

# 黄金引领商品狂欢 资源股再度成为市场热点

受到美元疲软和避险买盘等因素推动,国际金价昨日亚洲盘再创新高。在西方感恩节的假日氛围弥漫之际,黄金引领的资源股涨势也给亚太市场带来了一抹难得的亮色。

◎记者 朱周良 ○编辑 衡道庆

在经过了一个连涨五天的创纪录周后,国际金价周一再续涨势。现货金价昨日亚洲交易时段一度大涨1.2%,至创纪录的1164美元,较上周五纽约尾盘涨了近14美元。

进入11月份以来,受到IMF高价向印度央行售金以及美元下跌等因素刺激,金价持续大涨,过去三周的累计涨幅超过1%。截至周一,金价在本月内已先后十次刷新历史高点。

今年迄今为止,黄金价格已涨了逾30%,同期美元指数跌了超过7%。一些看空美元的人士认为,美元还得跌,因为美国的利率在全球处于最低水平,同时失业率继续攀升,加上美国在今明两年创纪录的4万亿美元国债出售计划,也对美元估值带来压力。

金价上涨也带动了其他商品的人气,不管是贵金属、农产品还是能源。国际铜价昨日盘中大涨逾2%,伦敦盘中成功突破每吨7000美元大关,创14个月新高;锌价亦大涨2.3%。现货铂周一上扬逾1%,至2008年9月以来最高水平。国际油价昨日亚洲盘也大幅走高,一度上涨超过1%,至78.4美元附近。

来自地缘政治和供应面的因素也利多商品。伊朗军方上周末开始大规模的防空演习,令人担心其与西方的关系将再趋紧张;另外,产铜大国智利的铜矿工人罢工也引发供应担忧。

瑞士信贷的分析师斯特夫表示,当前商品市场的人气很旺。他认为,当前商品市场的人气很旺。他认为,当前商品市场的人气很旺。他认为,当前商品市场的人气很旺。

认为,当前有很多因素促使投资人买入黄金等商品,不仅是对冲疲软美元,还有央行的购买需求等。

黄金价格创新高也重新燃起了投资人对资源股的投资热情,并带动昨日亚太股市多数收高,暂时摆脱了前几天的低迷。23日东京尾盘,除日本的MSCI亚太指数涨0.7%,至410.0点。

具体到单个市场,资源权重较大的澳大利亚股市领涨亚太。基准的标普/澳证200指数收高0.7%,其中,力拓涨升2.9%,至73.23澳元;澳大利亚最大的黄金生产商Newcrest矿业大涨3.5%,至37.10澳元。

中国香港股市周一大涨1.4%,至22771点,终止了此前连跌四天的颓势。资源类股普遍表现不俗,紫金矿业收盘大涨4.8%,至8.8港元;江西铜业涨3.5%,至20.3港元;中国神华涨2.8%,至39.3港元。

在中国内地,黄金概念股和资源股涨势强劲。资金矿业收盘涨2.2%,报10.15元;江西铜业涨2.7%,报43.36元;豫园商城大涨6.3%,报26.02元;山东黄金和中金黄金则分别上涨4.4%和2.0%。

总体上,日本股市周一因为假期休市,加上本周美股将只有三天半交易,亚太市场交投相对清淡。除了中国内地和澳大利亚等股市收高之外,其他股市涨跌互现,波动不大。本周四是美国传统的感恩节,股市将休市一天。另外,周五美股也将提前休市。

### 新闻分析

## 金价何以屡创新高

◎记者 朱周良 ○编辑 衡道庆

黄金近期的疯狂表现着实让人有些看不懂:股市涨,黄金涨;股市跌,黄金也在涨,并且不断创出历史新高。分析人士认为,金价持续坚挺,可能受到多方面原因的驱动:包括美元的持续低迷、通胀预期驱动的资金涌入以及年底的避险买盘。

### 年底避险情绪升温

在11月份的大部分时间里,黄金价格都和美国股市的走势保持了较好的同步性:美股涨,黄金涨;美股创新高,黄金创新高。不过,这种关联从上周开始出现松动。

上周五收盘,美联储指再跌0.1%,标普500指数跌0.3%。在连续三天之后,标普500指数持续两周的升势也戛然而止,上周该指数累计跌了0.2%,纳指更大跌1%。

与此同时,欧洲和亚洲股市也疲态尽显。欧洲道琼斯斯托克600指数和MSCI亚太指数上周都连续四天,为四个月以来最长的一波下跌。

不过,黄金价格显然没有因为股市的止步而失去动能。上周五,黄金价格每天都在涨,不断刷新历史最高纪录。本周一亚洲盘中,金价更拉出一根大阳线,一举站上1160美元大关,一度逼近1170美元。

