国际油价跌向110美元 “熊市”尚无定论

⊙本报记者 朱周良

与以往很多时候相比，国际油价当前的这一波跌势都更为“坚定”。即便是产油大国俄罗斯卷入战事这样的绝对利多消息，也未能实质阻止油价的连续下跌。

过去几个交易日，纽约原油期货连续下跌，最低跌破113美元，直逼110美元下一重要关口。此间分析认为，油价短期似乎仍有进一步下跌空间，但要说进入“熊市”，可能还为时尚早。

油价连跌三天

截至北京时间昨日 18 时 49 分，纽约 9 月份原油合约报 113.18 美元，小幅上涨 0.2%。此前，该合约曾连续三个交易日下跌，就连俄罗斯和格鲁吉亚之间的战事也未能给油市带来太大的刺激。

12 日纽约收盘，9 月份合约收低 1.44 美元，跌幅 1.26%，至每桶 113.01 美元。这也是该合约连续第三天走高。盘中，油价最低跌至 112.31 美元，为 5 月 2 日来最低位。与此同时，伦敦 9 月布伦特原油期货当天也收跌 1.52 美元，跌幅 1.35%，报每桶 111.15 美元，最低跌至 110.47 美元。

相比上月创下的每桶 147 美元的历史最高纪录，油价迄今已经下跌了超过 20%。分析人士认为，油价下跌有几大原因，首先是需求面的总体降温，其次是美元的连续走强。

美国等世界各国原油需求下滑，也是导致油价走低的重要原因之一。美国能源部公布的数据显示，由于美国经济增长放缓以及油价高企，与去年同期相比今年上半年美国原油日均消费量下降了 80 万桶，这是 1982 年以来美国国内原油需求最严重一次的下滑。

勿轻言“熊市”到来

不少市场观察人士指出，油价这一轮跌势较以往要凶猛得多。最明显的例证就是，即便是俄罗斯和格鲁吉亚爆发军事冲突这样的突发地缘政治事件，也没有令油价的连续下跌趋势发生明显改变。而在以往，即便是一条输油管的关闭也会令油价一飞冲天。

分析认为，油价短期似乎仍有进一步下跌空间 资料图

一直认为油价被高估的花旗集团分析师埃文斯周一表示，市场动能现在已转向空头，即便油市想要重回上升轨道，但似乎难以抵抗目前的抛售浪潮。蒙特利尔银行资深经济学家瓜提瑞则指出，大宗商品热潮“已告结束”。他认为，商品价格将出现回调，但不会暴跌。

在大宗商品未来走势的看法上，各大机构仍存在一定分歧。一直看多油价的高盛认为，三个月后原油价格将升至 145.30 美元，一年后将达到 147 美元。德意志银行的分析师则表示，2009 年第一季度，油价会从顶峰回落至 100 美元的价位，到 2010 年会进一步降至 85 美元。

雷曼兄弟在最新发布的全球经济周报中指出，预计油价已经见顶，在未来一年，油价将继续下跌。该行预计，作为国际油价基准之一的布伦特原油期货，今年的均价会在 115 美元附近。而明年的均价则预计跌至 93 美元。

不过，雷曼近期进行的一项客户则显示，约有半数雷曼的客户相信，商品超级牛市要么已经结束，要么会在未来数年中一直持续，但仍有约三分之一的受访者看涨商品价格。因此，该行认为，商品市场在过去一个月看上去更像是在“调整”，而非“经历熊市”。

时隔一年再现负增长 日本进入温和衰退

⊙本报记者 朱周良

外界对于日本可能陷入温和衰退的广泛预期很快得到了印证。日本内阁府 13 日公布的初步统计数据显示，经通胀因素调整后，该国第二季度 GDP 环比下降 0.6%，同比则下降 2.4%。这是日本经济去年第二季度以来再次出现负增长。

分析人士认为，在内需和出口两大“引擎”均哑火的情况下，日本已在事实上重新陷入了衰退。不过，与此前两次旷日持久的衰退相比，日本经济当前经历的只是温和衰退。

数据显示，第二季度日本经济陷入负增长的主要原因在于，出口和内需两大动力同时丧失。第二季度，日本出口比上季度减少 2.3%，为三年来首次下降；个人消费下降了 0.5%，企业设备投资下降了 0.2%。

受美国经济减速拖累，日本对美欧亚等地区的出口下降，与此同时，日本国内生活必需品价格上涨导致个人消费低迷。在之前的第一季度，日本经修正后的 GDP 环比增幅为 0.8%，同比则增长了 3.2%。

