

# 指数集体“跳水” 大宗商品“中暑”

□本报记者 王朱莹

7月以来,大宗商品市场出现“中暑”现象:CRB指数持续下挫,累计下跌3.62%;BDI指数结束6月末的小幅反弹重回弱势,累计下跌4.24%;文华商品指数累计下跌2.65%。

分析人士指出,CRB指数中占比较大的是原油,油价自高位单边向下滑落,是CRB指数回调的重要原因。BDI指数下跌的主要原因是海岬型船运费重挫,这与铁矿石或煤炭等商品价格、需求下滑直接相关。商品整体疲弱,市场分化明显:其一,呈现“工强农弱”格局。除部分如鸡蛋外,油脂、粕类、白糖等农产品纷纷大幅回调,工业品则跌幅相对较小;其二,工业品内部亦产生分化,铜、锌、铝等基本金属强势不改,以橡胶为首的石化产品颓势难改。

衡量大宗商品价格走势,全球最常用的标杆指数非CRB指数莫属。该指数是由美国商品期货研究局于1957年推出的商品期货价格指数,涵盖了能源、金属、农产品、畜产品和软性商品等期货合约,为国际商品价格波动的重要参考指针。同时,这一指数也是美联储制定货币政策的重要参考,因为商品价格的变动可以反映通货膨胀的状况。CRB指数的权重中,最初是农产品占比较大。为更正确地反映商品价格趋势,CRB指数历经多次调整,能源价格走势占比越来越重,目前原油在指数权重中占比为23%。

2014年1月10日,CRB指数企稳并展开一波声势浩大的攀升,至6月23日最高上探至313.27点,创2012年9月下旬以来新高。但高位横盘数日后,该指数便单边大幅回调,7月以来累计下跌3.62%,回到今年2月下旬水平。

“CRB指数中,权重较大的是原油。因市场对中东和北非供应短缺的忧虑减轻而导致原油价格出现高位回落,是CRB指数回调的重要原因。”银河期货分析师赵先卫指出。7月以来,NYMEX原油价格同期跌幅为5.71%。而BDI指数,其自今年3月20日以来便处于

单纯从国内商品价格波动看,7月以来,文华商品指数累计下跌2.65%。其中,工业品指数累计下跌1.37%,农产品指数累计下跌4.17%,工农分化明显,整体呈现“工强农弱”格局。

“工业品强于农产品的原因是,一方面,全球经济二季度出现向好迹象。有色金属在度过一季度极端天气之后,美国经济二季度复苏明显,而中国政府的微刺激政策也帮助国内经济逐渐企稳;另一方面,美国农业部发布的农产品库存报告显示农产品库存预估大于预期,并在月度供需报告中预计美国库存创纪录,且动物饲料需求预估降低,导致农产品价格遭遇重挫。”赵先卫表示。

金瑞期货分析师林浩阳、李彪认为,“工强农弱”的行情或延续,主要原因是前期工业品跌幅已经很大,近期虽然仍有下跌幅度,但幅度预计比农产品要小。同时以螺纹钢、铁矿石为标志的工业品,有望在价格屡创新低之后迎来一波小幅度反弹。

7月,诸多农产品迎来一只“黑天鹅”——美国农业部报告数据调整。基于厄尔尼诺天气的预期,棕榈油、白糖前期获得了较高的天气升水和资金人气,棕榈油走势也强于其他油脂品种,但目前天气炒作出现退潮。

6月30日公布的美国农业部报告表示,美国大豆种植面积大幅上调4%。“当前美国产区天气利于大豆生长,大豆优良率处于历史较高水平。按照美国当前种植面积和高单产的情况,新季大豆产量将比上年增加16%,丰收预期导致外盘豆类油脂市场暴跌,从而波及国内油脂及粕类市场。”广发期货分析师鲍红波指出,7月以来,豆粕期价下跌6.57%,豆粕期价下跌14.17%,棕榈油、菜油、菜粕也纷纷大跌。

“下跌反映了农产品市场供需关系发生较大转向。基于库存紧张、消费推动的农产品上涨行情发生激变,后期国内市场将处于消化库

下行通道中,最新公布的7月11日的BDI指数报814点,创一年以来新低。BDI指数是散装原物料的运费指数。由于散装航运业营运状况与全球经济景气荣枯、原物料行情高低息息相关,该指数向来被视为全球经济景气的晴雨表,其持续回调也令投资者为商品市场的疲软捏了一把汗。

