

Futures

原油黄金农产品等普涨

流动性涌动 商品牛市掀高潮

◎本报记者 黄峻

油价破百,伦敦重返8000美元,农产品迭创新高……代表大宗商品走势的CRB指数已经连续刷新纪录。所有这一切,都告诉投资者,在流动性过剩引发的通胀支撑下,大宗商品牛市似乎已从美国次贷危机和经济衰退预期的打击中挺了过来。

CRB指数是由美国商品调查局(Commodity Research Bureau)依据世界市场上22种基本的经济敏感商品价格编制的一种期货价格指数。自去年收盘时的476.98点起,CRB指数已上涨至538.19点。在短短3个月中,该指数的涨幅超过了20%,且连续创出历史新高。

由于CRB指数反映了核心商品的价格波动,因此,总体反映世界主要商品价格的动态信息,广泛用于观察和分析商品市场的价格波动与宏观经济波动,并能在一定程度上揭示宏观经济的未来走向。

长城伟业评论认为,本轮通胀属于上世纪80年代以来最大的周期性通胀,通过输入方式进入全球各个经济体。这其中最大的因素是美元的周期性贬值造成的,在美国长期贸易逆差没有发生根本改变的情况下,短期内周期性通胀不会发生改变。美联储的“重药”从货币政策上进一步加剧了美元的弱势,从而令通胀更加难以控制。

“面对美国经济可能的衰退,美元又在贬值,这不得不令很多基金从股市中逃出,更多去配置商品。尤其是原油和黄金这些同美元和经济负相关的商品。”分析师陆承红对此表示。

从持仓情况看,涌向国际商品市场的资金已越来越多。如美原油市场,近期持仓量又逐步恢复起来,已



达到了140万手,接近次债危机爆发前151万手的高点;纽约期金主力合约的持仓量也达到了30万手的历史高点;伦敦铜的持仓量更是连续创出了历史新高,达到27万手;而在此前伦敦铜价创出8800美元历史新高时,持仓量也才23万手左右。“全球流动性过剩和避险需求的双重因素影响,大宗商品成为了资金的一个重要选择地。”陆承红分析道。

内推升了大宗商品的期货。而电力设施的大面积损坏也暴露出结构上的不足,电网改造的要求将再度提上议程,从而对金属的消费又得到加强。

瑞士信贷银行亚洲首席经济学家陶冬则表示,粮食短缺将成为一个结构性的变化,因为这是工业化过程中不可避免和不可逆转的变化。全球化之后,带来了发展中国家居民(尤其是中国人)对蛋白质消费的提高。现在全球化已进入第二阶段,第一阶段是生产线的移动,带来工业上的变化;第二阶段则是消费的提高。相应的,农产品也进入商品市场的第二波牛市。

海运费涨势再起 大豆进口成本增加

◎特约撰稿 崔瑞娟

长达2个多月的铁矿石谈判终于露出端倪,不管是新日铁确认的65%涨幅,还是力拓谋求的71%涨幅,均超过了中国方面50%涨幅的心理预期。在市场开始广泛讨论国内铁矿石涨价的时候,由铁矿石贸易引发的海运费价格上涨,已再次拉升我国大豆的进口成本,进而对其副产品豆粕和豆粕的价格产生直接的影响。

海运费在我国进口大豆成本中占有相当的分量。尤其是在2007年10月份,随着国际波罗的海综合运费指数(BDI)先后突破10000点和11000点整数关口(2006年BDI指数年均值为3335点),国际粮船运费价格从年初的50美元/吨左右增加到130美元/吨左右,运费成本已占总成本的三分之一多。在成本高涨的推动下,大连商品交易所大豆期货价格上涨约11%,豆粕上涨约15%,豆粕上涨约16%。

近期,海运费价格再一次引起市场的密切关注。在铁矿石谈判推后过程中,海运费价格已经在悄然发生变化。尤其是1月30日,宝钢与必和必拓签署了总量为9400万吨的铁矿石长期供货合同后,BDI指数在随后几天强势反弹,从1月29日的低点5615点攀升至2月18日的7394点,国际粮船海运费价格也随之前几天从90美元/吨左右重新回到110美元/吨以上。

