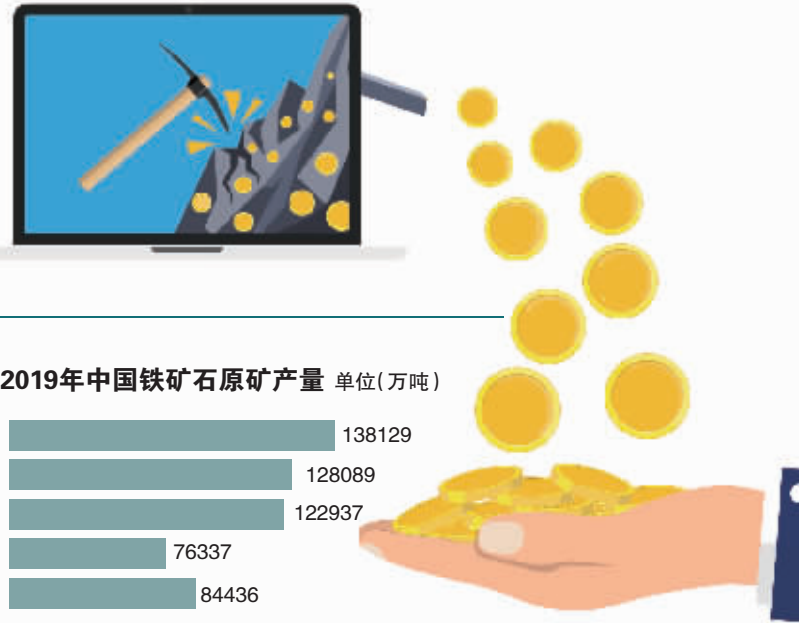


疯狂的铁矿石：谁是推手

铁矿石期货节节攀升，监管频下“黄牌警示”。自12月14日交易时起，大连商品交易所（以下简称“大商所”）针对铁矿石期货I2105合约交易限额举措将落地，这是继12月3日后第二次针对该期货合约下达的交易限额令。10月末以来，国内大宗商品价格一路上行，由于波及产业规模大、链条长，铁矿石波动最为瞩目，其期货主力合约价格涨超1000元/吨，并创下过去七年以来历史新高。

然而，偶然异动的背后是诸多积年累月待解的行业困局。业内人士指出，本轮涨价行情是需求增长、国外垄断以及资本市场炒作等共同助推的结果。未来，行业去产能仍要尊重市场规律，国产铁矿石也需加强自主供给意识；而当务之急，则是严查违规资金的炒作行为，完善期货市场交易规则，警惕交易风险的发生。



单月涨价超三成

12月11日，铁矿石期货主力合约价格从11月初的772.5元/吨一度涨至1042元/吨，涨幅近35%。

根据万得数据显示，当前临近交割月的铁矿石I2101期货合约相较于其在4月创造的511元/吨的价格水位，年内涨超1.1倍并创下过去七年价格新高；表现同样激进的还有铁矿石期货I2105合约。12月11日，前述期货合约曾创造999元/吨的价格高位，较年内低点的569.5元/吨，涨幅超75%。

“当前交易价格已背离供需关系，暴涨后存在暴跌和剧烈波动风险。由于期货是保证金杠杆交易，价格波动大会带来强制平仓风险，不利于行业健康发展，也背离期货服务实体经济的初衷。”中钢经济研究院首席研究员胡麒牧指出。

12月3日，大连商品交易所宣布对铁矿石期货I2105合约实施交易限额，单日开仓量不得超过10000手，大幅下调铁矿石交割仓库出库费用最高限价；12月9日，前述机构再度发文，自12月14日交易时起，非期货公司成员或者客户在铁矿石期货I2105合约上单日开仓量不得超过5000手；同期，铁矿石期货I2105合约投机交易保证金水平调整为15%。

胡麒牧认为，关于交易限额的规定意在防止大资金炒作带来的风险，给市场降温。但限仓和限制交易额都无法解决根本问题，后期仍需警惕投机资金通过分仓来实现炒作拉涨。目前，多头资金预计空头资金手中没有

足够的铁矿石现货用于交割，所以疯狂拉涨。空头要么高价平仓认亏出局，要么从市场上购买现货交割，但无论如何难改亏损局面。”

截至目前，据不完全统计，12月，大商所已连续5次推出铁矿石相关监管措施。除前述交易限额举措外，12月4日，大商所针对铁矿石发布《市场风险提示函》，提醒客户理性合规参与期货交易；12月6日，其再发公告称，将落实“零容忍”要求，启动“五位一体”监管协作机制。

