

# 大宗商品期货刮起牛市风暴

今年以来,大宗商品创新高似乎已成一种“习惯”。与年初相比,期铜上涨了57.4%,金价上涨了24.8%,油价上涨了19.6%。专家表示,短期内快速疯涨必然意味着泡沫的存在,但是长期来看,大宗商品牛市的基础依然存在。



2006年1月19日至4月24日NYMEX原油走势图

□实习生 钱晓涵

进入2006年以来,几乎所有大宗商品都在演绎一出波澜壮阔的牛市行情。以金属铜领衔的有色金属市场、以原油为首的能源市场、以糖为代表的战略型物资市场,成为了商品价格猛涨的主战场。虽然在上周末,全球商品市场出现了类似“过山车”的急跌急涨,让投资者玩了一回心跳,但分析师指出,资源的稀缺、美元贬值趋势以及投资基金的介入,仍将维持此番超级商品牛市。

## 创新高成为一种习惯?

今年以来,大宗商品创新高成了一种习惯。昨天,伦敦金属交易所内有色金属再创新高,LME三月铜价最高升至6925美元/吨,距离7000美元仅一步之遥。而三月锌价则在盘中击穿2800美元整数关,报2800.5美元/吨;此外,国际现货金价周一一举上攻至645.75美元/盎司,现货银价摸高14.72美元/盎司,均创下了20多年来的最高纪录;本月20日美国5月轻质原油期货盘中一度冲至

72.17美元/桶,刷新了1980年代原油期货在NYMEX交易以来的油价纪录。

与今年初相比,期铜上涨了57.4%,金价上涨了24.8%,油价上涨了19.6%。

## 三大动因引发商品高价

业内人士指出,商品价格的猛涨与供求关系、美元贬值趋势以及投资基金的影响密不可分。有业内人士表示:“无论是金属还是原油,资源的有限性宣告了不可再生资源永远是稀缺的。”他认为,根据历史经验,大宗商品的价格走势于经济增长之间具有很大的相关性,近年来,世界经济依托新技术呈现复苏状态,因而对于不可再生资源的需求大大增加;在这样的全球背景下,供给非但没有大幅增加,反而因为地缘政治危机以及层出不穷的罢工和袭击事件而略有减少。

而目前美国经济面临严重的双赤字危机,美联储加息的预期又在不断地减弱,因此市场人士普遍认为美元的贬值将成为必然。由于目前大宗商品大部分以美元标价,两者之间的负相关

性是相当紧密的,不少分析师由此得出了美元的贬值将对商品价格产生支撑的决定。

丰厚的回报引发了投资资本的大举介入。据巴克莱资本估计,目前投资于商品的基金规模高达1000-1200亿美元,而在1999年投资基金的规模只有60亿美元。基金在市场上兴风作浪对商品价格的波动起到了相当的作用。上周国际现货黄金在连续三个交易日内暴涨50多美元,就被认为是基金刻意拉高的产物;而上周四金价在短短的两个小时内狂跌34.3美元也被认为是投资基金出货所致。至于伦敦期铜上周的暴涨暴跌,更被认为是国际基金在背后作祟。

## 机会大于泡沫?

大宗商品市场将继续高歌猛进,还是就此回落,目前市场判断不一,多数人士持有谨慎的乐观。高赛尔金银研究中心杨易君表示,能源价格高涨引发通胀预期,中东紧张局势升级,以及全球恐怖主义的威胁仍将对贵金属市场造成利多。

对于各种有色金属、黄金、原油、糖来说,如果以不变美元来衡量的话,目前没有一种商品价格创出历史新高,有些品种甚至还不到历史高点的一半。相关专家表示,短期内快速疯涨必然意味着泡沫的存在,但是长期来看,商品牛市的基础依然存在。

## 1月30日至4月24日NYMEX现货黄金走势



■记者观察

## 涨价考验上市公司赢利能力

□本报记者 袁小可

进入4月以来,A股的连续上涨让投资者们欢欣鼓舞,备受关注的依然是与大宗商品价格密切相关的资源及大宗原材料板块,原油、有色金属、糖等行业几度创出历史新高,对于相关行业的上市公司而言,大宗商品价格的上涨带来的究竟是喜还是忧?

