

**小金属飙涨 谁是幕后推手**

“妖镍”、“仙铝”、“铅途无量”、“锌锌向荣”……有色金属击鼓传花式的上涨行情共同铺就了今年期股两市的星光大道。供给收缩、库存下降或需求稳定,究竟谁是小金属价格暴涨的幕后推手?

A06 期货·行情纵览

**玻璃企业 物理降温OR釜底抽薪**

作为建材系品种中较为强势的分支,在产能过剩的温水中,玻璃行业这只青蛙正在被加热。

“持续去库存是企业的普遍行为。”在效率就是生命力的市场法则下,在产能过剩的土行业和投资机构的碰撞中,一些转型的火花逐渐迸发。

A07 期货·行业生态

**半年汇兑损失116.72亿 外汇期货呼声高**

人民币汇率波动加剧愈来愈牵动市场心弦。上半年,人民币阶段性贬值令703家上市公司汇兑损失达116.72亿元。

伴随着经济全球化、人民币国际化的推进,汇率风险凸显,推出人民币汇率期货的呼声再次响起。

A08 期货·大视野

**苹果奶酪惹了谁——****俄乌危机激起大宗商品市场涟漪**

□本报实习记者 叶斯琦

自2013年底起,乌克兰危机不断发酵,逐步演化成俄乌冲突,乃至一场欧美多国与俄罗斯的“大戏”——制裁与反制裁。一个是黑土地上的“欧洲粮仓”,另一个是坐拥“黑色黄金”、已开采矿物几乎囊括了“门捷列夫元素周期表所列的全部元素”的资源大国,乌克兰和俄罗斯的冲突,势必牵动市场神经,导演大宗商品的沉浮。

在经济上,两败俱伤或在所难免。只是城门失火,殃及池鱼,在这个逐渐扁平化的世界,受伤的不仅是俄乌两国。波兰的苹果商、芬兰的奶酪主等,可能成为贸易战最无辜的受害者。不过,危中有机,拉美和亚太多国可能迎来商品出口的“黄金机遇”。

**黑土地与黑色黄金**

离开基辅,沿着第聂伯河而行,一望无际的平原上齐整地分布着小麦、玉米、甜菜和蔬菜,碧草连天、牛羊成群……这是乌克兰第聂伯河畔的风光。

在乌克兰,近三分之二的土地被黑土覆盖,黑土面积约占全球黑土带总面积的40%,居世界首位。这里与美国密西西比河流域、中国松辽流域一起,并称“世界三大黑土区”。

正是凭借着得天独厚的肥沃黑土,乌克兰成了著名的“欧洲粮仓”。

作为传统农业大国,乌克兰曾是前苏联时期重要的农业基地,农业当仁不让地成为国家经济命脉。小麦、玉米、大麦、土豆、甜菜、亚麻、向日葵……乌克兰盛产的作物种类异常丰富。其中,甜菜、亚麻和向日葵的作物及其加工品在国际市场上占有较大份额。作为世界主要产糖国之一,乌克兰曾是前苏联最大的食糖生产基地。

以2011年为例,数据显示,该年度乌克兰谷类出口超过5500万吨,一举跻身全球第三大谷物出口国。其中,乌克兰的大麦出口量排名世界第一,同时还是世界第二大葵花籽油出口国和第三大玉米出口国。

“黑黑的地球上,白白的面包生”,这是乌克兰人的一句口头语,也是这个农业大国的真实写照。

从基辅一路向东,跨越边境,就进入了广袤的俄罗斯土地。如果说乌克兰是黑土地上的粮仓,那么俄罗斯就是能源和矿产的宝藏。

“乌克兰的优势商品是农产品、钢铁和铁矿石等,而俄罗斯的优势商品主要是能源和矿产工业品,如原油、天然气、镍、铜、金、铂等。”银河期货有色研究员林俊华说。

石油、煤炭等能源常常被称为“黑色黄金”。可获得最新数据显示,截至2012年1月1日,俄罗斯C1类石油储量为178亿吨,C2类为102亿吨,落后于委内瑞拉和海湾国家。不过,一旦非常规石油资源储量在国家资产平衡中得到确认,俄罗斯的石油储量将排名世界首位。煤炭方面,俄罗斯探明可采储量为1570.1亿吨,约占全球可采储量的17.3%,居世界第二位。此外,天然气方面,俄罗斯C1类天然气储量为488万亿立方米,C2类为196万亿立方米,高居世界首位。无疑,俄罗斯是一个坐拥“黑色黄金”的能源大国。

除了能源,俄罗斯的矿产资源同样储量丰富。有学者称,俄罗斯已开采的矿物几乎囊括了“门捷列夫元素周期表所列的全部元素”。在全球40个主要矿种中,俄罗斯有15个矿产资源的人均拥有量超过世界平均水平。其中,多数矿产资源的储量居世界前列,如铁矿、金刚石、锑矿、锡矿探明储量居世界第一位,铝矿居世界第二位,金矿储量居世界第四位,钾盐和铂矿储量均占全球的21%左右。