最新的分析显示，当季海外净需求对 GDP 下降没有直接影响，只是国内需求降温导致了 0.6 个百分点的 GDP 降幅。不过，从近期公布的进出口数据来看，外需下降对日本经济的拖累效应，很快会显现无疑。

同在 13 日公布的日本 6 月份国际收支数据显示，该国 6 月经常项目盈余仅为 4939 亿日元，比去年 6 月下降了 67.4%，创历史最大月降幅。这也是日本经常项目盈余连续第 4 个月出现下降。

野村总研的日本经济研究主管木内登英表示，最新的 GDP 数据表明，日本经济的确已经进入衰退。

美林的全球经济研究团队本周发布报告指出，尽管日本今年很可能陷入衰退，但该国经济全年仍有望实现 1%左右的增长。认为日本会重现在本世纪初和上世纪 90 年代那样的严重衰退，是完全错误的想法。

美国银行驻东京经济主管 Fujii 则指出，日本经济已经陷入温和衰退，这种形势可能至少持续到今年第四季度。他预计，未来几个季度日本经济的平均增长率将接近于零。

在经济面临衰退的同时，日本的通胀形势却也异常严峻。本周发布的日本 7 月企业物价指数（PPI）上涨 7.1%，创 27 年来最大涨幅。

面对经济前景黯淡和物价上涨的两难局面，分析师认为，在未来相当长一段时间内，日本央行可能继续维持利率在 0.5%的低水平不变。

环球扫描

亚太地区主要股市全线下挫

受前一个交易日纽约股市下跌和投资者担忧信贷危机仍未缓解等因素影响，13 日亚太地区主要股市全线下跌。

由于金融业的利空消息笼罩华尔街，12 日纽约股市三大股指均收低，道琼斯指数和标准普尔指数跌幅均超过 1%。此外，日本内阁府 13 日公布的数据显示，今年第二季度日本经济出现负增长。受上述消息打压，日本东京股市日经 225 种股票平均价格指数 13 日收盘时比前一个交易日大幅下跌 280.55 点，收于 13023.05 点，跌幅为 2.11%。

韩国首尔股市综合指数下跌 14.4 点，收于 1562.72 点，跌幅为 0.91%。新加坡股市海峡时报指数下跌 5.03 点，收于 2811.79 点，跌幅为 0.18%。此外，澳大利亚悉尼股市主要股指下跌 102.0 点，收于 4951.6 点，跌幅为 2.0%。

英7月CPI升至11年高点

据英国国家统计局 12 日发布的统计，英国 7 月消费价格指数（CPI）同比上涨 4.4%，是 1997 年有此项官方统计以来的最高水平。

当天公布的英国 7 月份 CPI 数据远高于市场预期，且比英国央行 2%的目标水平高一倍多。CPI 快速上升的主要原因是食品和能源价格上涨。7月份，英国食品价格同比上涨13.7%，创历史最大月涨幅，其中涨价最快的是肉类、面包、谷类和蔬菜。

美国财赤 7 月份大幅上升

据美国财政部 12 日公布的数据，7 月份美国政府财政赤字上升到 1028 亿美元，远超上财年同期的 364 亿美元，也高于分析人士原来预计的 970 亿美元。

美国政府实施以退税为主要内容的经济刺激方案以及为保护银行储户利益支出150亿美元被认为是当月财政赤字上升的主要原因。本财年到目前为止，美国政府财政赤字总计3714亿美元，高于上财年同期水平。（以上均据新华社电）

股票

指数名称	收盘	涨跌
东京证交所股票指数	1246.48	-24.94
日经 225 指数	13023.05	-280.55
韩国 KOSPI 指数	1562.72	-14.40
澳大利亚证交所综合指数	4995.90	-94.40
泰国证交所股票指数	701.60	-1.33
雅加达综合指数	2063.52	5.94
孟买 SENSEX 30 指数	15093.12	-119.01
新加坡富时海峡时报指数	2811.79	-5.03
吉隆坡综合指数	1112.53	-6.25
菲律宾综合指数	2721.94	-33.92

指数名称	收盘	涨跌
摩根士丹利泛欧洲指数	967.21	-17.21
英国富时 100 指数	5457.40	-77.10
德国 DAX 30 指数	6467.04	-118.83
法国 CAC 40 指数	4433.17	-85.31
西班牙 IBEX 35 指数	11837.30	-158.80
意大利米兰 30 指数	29621.00	-353.00
荷兰 AEX 指数	411.56	-4.00
俄罗斯 RTS 指数（美元）	1782.84	-20.98