“事实上，大宗商品价格上涨的不仅是铁矿石，铜、铝及煤炭价格也在全面上行，其深层原因是疫情之下全球印钞大潮带来的投资狂热，而铁矿石也因其涉及到的产业链条长、规模大而受到广泛关注。”佛山市金属材料行业协会执行会长李强表示。

多重因素推高交易价格

“据测算，今年以来铁矿石价格已上涨60%，但钢材价格涨幅不到10%，铁矿石的涨价是不合理的，也不可持续。”12月12日，中国钢铁工业协会副会长兼秘书长屈秀丽在2020中国钢铁技术经济高峰论坛上指出，铁矿石价格上涨的背后，是需求增长、国外垄断和资本市场炒作等因素共同助推的结果。

随着国内疫情防控逐步进入常态化，企业复工复产进度加快。前10月国内制造业PMI指数也一度以52.1%创过去三年以来最高值，原材料补库存需求也在不断增强。据统计，前10月，全国生铁、粗钢、钢材产量同比分别增长4.3%、5.5%和6.5%。但由于我国铁矿石

日期	铁矿石期货主力合约价格从11月初的	涨幅近
12月11日	772.5元/吨一度涨至1042元/吨	35%

万得数据显示
当前临近交割月的铁矿石I2101期货合约较其在4月创造的511元/吨的价格水位，年内涨超1.1倍并创下过去七年价格新高

年份	2015-2019年中国铁矿石原矿产量 单位(万吨)
2015年	138129
2016年	128089
2017年	122937
2018年	76337
2019年	84436

对外依赖度较大，在此期间，我国进口铁矿石同比增11.2%，连续5个月铁矿石进口量均突破1亿吨以上，进口均价也同比涨3.8%。

进入11月，由于我国铁矿石主要进口来源国发货量出现下行，抬高了铁矿石的交易价格。据发货统计数据，澳洲每周铁矿石发货量平均为1283.4万吨，明显低于10月1405.3万吨；同期，巴西每周铁矿石发货量平均为632.3万吨，低于10月的717万吨。

西南期货研报指出，铁矿石发货量在11月确实出现下降，或跟中国以外的需求增加导致货物分流有关。而发货量的降低也是导致铁矿石价格上涨的一大诱因。胡麒牧认为，对于钢铁企业而言，由于铁矿石价格涨幅大于钢材涨幅，提高了钢厂生产成本，挤压了利润；同时，当前铁矿石价格高位已积累了价格风险，钢厂不敢大规模购进原材料，以防崩盘后的暴跌。铁矿石不论是暴涨还是暴跌，都不利于钢厂控制生产成本。

实际上，近年来，我国钢铁产业盈利下行态势已相对明显。据Mysteel研报显示，我国钢材自2018年四季度至今，利润水平呈现阶梯式下降趋势，以唐山钢坯为例，其钢坯年度平均净利润已从2018年的843元/吨降至今年

10月的38元/吨，钢坯重回盈亏边缘。影响钢材利润的成因复杂，但从宏观方面而言，政策干预对市场利润变化影响深远，甚至起到决定性影响。”

继续涨价支撑有限

鉴于我国铁矿石存在高度依赖进口，缺少定价权，高矿价挤压钢厂利润并降低其投资回报率的情形，李强指出，未来国产铁矿石仍需加强自主供给的意识。去产能不宜用力过猛，未来需让市场发挥更多效能。

截至目前，我国铁矿石对外依存度在2015年涨破80%大关后仍居高不下。在去产能的改革背景下，我国铁矿石原矿产量也经历了从下行触底到逐步回调的波动。梳理历年数据显示，2015-2019年，中国铁矿石原矿产量分别达到138129万吨、128089万吨、122937万吨、76337万吨和84436万吨。

关于未来铁矿石价格走势，李强表示，从资金面看，随着新冠疫苗上市，全球各国无底线印钞的大潮将过，此前过度刺激的货币政策将逐渐回归正常，炒作资金面将逐步收窄；从需求面来看，随着国内房地产市场由年

初逐步回归平稳，在政策端“房住不炒”的持续定调下，明年国内钢铁需求很难大量上涨，铁矿石价格上涨缺乏支撑。

“目前铁矿石期货价格处于意外炒作高点，眼下交割月临近，价格面将不排除急跌的可能。”李强提醒，未来铁矿石价格仍面临随时回调，银保监会等部门需严查违规资金流入带来的炒作行为。胡麒牧也认为，即便是考虑到明年全球复工需求，铁矿石也没有理由维持在高位；目前，其价格已背离供需逻辑，铁矿石对外依存度高和供不应求两码事，当务之急还是要完善期货交易规则，规范现货市场的交易秩序，避免炒作资金兴风作浪”。