不仅矿产,贵金属也是俄罗斯的优势资源。俄罗斯的黄金储量逾3000吨。同时,它还是世界最大的铂族金属生产国,钯金产量占全球总产量的70%,铂金产量占全球总产量的20%。据美国贵金属研究所统计,俄罗斯金属铂的储量约为800~2000万盎司。

据测算,俄罗斯已探明的资源储量约占全球总量的37%,高居世界首位,该国所有自然资源的总价值约为300万亿美元。

**大宗商品沉浮**

一个是农产品大国,一个是能源和矿产大国,乌克兰与俄罗斯之间的冲突,势必牵动大宗商品市场的神经。“俄乌冲突”顺理成章地成为近段时期商品市场的关键词。

例如,在8月15日,国际油价盘中瞬间急涨。截至当日收盘,布伦特原油指数上涨了1.3%。分析人士指出,油价瞬间急涨,主要是对地缘政治紧张局势的反应。此前,乌克兰曾指责俄罗斯方面试图借机送人道主义救援物资入境之机对乌克兰实施军事干预。8月15日,路透社援引乌克兰总统网站的信息说,总统波罗申科告诉英国首相卡梅伦,乌炮兵在夜间摧毁了大部分越过边境的俄罗斯装甲车队。这一消息可能触碰了市场紧绷的神经。

农产品价格也受到了这一消息的冲击。同样是在8月15日,芝加哥期货交易所(CBOT)小麦期货一度大幅上涨,截至当日收盘,美麦指数上涨2.05%。交易商称,此次小麦期货盘中急涨,主要因俄乌紧张局势升级或干扰两大主要出口国的小麦付运,市场担忧情绪引发了一波空头回补。

贵金属也似俄乌冲突中的惊弓之鸟。以钯金为例,8月18日盘中,现货钯金价格最高上涨至每盎司902.09美元,这是2001年2月以来首次升破每盎司900美元大关,创下过去13年以来的新高。业内人士指出,钯金价格走强主要是因为投资者、特别是机构投资者担忧主要供应国俄罗斯受到西方制裁将限制全球钯金供应,从而选择大举买进。

黄金方面,道明证券(TD Securities)9月9日的报告称,俄罗斯是全球第五大黄金储备国,黄金储备高达3550万盎司,占该国总储备的9.7%。如果俄罗斯的外汇储备如其预料那样下滑,可能会迫使俄央行抛售黄金储备,这一行为或将导致国际金价走低。中国证券报记者统计,截至9月12日,纽约金指在一周期内已累计下跌了2.82%。

“在俄罗斯与乌克兰持续冲突的过程中,价格受影响的商品品种主要涉及双方支柱行业,即能源和农业。”华泰长城期货

是,波兰民众在网上发起了“吃苹果,抗普京”的运动。

不仅波兰,芬兰也受到了明显波及。芬兰总理日前表示,芬兰是受俄禁令冲击最严重的国家之一。数据显示,2013年芬兰对俄出口的商品总额为54亿欧元,其中食品和饮料占7.5%。据悉,黄油、奶酪和酸奶等奶制品占芬兰出口俄罗斯食品总量的三分之二,因而芬兰奶制品业将是受禁令打击最严重的行业。芬兰最大的奶制品生产企业甚至宣布展开裁员谈判,公司在芬兰的3500名员工中,可能有800人受到影响。

据测算,受俄反制裁措施的影响,西方各国的损失可能超过175亿美元。

不过,并不是所有国家都受了伤。博弈之下,既有无辜受害的波兰苹果商、芬兰奶酪主,也有迎来“黄金机遇”的拉美、亚太农夫大亨。

对巴西、阿根廷等拉美国家而言,俄罗斯对欧美的进口禁令无疑创造了一个巨大“商机”。作为农牧业大国,巴西的农牧产品出口可能因此迎来一个“黄金机遇”。阿根廷也希望分得一杯羹,该国食品工业协会主席表示,阿有能力向俄罗斯提供充足的食品供应,阿企业可借俄与美欧反目的机会扩大对俄食品出口。

“总体而言,在此次危机中,除俄乌以外受影响的国家主要有三类。”陈静怡表示。第一类是美国。美国作为乌克兰的支持者,在冲突中赢得了东西欧整体的向心力,同时加大了俄罗斯与东欧国家的不信任程度,获取了较多政治收益。第二类是欧盟。欧盟虽赢得了一定的政治利益,但与俄罗斯的相互制裁导致其在经济方面损失较大;另外吸纳乌克兰作为欧盟联系国,也对其未来经济造成巨大压力。第三类是其他国家,其中亚太国家普遍受益,不过日本由于受制于美国压力终止了与俄的若干合作,受到一定损失。

“俄乌冲突及其衍生效应会在一定程度上影响全球商品贸易格局。”林俊华在谈及俄乌危机的后续影响时指出,美国可能增加对欧能源供应,乌克兰或成为欧元区农产品供应基地,俄罗斯则在商品贸易上对东西方更为平衡。