商品期货

合约	单位	最新价	涨跌
NYMEX原油 09	美元/桶	113.45	0.45
NYMEX取暖油 09	美分/加仑	308.15	-1.94
ICE布伦特原油 09	美元/桶	111.54	0.28
ICE布伦特柴油 09	美元/公吨	1013.5	-6
CBOT大豆 11	美分/蒲式尔	1220	6
CBOT豆粕 12	美元/短吨	331.5	0
CBOT豆油 12	美分/磅	51.25	0.5
CBOT玉米 12	美分/蒲式尔	531.2	2.6
CBOT小麦 12	美分/蒲式尔	819.2	4.6
NYBOT糖 10	美分/磅	13.7	0.03

合约	单位	最新价	涨跌
NYBOT棉花 12	美分/磅	70.25	0.75
TOCOM橡胶 01	日元/公斤	309	4.7
COMEX黄金 12	美元/盎司	822.6	5
COMEX银 09	美分/盎司	1447	14.5
COMEX铜 09	美分/磅	327.15	3.25
LME铝三个月	美元/吨	2790	10
LME铜三个月	美元/吨	7239.8	89.8
LME镍三个月	美元/吨	18100	0
LME锌三个月	美元/吨	1630	25

（数据截至北京时间 8 月 13 日 21:00）

利率债券

	美元（%）	英镑（%）	欧元（%）	日元（%）
隔夜利率	2.18375	5.04625	4.30375	0.54594
1周利率	2.40188	5.08125	4.39000	0.56469
2周利率	2.43500	5.20125	4.42188	0.58000
1个月利率	2.46688	5.37563	4.48188	0.61875
3个月利率	2.80438	5.76813	4.95813	0.89375
6个月利率	3.09500	5.95375	5.15188	0.97188
9个月利率	3.14563	6.01625	5.21813	1.06094
12个月利率	3.21813	6.08750	5.30938	1.14875

(英国银行家协会 8 月 13 日发布的 Libor 部分数据)

品种	收益率（%）
美国 2 年期国债	2.422
美国 10 年期国债	3.88
英国 2 年期金边债券	4.491
英国 10 年期金边债券	4.589
日本 2 年期国债	0.695
日本 10 年期国债	1.445
德国 2 年期国债	4.008
德国 10 年期国债	4.198
法国 2 年期国债	4.12
法国 10 年期国债	4.37

实干立基业 创新闯未来

——访粤水电董事长黄迪领

深圳中小板上市公司，成立时间大多相对较短，投资者一向看重其高成长性。有将近58年历史、从事传统水利水电建设的粤水电（002060）在2006年8月跻身中小板以来，似乎一直被投资者所忽视。上市两年间，虽遇到国内前所未有的大牛市，但公司股价却波动幅度不大，成为同期股价波动幅度最小的中小板上市公司。

日前，粤水电董事长黄迪领，上市两年以来首次接受了外界采访。1980年进入公司，从灌浆队队长到现在的公司董事长，祖籍广东潮州的黄迪领，给人第一感觉是低调务实，注重实干。

滴水不渗的理念

“一个工地出了问题，可能整个公司就倒了。”谈到粤水电，从基层做起的黄迪领首先谈工程施工质量和企业品牌形象。他认为，作为水利水电施工企业，其建造的工程，不仅牵扯到经济效益，更关乎周围人民群众的生命财产安全。公司要想做大做强，成为百年企业，质量永远是粤水电的第一位要素。只有这样，才能树立公司的品牌，保证企业的长远发展。

为解决香港淡水供应，保障香港的繁荣稳定，中央政府决定实施东莞到深圳的输水管道改造工程。作为跨流域大型调水，此项工程难度大，设计要求高，时间紧。公司董事长黄迪领接到任务后，亲自挂帅，迅速挑选了1000多名工程技术人员奔赴工地，展开紧张的施工。按照工程设计，输水的渡槽属于薄壁渡槽，技术难度高，施工强度大，处理不好就会导致渡槽混凝土起蜂窝和麻面，导致漏水。由于输水管道途经的地段地质条件差，一些隧洞的开挖难度也非常困难，经常遇到塌方滑坡，也给施工带来了挑战。通过不断创新和奋斗，2003年8月工程如期完工，经验收粤水电承建的5个标段获得施工质量优秀奖，所有工程100%合格。原先设计要求输水管道达到滴水不漏，而实际检测结果达到了滴水不渗！此项工程也一举拿下了鲁班奖、詹天佑奖两项大奖，施工中发明的大型薄壁预应力混凝土输水结构现浇施工技术获得大禹奖。