“中国因素对BDI指数走势影响较大,中国和其他国家的贸易以及对于全球初级原材料的需求是导致国际海运价格上涨的主要原因。该指数的涨跌与目前国内商品市场上几个大宗原料的价格上涨的曲线是一致的。”宝城期货金融研究所所长助理程小勇指出。

赵先卫也认为,BDI指数下跌的主要原因是海岬型船运费重挫,该型船舶通常运载铁矿石、煤炭等工业原料。铁矿石、煤炭等大宗商品今年以来基本面供过于求现象较为严重,铁矿石、焦煤自去年上市以来双双持续下跌,累计跌幅分别高达26.99%和40%,这是导致BDI指数下挫的重要原因。

尽管商品整体呈现弱势,但并不缺乏亮点,其中尤以工业品中的有色金属表现最为抢眼。沪铜自3月13日止跌反弹以来累计涨幅高达13.87%至6170元/吨,几乎呈单边上行格局,目前已重返5万元关口之上;沪铝则自3月21日启动反弹,至今涨幅达6.48%至830元/吨;沪锌3月19日以来累计反弹幅度高达11.18%或1650元/吨。上述品种期价走高,也带动了股票市场有色金属板块的积极反弹。4月28日至今,申万有色金属指数累计上涨12.41%。

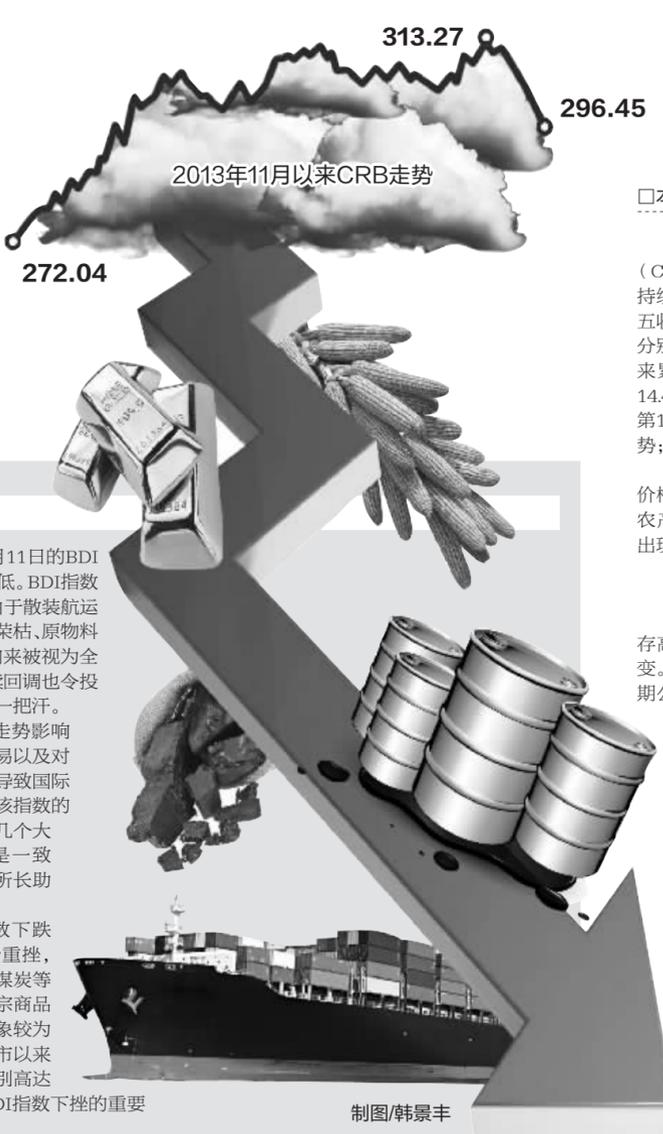
国泰君安期货分析师许勇其认为,基本金属持续上涨的原因在于:欧美经济复苏加快,金属需求预期增加;国内微刺激政策以及央行定向降准、下调房贷比等宽松货币政策为需求增长提供了动力;从基本面来看,铝、锌、镍等金属受海外供应端收缩影响,国内上游原料供应日渐趋紧。