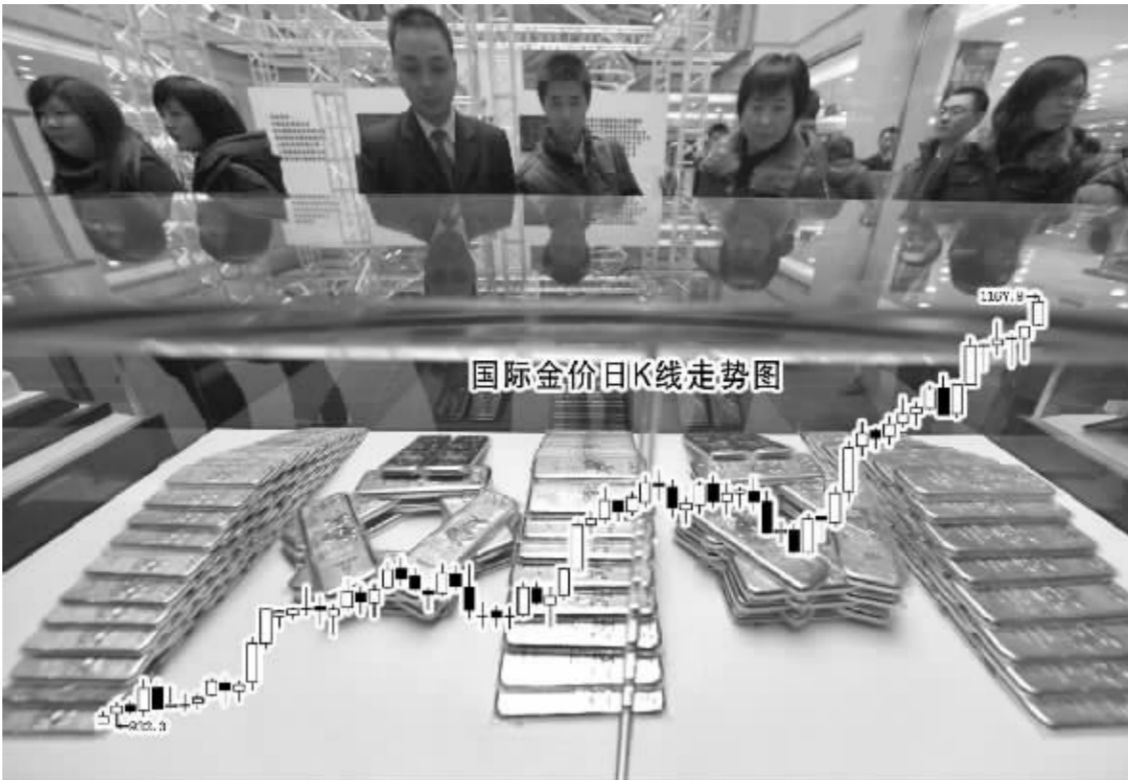
分析师认为,上述情况表明,随着美联储加息,一些投资人开始有意识地采取了防守策略,对冲基金等机构则有锁定盈利的需要。任何可能的负面消息,都会进一步加速投资人撤离股市、转投黄金和国债等低风险资产的步伐。

举个例子。近期美国短期国债收益率持续下跌,2年期美国国债收益率跌至0.75%下方,接近去年12月时的水平。三个月期美国国债收益率上周跌至0.005%,部分国债收益率一度跌至负数。债市分析师认为,这凸显了投资人对“安全资产”的需求升温。

### 美元疲软利好金价

黄金以美元定价,因此,美元的疲软也是黄金持续走强的一大原因。昨日,在黄金价格再创新高的同时,美元指数大幅走低,跌幅超过0.6%,低见75.04,几乎回吐了前两天的所有涨幅。