从滴水不漏到滴水不渗，实际上反映了粤水电的企业精神和经营理念。黄迪领认为，建一个工地就是树一块牌子，只有成为优质工程、精品工程，企业才能在当地获得口碑，今后获得更多的工程。作为一家由省级水电建设单位转制的上市公司，要想走出省门，走出国门，一定要信守这一理念和精神。切勿贪大、求快，一定要通过实干来赢得市场的认可和尊重。

依靠这一理念，粤水电在牢牢占据广东省大型水电建设市场55%的份额的基础上，一步一个脚印，稳步向省外和国外推进。公司业务已进入云南、四川、贵州、广西、海南、新疆、陕西等15省市，而国外则进入越南水电建筑市场。

依靠这一理念，公司在黄迪领的带领下，在竞争激烈的市场中不断前行，取得骄人业绩，保持了良好的成长性，连续多年营业收入和利润持续保持10%至15%以上的增速。

对于有人认为水利水电施工行业属于夕阳行业，成长性不高。黄迪领却不这么认为，他认为，随着国内经济的持续增长，不仅在传统的水电、水利工程方面需求旺盛，同时新兴的市政以及城市轨道交通建设工程也呈现爆发性增长。这给企业带来了前所未有的全新机遇。

水上蛟龙到地下铁龙

“在建筑施工中，做水利施工在技术要求上最高，58年的水利施工经验使公司具备了良好的技术基础。这为我们进军其他高端建筑市场奠定了良好的基础。”黄迪领介绍说。

由于城市发展规模的不断扩张和经济水平的提高，轨道交通成为许多国内大中城市的优先发展的市政项目。黄迪领敏锐地察觉到，在未来地铁施工市场将会急剧扩大，这将给粤水电带来难得的历史机遇。

对于地铁隧道施工，原不是粤水电的主业，但粤水电实际上早已经历过很多类似的项目。除去水利施工中常遇到的山体隧洞，广州市内唯一的一条过江隧道——珠江隧道也是粤水电建设的。经过研究之后，黄迪领果断的做出公司向地铁隧道施工进军的决策。第一时间拿下了广州地铁林和实验段的施工项目，并由此迅速将业务扩展开来。公司目前手中的地铁施工合同已超过十亿元，占公司施工合同总量的四分之一。施工项目也由广州，迅速扩展到深圳和佛山等地。

全国劳动模范、粤水电董事长黄迪领

但对这一成果，黄迪领显然并不满足。地铁施工不仅技术门槛比较高，同时资本门槛也比较高。由于地铁主要在现有的城区下施工，最经济和高效的施工方法是盾构法。而一台好的盾构机动辄需要五六千万元，一般的施工企业很难承受。粤水电目前拥有两台先进的三菱盾构机，但随着广州、深圳、佛山等地地铁建设速度的加快，这两台盾构机已远远不能满足业务需要，不得不放弃很多到手的机会。迅速扩大盾构机规模，抢占地铁施工市场，成为粤水电的当务之急。

“上月末我们又签订了两台盾构机购买合同，如果公司增发能够顺利实施将可以再添置四台盾构机，这样粤水电将拥有8台盾构机，成为广东地区拥有盾构设备最多的企业，初步形成在国内具有较强的地铁施工实力的企业。”谈到此，一向稳健的黄迪领显得十分兴奋。

由两台盾构机，一步提升到八台，庞大资金投入购买的盾构机，是否在未来会面临闲置的风险呢？黄迪领对此似乎并不担忧。他介绍说，粤水电目前承接的地铁盾构施工合同就有10多亿元，可以满足8台盾构机未来两年的施工任务。但这10亿元和未来整个地铁施工市场比，却是微乎其微的。仅广州地铁规划建设长度就达到600公里，需要投资数千亿元。而深圳规划在2011年到2020年建设8条轨道线路，总长245公里，投资总额将达到1074亿元。按照整个珠三角城际轨道交通同城化规划方案，规划线路20条，总长度接近2000公里。可以说在未来十年，仅靠珠三角地区的地铁施工市场，公司现有的设备根本就不愁会闲置。除了珠三角，按照省外各地方政府“十一五”规划报告，已有19个城市把发展轨道交通提上了日程。

“面对如此庞大的市场，由于对技术和资金要求比较高，真正能够参与竞争的，是有较强核心竞争优势的企业。而作为本地企业，我们不仅具有技术优势，同时还具备地缘优势，获得一定份额的订单，显然不成问题。未来我们还会参与到省外的地铁施工项目当中去。有人嫌公司一次买的盾构机太多！我还嫌太少了呢！”黄迪领笑着说。