### 油价高涨考验下游企业

油价的持续高涨无疑将考验我国交通运输等行业上市公司的赢利能力。油价上调将进一步增加公交公司的经营压力。虽然像北京巴士这样属于弱势群体的几十家上市公司能够获得一定的政府补贴,但并不能全额抵消油价上涨对利润的冲击。2005年,高油价就让大众交通额外付出了1976.42万元。据上海市出租汽车管理处统计,自2005年3月23日油价上涨后,上海市出租汽车每车每月平均要比以往多支付300元左右的油费。目前,我国航空公司主要成本中航空占到40%,远高于世界航空业23%的平均水平。去

年内航空公司总利润仅为16.5亿元,比2004年剧降35.1亿元,而航油总成本达到451亿元,同比增长148亿元。油价提升对汽车消费结构改变的推动作用将更为明显。经济型乘用车和节油性更好的日系车是主要受益者。长安汽车、一汽夏利、昌河股份和东安动力的微车业务将受益。

### 有色金属价格强势将延续

2005年4季度以来,伴随着全球经济的表现好于预期,主要有色金属和贵金属价格再度大幅上涨。金属铜、锌和铝的价格均创出历史新高,铝和黄金价格也创出了十多年高点。光大证券研究所分析认为,金属锌的行业基本面最为乐观,并认为随着未来两年供应难以跟上需求增长,锌将会成为下一个铜,至少在2007年以前,其价格将会持续创出历史新高,拥有资源的相关上市公司G中金、驰宏锌锗和G宏达被看好。而电解铝行业将面临复苏,受成本上升的推动,2006年铝价将比2005年高12%,预计4季度以后氧化铝价格将会明显回落,但仍将持续高于长期合同价格。

## 汽车制造企业2006年受油价上涨影响情况

企业名称	产品	政策影响
一汽夏利	本部轿车	主要受益者
	一汽丰田产品	日系车节油性优势将进一步突出
长安汽车	本部微客	主要受益者
	长安铃木产品	主要受益者
昌河股份	本部微客	主要受益者
	昌河铃木产品	主要受益者
东安动力	发动机业务	以小排量发动机为主,间接受益
	哈飞微客	主要受益者
上海汽车	哈飞经济型轿车	主要受益者
	上海通用产品	略有负面影响
一汽轿车	M6和红旗轿车	略有负面影响
长丰汽车	中大排量SUV	负面影响
江淮汽车	瑞风MPV	柴油动力车占一定比例,影响相对较小
宇通客车	大中型客车	中性

资料来源:平安证券(仅供参考)

2005年12月份以来,电解铝行业已开始出现复苏,预计复苏可望持续到2007年,包头铝业、兰州铝业和云铝股份走在行业前列。

### 糖企业业绩回升依赖糖价上涨

近期糖价大幅上扬具有基本面的支撑。国际糖业组织ISO预计,2005/2006榨季食糖产量不足,仍将存在100万吨的缺口,而中国糖业协会统计,预计2005/2006制糖期产量为950万吨至990万吨之间,食糖价

格在3600-4000元之间波动,波动幅度小于2005年。我国沪深两市制糖类上市公司共有4家,南宁糖业、贵糖股份均是甘蔗糖生产企业,广东甘化以粗糖加工为主业,华资实业是甜菜糖生产企业。南宁糖业受糖价影响最大,海通证券研究所丁频认为,预计公司2006年业绩将大幅上升,一方面是糖产量将增加,另一方面在国际糖价持续上涨的带动下,国内糖价也一路走高,未来公司业绩回升将会更多地依赖于糖价上涨。