瑞信资本的外汇策略师斯特夫表示,她预期美元颓势将持续至



尤雷雷 制图

## 沪金再创新高 本月涨幅已逾10%

◎记者 钱晓涵 ○编辑 衡道庆

国际金价涨势不止,国内黄金期货亦稳步上行。昨天,上海期货交易所黄金期货主力合约1006收盘报255.42元/克,较上一交易日结算价上涨1.95%。值得一提的是,这是上期金连续第六个交易日收盘创出历史新高。进入11月份以来,沪金累计涨幅已超过10%。

自今年“十一”长假过后,国内黄金期货的“牛气”就已初露端倪。9月最后一个交易日,沪金主力合约1006收盘报219.25元/克,持仓量仅为15550手。受国际黄金价格节日期间创出历史新高刺激,沪金期货节后第一个交易日全线飘红,

1006合约收盘报229.85元/克,较节前上涨了10元/克。此后,金价涨势再难遏制,资金涌入的迹象也非常明显。

上期所盘后公布的数据报告显示,10月9日,沪金1006合约的持仓量即增至2.11万手,短短5个交易日后,1006合约持仓突破4万手大关;截至昨天收盘,沪金1006已飙涨至255.42元/克,而其持仓规模也膨胀至7.43万手,多空博弈日趋激烈。

国泰君安期货研究所所长张智勇认为,影响黄金价格的因素有很多,短期推动黄金价格上涨的直接动力源自美元贬值、矿业空头平仓、央行与大型基金转为净买入方

等因素;中期上涨的背景是充裕的流动性和超宽松货币政策的支撑;而黄金牛市的长期基础则来自以美元为代表的全球货币体系的深层次问题为越来越多的投资者所关注,黄金作为国际硬通货的重要性逐步回升。更值得注意的是,中国国内自身的黄金需求正在扩大。

事实上,中国已经是世界第一大黄金生产国。2008年中国自产了282吨,又进口了112吨,但国内黄金现货市场仍然出现了持续的供不应求。”张智勇表示,未来随着中国国内居民财富的增加和人民币升值的双重作用之下,中国民间的黄金需求必将呈现快速上升趋势。

## 平安2009励志创业大赛:为创业大学生保驾护航

各位评委,我们是上海交通大学激光团队五人组。我们要展示的是最新研制的“激光修复—打造最优激光表面处理平台”技术。利用激光熔覆技术,以钛铁、钨铁、铁粉和石墨为组分,在钢基体表面制备熔覆层,涂层与基体呈现出致密结合,无气孔、夹杂物、裂纹出现。我们计划成立“锐通激光科技有限公司”,近期目标是向客户提供轧辊业务,中期进军工模具,远期目标是包揽机械零部件业务……“激光团队队长王峰介绍。

你们是否有申请专利?是导师的专利还是你们的专利?”,你们的注册资本是否有银行贷款?”,没有法人如何进行注册,不注册哪来注册资本?”……台下,6名专家评委对这份创业计划书提出了自己的问题。

这是11月21日发生在“中国平安2009励志创业大赛”东部赛区现场的一幕。近年来,随着高新技术产业和创意产业的兴起,拥有较高的知识水平和较强的创新观念的大学生在高科技产业和创意产业中有着天然的优势,许多大学生梦想着通过创业来使自己的人生更加精彩。据上海交通大学校团委、上海海创创业园2007年共同组织的一次大学生创业调查显示,87%的受访大学生毕业后有创业打算;其中,54%的创业者是为了获取财富,35%为了证明自己能力;创业想法有15%来源于创业是长久的就业,有31%来源于社会责任。这表明,创业已经成为大学生获取财富来证明自己能力的一种方式,大学生创业文化已经比较浓厚。

外国大学生创业成功的例子层出不穷,与发达国家相比,我国较缺乏大学生创业成功的事例。上述调查显示:在创业所面临的最大障碍中,99%的大学生认为是资金不足,85%认为没有经验,60%的人认为缺少社会关系,10%的人认为没有管理、营销等方面专业知识结构,47%的人认为没有好的项目,5%的认为没有好的团队。为帮助大学生打造核心竞争力,提高创新意识、创新思维、创新能力,2009年9月,中国平安保险(集团)股份有限公司、中国青少年发展基金会举办“中国平安励志计划创业大赛”,希望通过此次创业大赛,为大学生创业搭建平台,提高大学生创业、就业能力。

