



# 步步紧逼 高油价诱使大宗商品成倍上涨

16日,国际油价受到美元走软等因素影响,纽约市场油价盘中一度创出每桶139.89美元的历史新高。而当日国际谷物和豆类等农产品价格也创出了历史新高。一些市场人士认为,不断攀升的原油期货价格,改变了世界粮食供需格局和价格波动规律,拉动了基本金属等原材料价格上涨。而如果未来原油价格持续暴涨,必将引发大宗商品市场更大幅度的波动。

## 改变粮食供需基本结构

伴随着近年来原油期货价格的上涨,以粮食和原材料为主的大宗商品价格也远远脱离了过去的价格运行区间,大幅飙升。16日,芝加哥期货交易所玉米期货基准合约价格创出了758美分/蒲式耳的历史最高价,这个价格比2006年的218美分/蒲式耳的价格高出了640美分;小麦期货价格创出了1340美分/蒲式耳的历史最高价,比2006年初的340美分整整高出了1000美分;油籽价格也类似,16日大豆期货创出了1588.4美分/蒲式耳的天价,而2006年初的价格仅630美分。此外,由于主要大米出口国希望以大米换原油,限制大米出口,导致国际大米市场价格由3月27日的580美元/吨,暴涨到最高超过1000美元/吨。

国家经济信息中心产业经济处陈强认为,投机资金的疯狂炒作以及未知原因已导致国际原油价格已经脱离了供需的基本面。欧佩克秘书处13日在月度报告中称,世界原油的供应充足,价格上涨并非供需缺口所致。刚刚结束的G8会议也决定联合对期货市场展开调查,以确认是否存在操纵价格的情况。但粮食和原材料等大宗商品价格却真实地反映了供需的真实情况,而原油价格上涨正是改变粮食供需基本结构和改变粮价行规模的根本原因。

如今,粮食价格疯狂上涨已经使一些国家和地区出现了不稳定,引起了各国的高度关注。在14日结束的G8会议上,原油、粮食价格上涨以及由此引发的通货膨胀对世界经济的挑战,成为最主要的话题。

## 生物能源加剧供应失衡

粮食是可再生资源,观察粮食价格走势,会发现粮食价格周期性运行规律十分明显。从历史上看,世界粮食供应能够满足需求,粮食过剩是世界各国经常面临的问题,历次关税、世贸多边贸易谈判中,减少发达国家对粮食的补贴,一直是发展中国家积极争取的谈判要求。不过,自2006年开始,世界粮食供应格局发生了明显的改变,全球粮食生产开始难以满足需求,粮食价格飞涨并脱离了历史运行区间。陈强认为,粮食短缺的原因在于粮食主要出口国从2006年开始的大规模应用生物能源,导致世界粮食供应失衡。

随着国际原油价格的上涨,自2006年开始,以美国为首的一些农产品生产大国开始调整粮食策略,加速使用玉米、植物油等农产品生产生物能源,目的是利用生产生物能源的来消化本国过剩的粮食,同时替代一部分原油消耗。2007年12月,美国副总统拜登签署了新能源法案,决定大规模鼓励生产生物能源。美国是世界上最重要的粮食出口国之一,美国的新能源政策极大地改变了世界粮食供需形势,从长期上支撑了世界粮食价格的上涨。美国新能源政策预示着到2015年美国必须使用近56亿蒲式耳玉米来生产150亿加仑乙醇,比2006/07年度乙醇行业的玉米用量21亿蒲式耳激增260%,预示着未来美国玉米几乎将消耗到其全部本用来出口的玉米来生产生物能源。

国家粮油信息中心主任尚强民曾在今年4月中旬表示,生物能源产业的迅速发展导致全球持续多年的全球粮食市场有效需求不足的基本状况发生改变,而局部地区恶劣的天气导致粮食继续减产,则进一步加剧了世界市场供求不平衡状况。根据国家粮食局的预测,预计到2007/08年度世界期末库存为3.14亿吨,期末库存消费比为14.9%,为近20年来世界的最低水平。目前国际上公认的粮食库存安全线为库存消费比达到17-18%以上,14.9%的库存消费比低于国际公认的粮食安全水平。由于2007/08年度世界小麦、玉米、大豆等品种产需仍然存在缺口,库存有所下降,预计国际市场粮价将继续保持高位运行的态势,价格还有进一步上涨的可能。

近日联合国贸易和发展会议发布的一份报告称,目前公众对生物燃料的态度已经从几年前的狂热转为质疑,甚至公开指责。

燃料的态度已经从几年前的狂热转为质疑,甚至公开指责。

## 对原材料价格长期利空

商务部国际经济与贸易研究院的一位人士表示,原油对大宗商品价格最直接的影响,就是增加了海洋运输成本,而这也就是包括粮食和原材料在内的商品价格的重要组成部分,海运费上涨直接提升了终端用户的成本,这对中国这样的原材料和粮食进口大国尤其不利。据了解,自2006年以来,国际海运费价格大幅上涨,刻划国际航运市场价格走势的波罗的海运费BPI指数从2006年1月份的不到2000点,猛涨到上周五的9325点,涨幅超过了3.67倍。