据中国钢铁工业协会网站消息，12月10日，钢铁协会组织中国宝武、沙钢、鞍钢、首钢、河钢、华菱钢铁和建龙等钢铁企业召开铁矿石市场座谈会。

与会企业达成共识，当前铁矿石价格上涨已偏离供需基本面，大幅超出钢厂预期，资本炒作迹象明显。当前，铁矿石市场定价机制已失灵，钢铁企业呼吁国家市场监督管理总局和证监会采取有效措施，及时介入调查，对可能存在的违法违规行为，依法予以严厉打击。

北京商报记者 陶凤 刘瀚琳

X 西街观察 Xijie observation

泡泡玛特是“泡泡”吗

陶凤

就是那一个个呆萌可爱的玩具，创造了一次又一次“不可能”。

近日，泡泡玛特在香港交易所上市，首日上涨79.22%，市值逼近千亿港元。上市之前，泡泡玛特创造了惊人营收和净利润增幅。更可观的是，营收大幅增长且毛利率提高的情况下，泡泡玛特的销售成本还能从2017年的32%降低到2019年的21.5%。

一边被质疑，一边被封神。这家在新兴消费市场受到热捧的明星公司，显现出极其矛盾和复杂的面孔。仿佛Molly真的有魔力，从外表上看，这个嚼着嘴唇满脸不高兴的小女孩，看上去似乎不太讨喜。但是这个表情傲娇的小女孩像泡泡玛特的精神象征，执拗地在零售的风口上，走出线下零售的“春天”。

从一家什么都卖的文具杂货店，到成功创造宝藏IP，再到赴港上市，泡泡玛特的十年既充实又魔幻。泡泡玛特的成功有自己的天时地利。有人将抽盲盒粗暴归结为“智商税”或是“割韭菜”，但愿意为此买单的人并不占少数。收集这些娃娃的快乐，很快在新兴市场变现，手办与潮鞋、电竞一起，成为年轻人最“烧钱”爱好。

和泡泡玛特一样，年轻一代爱我所爱本就不在意外界的眼光。泡泡玛特被无数投资人拒之门外，他们并不理解年轻人行为模式，更不会理解背后的成因与诉求。炒鞋炒盲盒的行为在他们眼中荒谬又愚

蠢，却衍生了足以让他们“搞不懂”的大生意。

近年来，潮流圈缔造了不少印钞机神话。限量球鞋、艺术家限定配饰、汉服以及玩具。进一步可有收藏价值，退一步可等升值转卖，在二级市场一片繁荣。它们都有自己风起云涌的江湖，而泡泡玛特不过是踩中了其中之一。

短命，做不大？泡泡玛特一路披荆斩棘，泡沫论也如影随形。在这一点上，竟然和刚杀入潮玩界，又恰好刚赴美上市的名创优品有几分相像。无论是“小商品”起家的名创优品还是现在的泡泡玛特，都暗示了类似口红经济学的“悲愿”。这些人并非社会上真正的富有人群，他们收入虽然有限，也不会购买大额固定资产，品位和格调却依然保留，会去追捧自己喜欢的东西，以此慰藉心灵。

正如美国经济学家所描述的“口红经济学”，在经济不景气的情况下，人们仍然会有强烈的消费欲望，会转而购买比较廉价的商品。口红作为一种“廉价的非必要之物”，可以对消费者起到一种安慰的作用，更何况泡泡玛特盲盒里未知的小娃娃、名创优品里数不清的小玩意呢。

泡泡玛特一直在营销所谓“未知的惊喜”，而泡泡玛特自己也是其中之一。它虽然是盲盒风潮的缔造者，但并非盲盒的发明者。谁是下一个Molly？泡泡玛特的魔力还能持续吗？

多地散现新冠病例 冷链食品如何防控

境外疫情持续蔓延，国内多地出现零散确诊病例。12月13日，在北京市新型冠状病毒肺炎疫情防控工作第183场新闻发布会上，北京市疾病预防控制中心副主任庞星火介绍，为科学指导北京市冷链食品生产、装卸、运输、储存和经营等环节相关从业人员做好个人防护，市疾控中心制定了相关防护指引。与此同时，国内多地也陆续上线了冷链追溯码，保障冷链食品安全。疫苗方面，目前全球已有11个新冠疫苗进入Ⅲ期临床试验，但何时才能实现疫情完全控制，人们仍在翘首以盼。

12日全国新增确诊24例

据国家卫生健康委网站12月13日通报，12月12日全国新增确诊病例24例，其中境外输入病例19例，本土病例5例（黑龙江4例，四川1例）；新增3例本土无症状感染者（新疆3例）。

成都本轮疫情已有确诊病例11例，无症状感染者2例。四川大学华西公共卫生学院流行病学与卫生统计学系教授李桂圆认为，接下来的3-5天是关键。请被划定为筛查区域的居民朋友积极配合，早到指定地点参加核酸筛查，和病毒抢时间。