我们在选择具体的项目时注重的是项目是否符合平安社会责任理念,是否契合时代的主题,是否能切实帮助解决社会的现实问题。”中国平安新闻发言人瑞瑞表示,在2009年启动创业励志大赛,还在2008年国际金融危机造成的2009年大学生就业形势严峻现实。根据中国社科院人口与劳动经济研究所于09年初的一项统计数据显示,经济危机的出口下降导致的非农就业减少为1763万,其中服务业664万,制造业969万。而且,近年来高校快速扩招,带来的就业压力也越来越大。”

据介绍,本次大赛预赛分东部、中西部、南部、北部

四个赛区。上海是此次预赛第三站。大赛通过专家论证方式,从435支报名团队中筛选出40支团队进入预赛,最终将通过4场预赛、1场总决赛参与创业大奖角逐。摘取创业方案一等奖的团队将获得10万元的奖励,大赛总奖金额达到43万元。

在上海区,中国平安邀请北极光创投投资合伙人、清华企业家协会主席陈大同,上海杨浦区创业中心总经理谢吉华,康菲顿咨询和配需创始人李亚平,上海财经大学金融学院院长赵文斌,复旦大学创业研究中心主任赵文斌,上海社科院经济所副所长沈开艳作为评委,华东赛区参赛团队进行点评。经过激烈角逐,华东赛区10个进入预赛团队中,“上海超滤膜技术有限公司”创业团队和“防治水葫芦微生物除草剂”创业团队入选将在12月举办的总决赛。

本次大赛的创新氛围很好,进入决赛的两支团队,其核心技术若申请专利,都应该能得到专利保护”,复旦大学创业研究中心主任赵文斌告诉记者,与往年相比,今年的创业大学生对项目成熟度和对创业过程的理解上,都高出了一个台阶,他们是实实在在在做”,而不再是拿点子来“秀”,许多团队都已经将创业计划进行过实践尝试,甚至已经做出了成品”。他觉得,创业在这一代大学生中已经成为了一种生活方式,是一种人生选择。

然而,赵文斌也表示,本次大学生创业大赛也暴露出大学生创业的一些缺陷,我们关心事与人的匹配度,即大学生创业点子虽好,但如何去说服厂家和客户相信自己”。此外,他指出,创业是一个积累的过程,不可能短期内就能让公司上市,大学生要做好心理准备。

盛瑞生透露,今年的创业大赛只为获奖者提供奖金。但是,项目运作起来后,已有不少创投机构有意进行项目合作,为获奖队伍提供孵化的环境和条件。例如上海张江的杨浦创业中心愿意为上海地区的获奖队伍提供创业实训基地的各项设施与服务,帮助他们进一步成长。这个创业基地是由国家人力资源和社会保障部批准,上海市人力资源与社会保障局投资建设的首个面向全国的大学生实训、创业、孵化、展示等多种功能为一体的公益性公共服务基地。

据悉,本次“中国平安2009励志创业大赛”是中国平安励志计划”今年新推出的项目。自2003年启动以来,“中国平安励志计划”至今已包含了励志论文奖、励志奖学金、励志论坛、励志同学会、励志创业大赛五项内容。盛瑞生表示,中国平安主办的励志计划,无论哪一个项目,核心目的都是鼓励在校大学生如何学以致用,如何符合社会的发展方向,并鼓励他们开拓进取、不断创新,探索有利于中国经济健康发展的新观念、新理论,为国家的发展贡献力量。

(撰稿 张闻 姜霞) (cis)

### ■建设资本市场内在稳定机制系列谈

## 梅拉梅德:股指期货将帮助投资者规避风险

◎记者 张欢 ○编辑 衡道庆

利奥·梅拉梅德,芝加哥商业交易所集团(CME)终身荣誉主席。他曾任芝加哥商业交易所主席,1972年创办了金融领域首家期货市场——国际货币市场(IMM)。在以后的几年里,他陆续为芝加哥商业交易所引入了许多不同种类的金融交易手段,包括外汇、短期国库券、欧元等,并在1982年开始了股票指数期货业务,有“全球金融期货之父”的美誉。在梅拉梅德的领导下,芝加哥商业交易所从美国的一个二流农产品期货市场发展成为世界金融期货市场的领跑者。

近日,梅拉梅德再次访问中国,并于北京接受了本报记者的独家专访。

### 为何萌发出金融期货想法

记者:您是全球公认的金融期货创始人,而CME推出金融期货交易也已经有30多年的历史了。请谈谈当初为何萌发出金融期货的想法,另外,目前在CME交易的金融期货品种主要有哪类?交易规模如何?