谈及高油价对世界经济和大宗商品的影响,英国最大的期货公司之一英国联合金属贸易公司(AMT)上海办事处首席分析师邱皓认为,短期来看,国际原油期货价格疯狂上涨加重了市场对通货膨胀的预期,刺激了投机资金进入大宗商品期货市场的兴趣,同时主要国际大宗商品期货价格均以美元计价,美元的持续贬值也提高了以美元计价的原材料的价格水平。

但从长期来看,国际原油价格居高不下将最终严重干扰世界经济的增长,而以原油价格上涨为动力引发的包括粮食、基本金属在内的大宗商品价格上涨,将导致世界主要经济体为控制通胀而采取紧缩的货币政策,抑制流动性,这势必会降低世界经济增长速度。基本金属作为资源性产品,投资、开发周期长,其产量不会因价格上涨而剧烈增长;其作为重要的工业原料,需求受宏观经济形势影响十分明显;如果宏观经济形势良好,意味着对工业原料的需求将非常旺盛,价格上涨;如果宏观经济形势恶化,意味着对工业原料的需求会降低,基本金属的价格也会随之下跌。如果高油价导致世界经济增长放缓,势必最终对基本金属价格成长长期利空。



纽约商品交易所内交易员正在紧张忙碌着 资料图

## 新闻链接

### 油价上涨 推高纺织原料成本

◎本报记者 刘文元

随着国际原油期货价格持续创出历史新高,原油是化纤工业的初级生产原料,原油价格上涨从“根”上拉动了化纤的生产成本,进而推高了国内化纤纺织品的成本。

以PTA为例,郑州商品交易所PTA期货价格在5月中旬开始上涨,至昨日已经上涨了近1800元/吨,涨幅非常大。昨天PTA0809合约收盘价格已经达到9728元/吨,据第一财经网执行总编马新征介绍,目前国际市场PTA价格涨幅也高达170-180美元/吨。由于PTA价格上涨过快,价格还没有顺利向下游传导,这种情况下下游产品的上涨幅度平均不足800元/吨,这导致目前聚酯工厂被迫承担高原料成本,生产维持正常的现金流非常困难。

马新征说,上游产品在原油价格下跌的拉动下价格居高不下,而下游聚酯产品在人民币升值、面料涨跌多、织造开机率不高等因素的制约下却无力同步上涨,由此给聚酯工厂成本的转嫁带来了巨大的压力。特别是进入6月中旬以后,很多聚酯工厂前期相对较低的原料储备已经使用完毕,高价原料的使用已经到来了,这种情况下下游分聚酯工厂的生产无疑是“赔本赚吆喝”。因此面对日益高涨的原料,聚酯工厂的抵制声音开始出现,一些厂家开始进行减产,如无锡18万吨聚酯直纺装置近日已停产检修,计划将于6月底重新开车,江南化纤的短纤装置也将在近期停产,还有绍兴一套产能18万吨的聚合纺长丝装置也计划在近期停产检修。此外还有不少企业的负荷在最近也开始进行不同程度的下调。

证券代码:600208

证券简称:新湖中宝

公告编号:29

# 新湖中宝股份有限公司2008年公司债券发行公告

保荐人(主承销商):西南证券股份有限公司

(注册地址:重庆市渝中区临江路2号合景国际大厦A栋22-25楼)

