金跨境效率；三是加强与内地与中国香港地区股权投资联动，充分利用和引导境外中长线资金投资境内VC、PE阶段的项目。