黄迪领还介绍说，实际上盾构机不仅闲不下来，相反还会进一步提高公司整体利润率水平。由于地铁施工的门槛高，这块业务的毛利率也明显高于一般的水利施工项目。地铁施工的毛利率一般在13-15%以上，这比其他项目要高出三个百分点以上。

“地铁施工方面我们今后的目标是占到整个建筑施工收入的一半以上，成为企业未来几年高成长性的新增利润板块。”黄迪领对此信心满怀。

加大地铁施工方面的投入，并不意味着粤水电将收缩传统核心的水利施工项目。相反，这块业务仍要加强投入，保持稳步发展的态势。黄迪领认为，虽然经过过去十几年的开发，国内的水电资源利用程度已上升了一个台阶，但今后的空间仍然是十分巨大的。他介绍说，我国水电资源的储量约7亿千万，按照现在的经济和技术条件，可开发的水电资源约4亿千万，目前仅开发了1.45亿千瓦，开发率不到36%。而随着国内能源的进一步紧张，加快水电开发无疑是未来国家的发展重点。按照国家能源发展规划，到2020年我国水电的装机容量将达到2.7亿千万时的规模。也就是说未来十几年将翻一番，因此水电建设市场未来潜力仍然十分巨大。公司此次增发的募集资金除了购买盾构机，还将投入8000万元对水利水电施工设备进行技术改造，正是基于这一考虑。

布局绿色能源

作为一家建筑施工企业，黄迪领形象的把公司的经营模式比喻成一个打工仔，四处给人干活挣钱。但这种模式，显然有一个缺点就是缺乏稳定性，会随着国家宏观经济周期而产生一定幅度的波动。做一个有实业基础支撑的打工仔，成为粤水电新的战略计划。

对于几十年来一直“打工”的粤水电来说，选择何种领域进行实业投资，显然要慎之又慎，否则一招不慎，就会将几十年积攒的“辛苦钱”打了水漂。建了几十年电站的粤水电首先瞄准了自己熟悉的水电站。

投资进入水电站，黄迪领认为主要基于两个方面考虑，一是能源在未来属于稀缺资源；二是水电站属于公司业务下游，相对比较熟悉，可以形成上下游产业链。

经过慎重考虑，由粤水电承建的湖南广水桃江水电站进入公司视野，公司分别在2006年末和2007年合计投资1.44亿元收购了桃江电站88.32%的股权。黄迪领介绍说，桃江电站是一个非常优质的项目，电站装机规模65MW，设计年平均发电量为2.7亿千瓦时。即便按照降水量最少的枯水年份，发电量仍能保持电站不亏损。电站去年下半年开始全面投产，今年进入全年运营，按照目前0.307元每度的上网电价，预计可以给公司带来较好回报。

沿着进军绿色能源领域的思路，粤水电又瞄准了风电领域。谈到风电，黄迪领这个老水利显得更为兴奋。相比较水电，风电不仅更环保，同时资源更丰富，国家的扶持力度也更大。我国的风能资源经济可开发利用量为10亿千万，远大于我国水能资源实际开发量。2007年公司投资1000万元成立海南新丰源公司，在风力资源丰富的东方感城地区进行风电项目开发。东方感城风电场年有效风时数达到2153小时，风能质量较好。按照第一期规划装机规模为4.95万千瓦，设计年上网电量1.06亿度，目前批准的上网电价达到0.6499元每度，2010年投产后将可带来6400万元左右的电费收入，净利润预计在1500万元以上。除了电费收入外，由于属于绿色能源，按照目前的政策风电场还可申请出售碳排放指标（CDM），预计每年可以获得700万元的净收入。

“在总结和积累水电、风电开发经营的基础上，今后我们将开创更大的绿色能源开发局面。”对于绿色能源开发，黄迪领雄心勃勃。

虽然绿色能源领域让黄迪领信心满怀，但并不意味着粤水电将转型成为一个纯粹的能源企业，黄迪领最终的目标是将公司打造成建筑施工与新能源开发并进的综合型企业。

在未来，传统的水利水电施工和新兴的地铁轨道施工以及绿色能源产业，将构筑成粤水电稳定的经营铁三角，成为推动企业长期稳定增长的三驾马车。

稳健，但不保守；传统中谋求创新。或许这不仅是在粤水电工作了28年的黄迪领的风格，更是有58年历史的粤水电的发展理念。（公司巡礼）