干散货运费的上涨主要是因为市场对原材料需求的上升,尤其是2003年以来中国对工业用煤及铁矿砂等原材料运输需求不断上升,使得干散货市场运力紧张。加之,全球港口设施不足,延迟卸货,

干散货运力的投放需要较长时间,对于干散货运费的短期价格也产生了明显的影响。另外,FFA(远期运费协议)市场的资金炒作则起到了推波助澜的作用。

受美国次级债可能导致全球进出口贸易转淡的担忧,BDI指数在创下11033点历史新高后回落,跌至6000点以下。而中国的铁矿石需求为海运市场注入一针强心剂,也在国内油脂油料市场再次掀起涨价的波澜。根据海关发布的统计数据,2008年1月份我国进口大豆到港平均价为535.5美元/吨,折合完税成本低于4500元/吨,2月份进口大豆到港成本预计将达4600元/吨。

海运费的上涨迫使我国油菜大面积受灾,国内油脂油料价格大幅上涨是两者共同发力的结果,并以后者为主。从1月24日以来,大豆涨幅约10%,豆油和菜籽油等涨幅达20%。海运费上涨对大豆价格的影响效果不如2007年10月份那样明显,但也绝不可被忽视,其为油脂油料类期货价格筑起一道后防线,并构成有力的支撑。后市仍需关注运费价格的走势,铁矿石谈判也应引起投资者的关注。

相关链接:BDI(Baltic Dry Index)是指波罗的海综合运费指数,由波罗的海航交所发布,是国际干散货运输市场走势的晴雨表,也是反映国际间贸易情况的领先指标。FFA(Forward Freight Agreement)是远期运费协议的简称,它是买卖双方达成的一种远期运费协议,从本质上说,是一种运费风险管理工具。FFA是可以炒的,而BDI反映的是当前的运费水平,BDI与FFA的关系类似商品的现货市场和期货市场的关系。

黄金在宽幅震荡中等待

◎特约撰稿 葛成杰 戴泽立

最近,黄金市场波澜再起,在长期全球经济增长减缓与短期美元能否继续反弹两大因素的博弈当中,金价波动剧烈。国内的黄金价格跟随国际价格,亦呈现出宽幅震荡的走势。动荡的国际政治局势点燃了投机资金的投机热情,科索沃独立、委内瑞拉断油、OPEC减产等消息刺激着国际油价再度突破一百美元大关,受此影响,国际金价于2月19日再度强势上冲,纽约期金4月合约收高23.70美元,至每盎司929.80美元。

基本上,美国1月份公布的经济数据似乎在向投资者表明,次级债务危机对经济的影响,正在美联储与美国政府的合作下逐步消退,而次级债务危机对欧元区经济增长的影响正逐步表现出来。短期内,美国经济数据的利好以及欧元区的走弱可能将对黄金走势形成压力,这种压力表

现在黄金ETF的减仓行为中,表现在印度消费性需求的减少中。但这种压力是短期的。长期来讲,支撑黄金价格的上扬的因素不会改变。

在短期内,黄金运行在每盎司900美元至1000美元之间对黄金的消费性需求形成一定时间的压力,这可能需要等待消费者适应这种压力,适应黄金价格已经上涨的既成事实。同时,这一部分消费性需求的削减将得到投资需求增长的有效补充,数据表明,印度消费性黄金需求下降与中国投资性需求增加之间的互补世界形成了黄金需求方面的稳定。而世界黄金协会的年度数据表明,金价飙升对需求的冲击或许即将过去。根据世界黄金协会的统计,2007年全球黄金总需求高于2006年,并首度超过总供应量,而总供应量则持续降低。

在各国央行售金方面,根据我们的测算,央行售金协议签署各方在2008年度的销售数量要比上一年度降

低80吨左右。但是,即将于4月召开的国际货币基金组织(IMF)会议将批准出售其庞大的黄金储备的一部分以确保该组织的收入流量,这对市场形成了压力。IMF的出售行为不是为了打压金价,而是出于自身运营的需要,且售金计划的通过需要全体投票权中85%的赞成票,预计IMF会审慎制定计划,以避免对市场造成大的冲击。