# 国际油价五天四破纪录

在上周的5个交易日中,一直被视为国际油市晴雨表的纽约原油期货有4天刷新了收盘历史纪录,而伦敦布伦特原油期货更是从4月11日起连续6个交易日创出合约诞生以来的新高。分析人士担心国际原油市场失控。

□本报记者 朱周良

伴随着全球范围内的大宗商品热潮,国际油价近期频频创出历史新高。随着联合国安理会为伊朗设定的4月28日大限临近,而伊拉克和尼日利亚等产油大国局势迟迟不见根本好转,加上美国夏季旅游高峰期汽油供需形势不容乐观等基本因素的影响,多方人士都预计,油价此轮上涨远未结束,很多人甚至已将目光看到了100美元的“天价”。

在上周的5个交易日中,一直被视为国际油市晴雨表的纽约原油期货有4天刷新了收盘历史纪录,而伦敦布伦特原油期货更是从4月11日起连续6个交易日创出合约诞生以来的新高。就本月的涨幅来看,截至上周五,纽约原油累计上涨了10.70%,而伦敦布伦特原油期货涨幅更猛,累计涨幅达到12.55%。一般认为,伊朗是欧洲主要的原油进口来源之一,而美国并不直接从伊朗进口原油,因此布伦特油价受到伊朗核问题的影响更大。

在油价持续上涨的情况下,前期一直我行我素的金融市场本周似乎也“扛不住”了。昨日欧亚股市跌声一片,其中就不乏油价持续冲高给市场带来的负面影响。

业内分析人士指出,这一轮油价上涨的根本原因在于伊朗核问题争端所引发的心理担忧,当然,诸如尼日利亚产油设施遭破坏以及美国汽油库存可能不足等因素也起到了推波助澜的作用。

本周五,联合国安理会为伊朗设定的暂停铀浓缩项目的最后期限即将到来,尽管该提议并不具备约束力,但如果伊朗绝不妥协,很可能招致美英等国的制裁,最终导致问

题激化,进而影响到伊朗这一欧佩克第二大产油国的出口以及经由该国的国际石油运输。

对于当前的高油价,不论是石油生产国还是消费者,都不约而同地表示了担忧。过去两天在多哈出席国际能源论坛的多位中东国家代表都对油价上涨表示不安,并希望讨论对策稳定油价。而美国能源部长博德曼近日更指出,如果油价再上涨10美元,全球就将重蹈1981年石油危机时的覆辙,即通胀飙升导致各国纷纷提高利率,进而引发经济衰退。

尽管当前油价已处高位,但包括投资大师罗杰斯在内的很多业内人士依然看好后市,而对于委内瑞拉总统查韦斯有关油价可能升至100美元的说法,不少分析师甚至也表示认可。

欧佩克主席、尼日利亚石油部长道克拉上周表示,在原油产能及炼油能力提高之前,国际原油价格未来数年内将继续高企。他预测,国际油价平均会在每桶60-65美元之间。而代表石油消费国利益的国际能源机构(IEA)执行主任克芒迪也表示,2010年前,国际原油供给将持续吃紧。

委内瑞拉总统查韦斯20日更大胆预测,在美国和伊朗可能爆发战争的情况下,原油价格甚至会达到100美元的水平。而成功预言了1999年的商品大牛市的投资大师罗杰斯日前则指出,商品市场最短的牛市为15年,最长可达23年,依次推测,这一波商品牛市可以延续到2014-2022年。

截至昨日北京时间20:09,纽约6月份原油期货在电子交易中报74.62美元,稍有下滑。伦敦布伦特近期合约报74.08美元,较上周五收盘跌0.51美元。

■新闻分析

## 国际原油市场是否面临失控风险?

随着美国与伊朗在核问题上的争端不断升温,国际原油价格自今年3月中旬以来持续上涨。欧佩克油价最近4个交易日连创纪录,20日攀升至每桶67美元的历史高位,比今年第一个交易日高出11.40美元。奥地利有影响的《信使报》23日惊呼:国际原油市场面临失控风险。