T日	2008年7月2日
(T+4日)	2008年7月6日
(T+8日)	2008年7月10日
(T+10日)	2008年7月12日

- 网上申购
- 网下申购
- 网下配售
- 网下发行
- 网下配售
- 网下发行
- 网下配售

注:上述日期为交易日,如遇重大突发事件影响发行,发行人和保荐人(主承销商)将及时公告,修改发行日程。

认购承诺:凡申购或认购的投资者,其认购承诺函必须在申购或认购截止日前,以书面形式送达保荐人(主承销商)处,逾期不予受理。

一、申购对象:凡在中国证券登记结算有限责任公司上海分公司开立的证券账户或A股证券账户的机构投资者(法律、法规禁止购买者除外)。

二、申购时间:2008年7月2日(T日)上午9:30至下午17:00前,将认购承诺函及认购申请表送达保荐人(主承销商)处。

三、申购程序:凡申购或认购的投资者,其认购承诺函必须在申购或认购截止日前,以书面形式送达保荐人(主承销商)处,逾期不予受理。

四、申购费用:凡申购或认购的投资者,其认购承诺函必须在申购或认购截止日前,以书面形式送达保荐人(主承销商)处,逾期不予受理。

五、申购利率:凡申购或认购的投资者,其认购承诺函必须在申购或认购截止日前,以书面形式送达保荐人(主承销商)处,逾期不予受理。

六、申购地点:凡申购或认购的投资者,其认购承诺函必须在申购或认购截止日前,以书面形式送达保荐人(主承销商)处,逾期不予受理。

七、申购方式:凡申购或认购的投资者,其认购承诺函必须在申购或认购截止日前,以书面形式送达保荐人(主承销商)处,逾期不予受理。

八、申购数量:凡申购或认购的投资者,其认购承诺函必须在申购或认购截止日前,以书面形式送达保荐人(主承销商)处,逾期不予受理。

九、申购资格:凡申购或认购的投资者,其认购承诺函必须在申购或认购截止日前,以书面形式送达保荐人(主承销商)处,逾期不予受理。

十、申购费用:凡申购或认购的投资者,其认购承诺函必须在申购或认购截止日前,以书面形式送达保荐人(主承销商)处,逾期不予受理。

十一、申购时间:凡申购或认购的投资者,其认购承诺函必须在申购或认购截止日前,以书面形式送达保荐人(主承销商)处,逾期不予受理。

十二、申购地点:凡申购或认购的投资者,其认购承诺函必须在申购或认购截止日前,以书面形式送达保荐人(主承销商)处,逾期不予受理。

十三、申购方式:凡申购或认购的投资者,其认购承诺函必须在申购或认购截止日前,以书面形式送达保荐人(主承销商)处,逾期不予受理。

十四、申购数量:凡申购或认购的投资者,其认购承诺函必须在申购或认购截止日前,以书面形式送达保荐人(主承销商)处,逾期不予受理。

十五、申购资格:凡申购或认购的投资者,其认购承诺函必须在申购或认购截止日前,以书面形式送达保荐人(主承销商)处,逾期不予受理。

十六、申购费用:凡申购或认购的投资者,其认购承诺函必须在申购或认购截止日前,以书面形式送达保荐人(主承销商)处,逾期不予受理。

发行人及董事会全体成员保证公告内容的真实、准确和完整,对公告的虚假记载、误导性陈述或者重大遗漏负连带责任。

一、新湖中宝股份有限公司(以下简称“公司”或“发行人”)发行公司债券已获得中国证券监督管理委员会证监许可[2008]689号核准。

二、发行规模:本期债券发行规模为不超过人民币14亿元(1,400万张),具体发行规模由发行人和保荐人(主承销商)根据市场情况协商确定。

三、债券品种:期限为3年。

四、债券利率:本期债券发行利率将根据网下询价结果,由发行人与保荐人(主承销商)按照国家有关规定确定,在利率期限区间内确定。

五、债券期限:本期债券发行利率将根据网下询价结果,由发行人与保荐人(主承销商)按照国家有关规定确定,在利率期限区间内确定。

六、债券利率:本期债券发行利率将根据网下询价结果,由发行人与保荐人(主承销商)按照国家有关规定确定,在利率期限区间内确定。

七、债券期限:本期债券发行利率将根据网下询价结果,由发行人与保荐人(主承销商)按照国家有关规定确定,在利率期限区间内确定。

八、债券利率:本期债券发行利率将根据网下询价结果,由发行人与保荐人(主承销商)按照国家有关规定确定,在利率期限区间内确定。

1. 票面利率	7.60%	2000
2. 票面利率	8.20%	7000
3. 票面利率	8.80%	4000

上述价格的含义如下:  
● 当最终确定的票面利率高于或等于8.80%时,有效申购金额为14,000万元;  
● 当最终确定的票面利率等于8.20%,但低于或等于8.80%时,有效申购金额为7,000万元;  
● 当最终确定的票面利率等于7.60%,但低于或等于8.20%时,有效申购金额为2,000万元;  
● 当最终确定的票面利率低于7.60%时,申购金额无效。

五、参与询价认购的投资者请按照《配售缴款通知书》规定的时间、金额和方式,将认购款足额划至保荐人(主承销商)处。

六、申购费用:凡申购或认购的投资者,其认购承诺函必须在申购或认购截止日前,以书面形式送达保荐人(主承销商)处,逾期不予受理。

七、申购时间:凡申购或认购的投资者,其认购承诺函必须在申购或认购截止日前,以书面形式送达保荐人(主承销商)处,逾期不予受理。

八、申购地点:凡申购或认购的投资者,其认购承诺函必须在申购或认购截止日前,以书面形式送达保荐人(主承销商)处,逾期不予受理。

九、申购方式:凡申购或认购的投资者,其认购承诺函必须在申购或认购截止日前,以书面形式送达保荐人(主承销商)处,逾期不予受理。

十、申购数量:凡申购或认购的投资者,其认购承诺函必须在申购或认购截止日前,以书面形式送达保荐人(主承销商)处,逾期不予受理。

十一、申购资格:凡申购或认购的投资者,其认购承诺函必须在申购或认购截止日前,以书面形式送达保荐人(主承销商)处,逾期不予受理。

十二、申购费用:凡申购或认购的投资者,其认购承诺函必须在申购或认购截止日前,以书面形式送达保荐人(主承销商)处,逾期不予受理。

证券代码:600208 证券简称:新湖中宝 编号:临 2008-28

## 新湖中宝股份有限公司第六届董事会第二十五次会议决议公告

本公司及董事会全体成员保证公告内容的真实、准确、完整,不存在虚假记载、误导性陈述或重大遗漏。

根据《公司法》及《公司章程》的有关规定,公司于2008年6月17日召开第六届董事会第二十五次会议,会议审议通过了《关于新湖中宝股份有限公司2008年公司债券发行公告的议案》,并授权董事会办理相关事宜。