梅拉梅德:事实上,我早在上世纪六十年代就有引入金融期货的想法。当时,美国国际收支进一步恶化,美元危机开始爆发,美元与黄金逐渐脱钩,最终导致布雷顿森林体系的瓦解。在这种情况下,我首先开发了外汇期货和利率期货,而股指期货顺理成章地成为了下一个金融期货品种。

自从推出的利率期货允许现金交割后,这种制度对股指期货的推出带来了很大的帮助。之前期货交易都是实物交割,大豆原油都是如此,有了现金交割后,大大推动了金融期货的发展。

1983年,我联系了标准普尔公司,获得标准普尔500指数的独家代理权。此后,我们又相继推出了不同的指数产品。目前在CME交易的还有道琼斯指数期货,纳斯达克100指数期货,罗素2000指数期货等,日交易规模总量为1000万张合约。

### 场内交易风险可控

记者:这次金融危机中,场外交易市场(OTC市场)被认为是引发危机的重要原因,由此造成了人们对期货市场的一些误解。请您谈谈场内交易和场外交易的差别,场内交易在安全性和规范性方面有哪些值得借鉴的地方?

梅拉梅德:在提到衍生品时,很多人容易将场内和场外交易的衍生品相混淆。我要重申,这两者有很大区别。两者最大的差异体现在信用风险上。比如在OTC市场上,雷曼和高盛互相交易,他们的信用风险就根据他们对交易对手的信用评估,而在交易所交易的期货产品就没有这样的问题。

在交易所中,结算所担保他们的所有风险,如果高盛和雷曼在场内交易,就会有结算所给他们做风险担保。在期货交易的100多年历史中,结算所没有发生过一起风险问题,无论是1987年股灾,1997年亚洲金融危机,还是这次金融危机都没有问题,这体现了交易所非常强的风险保障结构。

结算所风险保障结构强的要点在于每日无负债结算,也就是说你今天亏的钱必须今天支付,明天开盘前不支付就要被强行平仓。比如高盛收盘后头寸亏了10个亿,则必须于明早开盘前付给CME结算所,结算所再把这个钱转给盈利者。在这种体制下,期货市场是没有累计债务的。

在最近一次金融危机,期货市场并没有遇到危机,也不需要政府提供援助。金融危机发生时,股指期货等交易品种反而给人们提供了非常好的金融避险工具,同时,也证实了期货市场制度架构的有效性,从而为控制市场风险发挥了巨大的作用。

### 股指期货负责传递信息

记者:您刚才提到1987股灾。当时,股指期货承受了很大压力,但事后人们发现,股指期货在当时提供市场流动性、平复市场波动方面起了很大的作用。能否介绍一下当时的情况?

梅拉梅德:在当时发生股灾后,人们第一个反应就是,这不是股指期货引起的?但事实上,是股指期货比较早地告诉人们,现货市场存在问题,它充当了非常好的信使作用。

当时的股灾最早发生在新加坡,后来到了伦敦,随后到了纽约,最后蔓延到芝加哥。此后,大学等众多研究机构对此进行了广泛深入的研究。最后,上百份报告一致认为,股指期货不是引起危机的罪魁祸首。研究人员同时也发现,股指期货其实是一个信使,他负责传递消息,并成功预测了市场的问题。

股指期货是一个信使,无论这个消息是好是坏,你当然希望跑到信使前面,但是信使并没有错,他只是负责传递信息。

### 中国已为股指期货做好准备

记者:您觉得中国目前是否已具备推出股指期货的条件?有人担心大机构操纵市场,您怎么看?

梅拉梅德:我觉得中国在各方面已经完全做好了准备。过去几年来,CME一直与中金所有密切的联系,中金所不断派人过去培训,CME也有许多专家过来进行指导。

我再次重申,各方面已经为沪深300股指期货在中金所交易做好了准备。就中金所而言,他们不管在系统上还是结算上都完全做好了准备,如果他们能尽快推出股指期货,下一步就可以做其他的金融产品。

由于目前中国股票现货市场上没有做空机制,股指期货的推出可以使投资者有另一个渠道来规避风险,特别是对于大的投资者而言。我一直觉得,期货市场是不可能被操纵的,操纵行为只能发生在现货市场上,这也已被30多年的金融期货交易历史证明了。