截至12月12日18时，成都市已累计完成核酸采样229万人，累计检测217万人，其中阳性12人，除首发病例，其余均为阴性。

黑龙江省绥芬河、东宁两地出现新增病例则涉及1名小学生、1名幼儿园学生。12月10日下午开始，绥芬河、东宁均启动全民核酸检测，计划3日内完成。继发布公告严禁抵边活动之后，已经转入战时状态的绥芬河和东宁两地12月12日均发布最新管控措施，开展进出城交通管制，实施严格的小区（村屯）封闭式管理，学校、幼儿园和培训机构临时停课。

12月11日，三亚市疫情防控指挥部办公室接到报告，入住于三亚市某酒店的两名游客为新冠肺炎无症状感染者的密切接触者。两名游客在海南的密接者共43人，其中包括同一旅行

团29人。目前，密接者均已转运到集中隔离酒店实施管控，两名游客及其43位密接者核酸检测均为阴性。

冷链溯源陆续上线

各地频繁出现零散病例，影响日常生活的开展。根据近期各地散发病例溯源结果，不少或与冷链食品相关，冷链食品安全如何保证？

根据北京市疾控中心发布的防护指引，冷链食品从业者要坚持每日检测体温，一旦出现发热、咳嗽等异常症状时要及时报告，并立即就近到发热门诊进行排查，尽量不乘坐公共交通工具前往。此外，搬卸来自疫情地区的进口冷链食品时，要全程规范戴好口罩，避免货物贴近面部及用手触摸口鼻，防止接触到可能被病毒污染的冷冻水产品等；还要做好居家期间的个人防护。

同时，北京商报记者了解到，全国多地已明确，销售进口冷链食品的经营者，必须在销售专区公示批次追溯二维码。如今10月底，北京市市场监管局联合北京市商务局发布通告，推广应用“北京冷链”，以实现对进口冷藏冷冻肉类、水产品的追溯管理。目前，“北京冷链”平台日流通量达2000吨。

能否完全阻止冷链食品的进口？中国物流与采购联合会冷链物流专业委员会秘书长秦玉鸣认为：“冷链产品风险防控目前已进入防疫新常态阶段。而且中国需要大量的进口产品弥补国内供应的不足，因此绝不能把进口产品全部拒之门外。因噎废食并不现实，这已经是共识、常识。”

中国工程院院士张伯礼则在接受媒体采访时建议，外防输入，防人也应防物。国务院相关部门已经制定办法管控海关进口冷冻货物消杀机制。由于国外无症状感染者数量激增，除了进口海鲜食品之外，也需要注意一些国外高风险地区空运的快递包裹、信函等外包装携带新冠病毒的风险。

人物同防方面，在12月13日的发布会上，北京市委宣传部对外新闻处处长田伟也表示，要从严从紧做好直航北京国际航班管控，对入境人员实施全过程各环节闭环管理，要加强进口货物消毒、重点场所人员核酸检测等工作，做好从业人员防护，严格进口冷链食品从口岸到境内生产、流通、销售全程防控。

全球翘首新冠疫苗

常态化疫情防控背景下，即将上市的新新冠疫苗或是破局之法。截至今年11月26日，全球已有48个新冠疫苗进入临床试验，其中11个进入Ⅲ期临床试验。中国有4个疫苗进入Ⅲ期临床试验，包括3个灭活疫苗、1个病毒载体疫苗。

国药集团中国生物技术股份有限公司董事长杨晓明12月12日介绍，国药中生研发的新型冠状病毒疫苗目前已经在10个国家和地区开展Ⅲ期临床试验，近6万人入组试验。随着二期车间本月内建成，2021年将实现新冠疫苗产能10亿剂。

据外媒报道，美国食品和药物管理局（FDA）也于当地时间上周五晚间正式批准了辉瑞公司的新冠候选疫苗，首批接种疫苗的人群将包括医护人员和长期居住在护理机构的老年人。

不过，从大批量生产、疫苗存储、到跨国运输，疫苗正式推广前还有不少瓶颈需要突破。复旦大学附属华山医院感染科主任张文宏日前在社交媒体上表示：“虽然疫苗在逐渐普及，全球哪怕是疫苗资源最丰富的美国仍需半年至一年的时间才能实现疫情的完全控制，而中国疫情的控制最终取决于全球疫情的有效控制。”

张文宏认为，中国仍有半年至一年的窗口期逐渐通过疫苗接种建立我国民众的免疫优势，同时按照全球对疫苗的需求，尽到大国义务，帮助国际上非疫苗生产国逐渐建立疫苗支持下的群体免疫。

北京商报记者 陶凤 王晨婷