单就“铜博士”而言,供应由过剩转为趋紧是其期价狂飙突进的主要原因。4月份以来,国

存阶段,国内的通胀压力也缩小。”鲍红波说。

不过,深蹲也许是为了跳得更高更远。目前农产品相对于其他板块已是估值洼地。不少业内人士认为,四季度属于农产品的消费旺季,农产品价格通常有一定幅度的回升,但库存高企将制约价格反弹的高度。短期内如果厄尔尼诺真的来临,则将造就一批品种的重大投资机遇。但当前时间进入7月的时候,厄尔尼诺似乎渐行渐远。当前天气变化趋势到底如何?世界气象组织、美国大气与海洋管理局、澳大利亚气象局近期都发布了相关报告。

世界气象组织6月26日发布的一份报告中称,热带太平洋地区的温度已经达到发生弱厄尔尼诺的阈值,但相关大气条件仍处于中性状态。概率上看,6-8月份始发厄尔尼诺概率是60%,而10-12月发生的概率为80%。发生程度上,很可能是一次中等强度厄尔尼诺,并很可能



## 供过于求 美农产品期价料持续低迷

□本报记者 张枕河

今年5月以来,芝加哥商品期货交易所(CBOT)玉米、小麦、大豆等粮食作物价格持续走软,显现出步入熊市的趋势。以上周五收盘价格计算,上述三种农产品5月以来分别累计下跌25.1%、29.4%、13.7%;今年以来累计表现均由涨转跌,分别下跌3.73%、14.46%、1.2%。其中,大豆期货价格已经连续第10个交易日下跌,创下1973年以来最长跌势;玉米期货价格也跌至四年来的低位。

多家机构指出,库存高企是这些农产品价格走软的根本原因,预计今年下半年美国农产品产量过剩并超过需求量的趋势仍难出现逆转,其价格也将持续走软。

### 高库存态势或持续

分析人士指出,这几种主要粮食产品库存高企态势预计在短期内难以出现根本改变。在此前多次“示警”后,美国农业部在近期公布的季度谷物库存和年度种植面积报告中再度预计,今年部分粮食作物供给量可能超过预期。

该报告指出,预计2014年小麦总种植面积将达到5650万英亩,高于市场此前平均预估的5580万英亩;预计今年玉米种植面积将达到9160万英亩,高于市场预期,尽管春季新种植的玉米面积为2010年来最低,但良好的天气状况预计将令秋季玉米取得丰收;该报告预测今年美国大豆种植面积将增加11%,达到创纪录的8480万英亩,其收割面积预期也将创历史新高,达到7400万英亩。

美国农业部最新数据还显示,截至今年6月,美国小麦库存高达5.9亿蒲式耳,高于市场预期;玉米库存为38.5亿蒲式耳,同比大幅增长39%,且高于预期的37.2亿蒲式耳;大豆库存为4.05亿蒲式耳,高于预期的3.78亿蒲式耳。

## 金价短期或陷入震荡格局

□本报记者 官平

大宗商品普遍低迷之际,6月以来的国际金价却经历了一波小幅反弹,从每盎司1240美元附近涨至1300美元上方。分析人士表示,地缘政治因素是这波金价反弹的重要支撑,上周美联储议息会议纪要表态较为“鸽派”,使金价企稳回升,但利多因素可能很快消失,金价短期或陷入震荡格局。

### 避险情绪升温

2014年上半年,黄金价格走出震荡上涨行情,金价收于1320美元/盎司关口上方。第一季度,国际金价涨幅一度达15%,黄金创下了2013年9月中旬以来的高点。3月中旬后,国际金价连续调整,金价走势持续下跌两个多月,市场信心动摇。

不过,随着6月到来,黄金价格重整旗鼓,再度上涨,一举突破1300美元大关。6月下旬以来,纽约期金价格围绕每盎司1330美元附近震荡,在上周四(7月10日)上涨至每盎司1346.8美元。

格林大华期货分析师刘立斌表示,近期金价横盘并且在上周四形成向上突破迹象,多头如此强势主要是得益于若干基本面消息综合发挥作用和技术性突破形成的买盘影响。

刘立斌认为,基本面方面中东及乌克兰局势不稳定、葡萄牙有银行出现危机、美联储上月会议纪要等消息使金银多头蠢蠢欲动,技术性突破使上涨幅度表现惊人。

上周,美联储议息会议纪要表态较为“鸽派”,虽然提出了可能在今年10月结束QE,但美联储理事担心投资者可能会变得对美国前景过于自信,并表示美联储应对过度的冒险活动持警惕态度,这被市场解读为释放鸽派信号。