各种因素制约着黄金短期内再创新高可能,多空因素在短期内保持均衡。虽然最近在国际油价再度突破一百美元大关的引领下,黄金有望再次试探前期高点,但在基本面缺乏足够的支撑。对于看多长期投资者而言,人民币升值可能使他的投资收益大幅减少。

多头长期投资者短期内可能需要等待,等待黄金价格震荡整固的结束。但由于黄金价格下跌的空间已十分有限,金价回落时消费性需求的回流将对黄金价格下跌的空间。

长盛同德主题增长股票型证券投资基金 暂停申购业务第一次提示性公告

长盛基金管理有限公司已于2008年1月25日在《中国证券报》《上海证券报》《证券时报》以及上海证券交易所网站(http://www.sse.com.cn)发布了《长盛同德主题增长股票型证券投资基金暂停申购业务公告》。现发布长盛同德主题增长股票型证券投资基金(以下简称“长盛同德”)暂停申购业务第一次提示性公告。我基金管理的长盛同德封转开集中申购于2007年11月16日结束,并分别自2007年12月14日和21日开放正常赎回和申购业务。鉴于该基金规模不断增长,为充分保护基金份额持有人利益,适度控制基金规模,满足基金平稳运作的需要,根据有关法律、法规及《长盛同德主题增长股票型证券投资基金合同》《长盛同德主题增长股票型证券投资基金招募说明书》等文件的规定,本公司决定自2008年1月25日起暂停长盛同德主题增长股票型证券投资基金的申购业务(包括定期定额投资业务),本基金的赎回等其他业务照常进行。本公司将另行公告恢复基金申购业务的时间。投资者可登陆本公司网站(http://www.cs.funds.com.cn)或拨打客服热线(400-888-2666或010-62350088)咨询相关信息。特此公告。

长盛基金管理有限公司 二〇〇八年二月二十一日

博时基金管理有限公司 关于更换裕隆证券投资基金基金经理的公告

董事会批准,本公司聘请孙占军先生担任裕隆证券投资基金基金经理。高阳先生不再担任裕隆证券投资基金基金经理。上述新任基金经理从未被监管机构予以行政处罚或采取行政监管措施。上述人员的变更将报中国证监会深圳监管局备案。

特此公告。

博时基金管理有限公司 二〇〇八年二月二十一日

附:孙占军简历

孙占军,1973年出生,硕士。1992年至1996年在哈尔滨工业大学学习,获工学学士学位。1996年至1998年在哈尔滨工业大学学习,获管理学硕士学位。1998年至2001年在宝山钢铁股份有限公司工作,任市场分析师。2001年至2004年在申银万国证券研究所工作,任高级研究员。2004年至2005年在香港中信证券研究有限公司工作,任行业分析师。2005年12月加入博时基金管理有限公司,任研究员。2007年3月起,任研究员兼基金裕隆基金经理助理。

Table with 10 columns: 品种, 合约, 开盘价, 最高价, 最低价, 收盘价, 涨跌, 成交量, 持仓量. Title: 上海期货交易所行情日报(2月20日)

Table with 10 columns: 品种, 合约, 开盘价, 最高价, 最低价, 收盘价, 涨跌, 成交量, 持仓量. Title: 大连商品交易所行情日报(2月20日)

Table with 10 columns: 品种, 合约, 开盘价, 最高价, 最低价, 收盘价, 涨跌, 成交量, 持仓量. Title: 郑州商品交易所行情日报(2月20日)

Table with 10 columns: 品种, 开盘价, 最高价, 最低价, 收盘价, 收盘价, 涨跌幅, 日期. Title: 上海黄金交易所黄金行情(2月20日)

Table with 4 columns: 品种, 单位, 最新价, 涨跌. Title: 国际期货市场行情

数据截至北京时间2月20日21点 上海金鹏提供

Advertisement for Mei'erjia Futures (美尔雅期货) with website address WWW.MFC.COM.CN and phone number 027-85731552 85734493.