所谓“失控”,意味着欧佩克及其他原油供应国无力保障市场原油供求相对平衡,导致油价大幅波动。市场人士指出,目前还看不到市场出现供求严重失衡的迹象,认为油价过高是市场担心原油供应中断而作出的超前反应。不过,从伊朗核问题僵局的演变趋势以及今后若干年世界原油供求形势看,分析人士对市场失控的担心并非没有依据。

如果美伊核问题争端难以化解,市场油价还会继续上扬。4月29日是伊朗遵照联合国安理会要求中止铀浓缩活动以及国际原子能机构向安理会提交伊朗核问题报告的最后期限。伊朗方面23日强调其核计划是“一个不可逆转的进程”,而美国则可能先“礼”后兵,在推

动安理会会对伊制裁不奏效的情况下,不排除对伊朗动武的可能性。国际原子能机构一位外交人士近日对新华社记者说,尽管国际社会作出了努力,但以和平方式解决伊朗核问题的机会似乎正在消失。此外,市场人士预计,一旦美对伊动武,国际油价将有可能升至每桶100美元以上。

在伊朗核问题风波推动油价猛涨的背后,日趋紧张的供求关系依然主导着市场油价。有分析人士认为,支撑当前高油价的因素还有很多,即使伊朗核问题僵局出现缓和,国际市场价格也不可能迅速、持续回落。

在如何稳定油价方面,主要原油消费国与供应国之间的分歧仍在扩大。在欧佩克内部,各成员国的意见也不尽一致。西方七国集团财政部长和中央银行行长21日在华盛顿举行会议后发表声明,认为油价的不断上涨将对世界经济

增长带来风险,呼吁石油生产国扩大生产能力,而欧佩克则不准提高日产量,认为市场不存在供应短缺问题,目前高油价是地缘政治局势持续

紧张所致。据国际能源界权威人士预期,全世界原油开采和加工能力在2009年以前不会出现大的改善,原油供应持续紧张的局面在2010年之后才可能出现缓解,届时油价也会随之回落。国际能源机构执行干事克洛德·芒迪认为,未来20年内石油和天然气仍然是最重要的能源载体,他预计在2010年之前,全球新建炼油厂将达到66个。

美国能源部一位官员日前对《信使报》说,目前美国每年从欧洲进口燃料油5000万至5500万吨,至2010年,美国将新增年炼油能力7500万吨。据认为,这将大大缓解欧洲炼油厂的压力,有利于抑制欧洲过高的汽油价格。欧佩克轮值主席、尼日利亚石油资源国务部长道科鲁预计,至2010年,欧佩克的原油日产量将在目前基础上增加400万桶。然而,“远水不解近渴”,世界各国内在需要的是,共同采取措施以抑制油价过快上涨,规避市场失控风险,使世界经济继续保持增长。(新华社)

■数字财经

## 3月份我国成品油价格较上月涨2.6%

品种	环比上升
原油	↑2%
原煤	↑0.2%
电力	↑0.1%
天然气	↑2.2%

4月24日专电中国人民银行24日公布的月度企业商品价格指数显示,3月份成品油价格较上月上升2.6%,较上年同期上升24.1%。自3月26日起适当提高成品油价格水平,同时建立了对部分困难群体和公益性行业给予适当补贴的机制。人们预计,调价的影响将在4月份进一步显现。数字同时显示,3月份原油价格较上月上升2%,较上年同期上升42.6%;原煤价格较上月下降0.2%,电力价格较上月上升0.1%,天然气价格较上月上升2.2%。人民银行公布的数字显示,3月份企业商品价格指数水平较上月上升0.1%,较上年同期上升0.8%,价格变动基本保持稳定,运行态势平稳。由人行编制的企业商品价格指数(CGPI),反映企业间集中交易的投资品和消费品的价格变动水平,与居民消费价格指数(CPI)一起,比较全面地描述了中国物价波动轨迹。(新华社)