此外,上周葡萄牙BES银行宣布推迟偿付债务,出于对该银行财务状况的担忧,欧洲市场出现抛售潮,德国10年期国债收益率一

### 下半年仍难上涨

分析人士指出,在供过于求背景下,今年下半年国际粮食期价走软依旧为大概率事件。

高盛集团大宗商品分析师近日指出,以玉米等粮食为代表的农产品今年下半年表现将非常糟糕,成为大宗商品中表现最差的品种之一。

高盛指出,一方面,近期美国中西部天气温和潮湿,为玉米和大豆等作物生长提供了有利条件;另一方面,部分农产品库存依然明显偏高,这加剧了这些粮食作物价格下跌的压力。目前美国和全球玉米库存依然偏高,虽然美国乙醇产量可能高于美国农业部的预测,但玉米的饲料和其他用量却可能下滑。高盛预计,如果今年春季和夏季美国大豆作物没有受到恶劣天气影响,而南美大豆产量创下历史最高水平,今年下半年大豆价格可能“急剧下滑”。

花旗集团最新研报指出,该机构对玉米和大豆价格后市看空,原因在于北半球的天气情况对作物生长普遍有利。自5月份以来,芝加哥期货交易所的大豆以及玉米期价已经开始持续回落。如果美国以及中国的天气条件依然良好,预计大豆以及玉米期价仍然有15%到20%的回调空间。

瑞银集团报告则强调,有迹象显示,今年夏季出现厄尔尼诺现象的概率有所下降,推迟至秋季出现的概率较高。即使该极端气候天气出现,也并不意味着所有农产品价格均将出现供给下降、价格上涨局面。

例如相关统计就显示,也有在厄尔尼诺来临期间价格不涨反跌的历史,大豆就是其中之一。从CBOT大豆的历史价格走势看,在1997-1998年那次较严重的厄尔尼诺期间,大豆价格反而下跌了4%。业内人士认为,这是因为美国的大豆产量约占全球的36%,厄尔尼诺往往会给美国粮食产区带来较丰沛的降雨,反而在一定程度上有利于大豆的生长,因此厄尔尼诺发生实际上有利于提高大豆产量。

度跌至1.17%,创历史新低,激发了市场避险情绪。

### SPDR小幅加仓

金价走势并非没有利空因素。首先,美国经济前景较为良好,在金融危机之后美国是经济复苏最快的国家,且7月5日当周申请失业金人数降至30.4万,低于预期的31.5万,降至2007至2009年金融危机爆发前的较低水平,表明美国劳动力市场越来越健康。

其次,上周五葡萄牙政府及该国央行均表示,BES银行的财务状况仍很健康,不会对金融体系造成风险。欧盟也表示不会感到担心,没有出手干预的计划。上海中期分析师李宇表示,这些表态短期内可能令之前推涨黄金突破前期平台的主要因素快速消失,因此金价短期或陷入震荡格局。

数据显示,全球最大的黄金上市交易基金(ETF)SPDR-Gold Trust黄金持仓量7月8日增加2.09吨至800.28吨,今年以来累计增加11.98吨。

业内人士表示,近期SPDR持续小幅加仓,显示受地缘政治危机影响,资金有重回金市的迹象,但加仓的持续性可能是个较大的问题。

实物金需求方面今年可能表现并不如往年。数据显示,5月中国内地从香港净进口黄金量环比下降22%至53吨,创下16个月内新低,连续第三个月下滑,显示中国的黄金需求在放缓。根据世界黄金协会的数据,去年中国的黄金需求猛增了32%,至创纪录的1066吨。预计2014年将成为整固的一年,中国的黄金需求不会有太大起色。

刘立斌表示,SPDR持仓不断增加,在一定程度上表明市场看多势力较强,但是金价在三季度仍不大可能大幅上涨。从基本面上看,伊拉克、乌克兰局势进一步紧张的可能性不大,这使金价上涨失去基础;另一方面美联储将在10月份左右结束QE3,其后将会在适当时候加息,这些都对金价形成压力。

股票代码:600315 编号:临2014-039

### 上海家化联合股份有限公司关于变更职工代表监事的公告

特别提示

本公司监事会及全体监事保证本公告内容不存在任何虚假记载、误导性陈述或者重大遗漏,并对其内容的真实性、准确性和完整性承担个别及连带责任。

上海家化联合股份有限公司监事会刘国中先生因退休原因不再担任公司职工代表监事职务,公司对刘国中先生担任职工代表监事期间所做的工作表示感谢。

根据有关法律、法规及规范性文件的规定,公司于2014年7月14日召开职工代表大会,选举张宝娟女士为公司第五届监事会职工代表监事,任期至第五届监事会届满。

截至目前,公司监事会由3名成员组成,分别为朱倩江女士、汪建宇女士、张宝娟女士。

张宝娟,女,51岁,本科,曾任上海家用化学品厂团委书记,上海家化联合公司房产公司办公室主任,上海家化联合股份有限公司工会主席,上海家化联合股份有限公司第一、二届监事会主任,上海家化置业有限公司副总经理,上海汉欣实业有限公司总经理,现任上海家化联合股份有限公司工会主席、行政管理部总监。张宝娟女士与本公司控股股东及实际控制人不存在任何关联关系,目前持有本公司股份109,000股,没有受过中国证监会及有关部门的处罚和证券交易所惩戒。

特此公告。

上海家化联合股份有限公司监事会  
2014年7月15日

股票代码:002654 证券简称:万润科技 公告编号:2014-038

### 深圳万润科技股份有限公司重大事项继续停牌公告

本公司及董事会全体成员保证信息披露内容的真实、准确和完整,没有虚假记载、误导性陈述或重大遗漏。

深圳万润科技股份有限公司(以下简称“公司”)因筹划重大事项,经向深圳证券交易所申请,公司股票自2014年7月1日开市起停牌,具体内容详见公司于2014年7月1日、7月8日在《证券时报》、《中国证券报》、《上海证券报》、《证券日报》及巨潮资讯网(www.cninfo.com.cn)登载的《重大事项停牌公告》(公告编号:2014-037)。

目前,该事项正在积极筹划中,尚存在不确定性。经公司申请,公司股票(证券简称:万润科技,证券代码:002654)将于2014年7月15日(星期二)开市起继续停牌,待有关事项确定后,公司将刊登相关公告并申请公司股票复牌。

停牌期间,公司将根据事项进展情况,严格按照有关法律法规的规定和要求及时履行信息披露义务,敬请广大投资者关注并注意投资风险。

特此公告。

深圳万润科技股份有限公司  
董 事 会  
二〇一四年七月十五日

股票代码:002070 证券简称:众和股份 公告编号:2014-058

### 福建众和股份有限公司重大事项停牌公告

本公司及董事会全体成员保证信息披露的内容真实、准确、完整,没有虚假记载、误导性陈述或重大遗漏。

本公司正在筹划收购资产事项,尚存在不确定性,根据《深圳证券交易所股票上市规则》的有关规定,为维护广大投资者的利益,避免公司股价异常波动,经申请,公司股票于2014年7月15日(星期二)开市起停牌,公司将尽快推进上述事项,并于股票停牌之日起5个交易日内公告相关事项进展情况。

敬请广大投资者注意投资风险。

特此公告。

福建众和股份有限公司  
董 事 会  
二〇一四年七月十五日

股票代码:002715 证券简称:登云股份 公告编号:2014-035

### 怀集登云汽配股份有限公司关于第二届董事会、监事会延期换届选举的公告

本公司及董事会全体成员保证信息披露的内容真实、准确和完整,没有虚假记载、误导性陈述或重大遗漏。

怀集登云汽配股份有限公司(以下简称“公司”)第二届董事会、监事会任期将于2014年7月16日届满,鉴于公司第三届董事会董事候选人、第三届监事会监事候选人提名工作正在进行中,为确保相关工作顺利进行,公司第二届董事会、监事会将延期换届,公司董事会各专门委员会及高级管理人员的任期亦相应顺延。

在换届完成之前,公司第二届董事会、监事会全体成员及公司高级管理人员将依照法律、行政法规和《公司章程》的规定继续履行董事、监事及高级管理人员勤勉尽责的义务和职责。

特此公告!

怀集登云汽配股份有限公司董事会  
二〇一四年七月十四日