**“中国及全球期权市场创新发展论坛”即将举办**

由大商所与英国期货期权世界(FOW)集团合办的“中国及全球期权市场创新发展论坛”将于9月16日在大连举行,目前已近百家国际金融产品机构报名参会,全球排名靠前的十多家衍生品交易所巨头及部分知名期权交易商将与会交流。

据了解,此次论坛主题围绕中国及全球期权市场创新发展路径、趋势等进行,论坛除主题演讲部分外,还有针对性地设置了“期权市场发展中交易所的角色”、“期权在企业风险管理中的应用”、“期权对交易经纪业务的影响”、“做市商在期权交易中的实践”以及“期权对交易系统的挑战”等主题,80%的演讲嘉宾来自境外的衍生品行业专家、金融机构负责人及市场实务操作者,特别是在期权领域具有较高知名度的机构和人士。此外,论坛期间国际间交易所也将就市场合作发展进行深入的对话交流。

据了解,此次论坛参会人员控制在300人左右,其中境外嘉宾占三分之一,包括香港交易所、芝加哥商业交易所集团、纳斯达克-OMX集团、泛欧交易所等及骑士资本集团(KCG)、澳帝桦(Optiver)等机构均派出人员参加,使本次论坛成为内地衍生品行业举办的国际化程度和专业程度最高的论坛之一。在中国内地衍生品市场积极筹备期权交易之际,此次论坛的举行无疑将有力促进未来中国内地衍生品市场的健康发展,进一步扩大和提升中国内地衍生品市场在国际市场中的地位和影响力,并推动全球衍生品市场的交流与合作。(叶斯琦)

**苏格兰“闹分家”  
黄金原油不安宁**

苏格兰独立公投在即,主张独立的苏格兰政府首席大臣萨蒙德表示即将“创造历史”。分析人士指出,苏格兰独立事件正在发酵,或引发民族自决“多米诺骨牌效应”,导致地缘政治因素重新主导资本市场,从而令货币、黄金、原油市场波澜起伏。

**“乱世”黄金大跌**

苏格兰将在9月18日举行独立公投,若民族主义者获得超过一半的支持票,将结束延续了300多年的英格兰与苏格兰的统一格局。

IMF指出,苏格兰一旦独立,就将采取独立自主的货币、金融以及财政政策框架,这意味着在过渡期内将存在相当的不确定性状况,由此带来的不确定前景也将成为冲击市场投资者信心的元凶。

分析人士认为,对于苏格兰是否应该独立的诸多民调中,民众分歧还是比较大的。若独立公投通过的话,首先要解决的就是国家货币问题,根据苏格兰民族党的设想,苏格兰希望维持使用英镑作为国家货币,但是显然英国政府不同意,而其他的选项有加入欧元体系,或者建立自己的货币体系,但是这都不是轻易可以完成的任务。

上周,英镑暴跌让投资者大跌眼镜。据华尔街日报称,周末晚间公布的一项调查结果显示,支持独立的选民人数意外上升并首次占据多数,导致担忧情绪陡然上升,投资者普遍担心,一旦统一局面破裂将引发政局不稳和资本外流,进而对英国经济构成下行压力。

从货币角度来看,当前持续升值的美元将获得又一支撑。数据显示,美元指数已经连续9周收红,上周(截至9月12日)累计小涨0.48%至84.160点。

由此推彼,黄金将受到冲击。纽约商品交易所(COMEX)黄金期货价格上周累计下跌超过3%。截至12日当日收盘报每盎司1229美元,回到了今年年初水平。

**布伦特原油“破百”**

苏格兰独立公投看似一个孤立事件,却在商品市场上产生了不小影响,令原油市场大受冲击。上周,布伦特原油期货价格累计跌幅超过3.5%,跌至每桶97.8美元。受其拖累,上周美国纽约商业交易所(NYMEX)原油期价亦累计下跌超过1%。

对此,格林大华期货研究员原欣亮表示,苏格兰公投将在9月18日进行,之前支持独立的选民一度占上风,这导致英镑连续数日大幅下跌,美元强势趋勢仍将延续,仍将利空原油。

另外一个因素是市场普遍认为英国加息时间会推迟,而相比之下,美国经济复苏良好,投资者更加密切关注美国议息会议。

华泰长城期货分析师陈静怡表示,苏格兰独立公投对原油市影响最大的应该是北海的归属问题,甚至有观点认为苏格兰这么急迫想要从英国独立出去,都是为了这片油气资源。但是值得注意的是,最近20年,北海油田的产量在一路下滑,认为北海油田枯竭的声音不绝于耳,去年2月英国财政部提出要加大北海开发力度,若独立公投通过的话,对于北海油田的划分也需要经过双方的谈判,不过可以肯定的是,苏格兰政府若获得油气资源,将会增加北海石油向市场的输送,从而给原油价格带来压力。

“目前来看,根据民调以及各机构的预期来看,独立公投不通过的可能性比较大,随后苏格兰公投对油价的影响将会逐渐消褪。”陈静怡说。(官平)

**中国光大集团****博士后工作站启动首批招聘**

经国家人力资源与社会保障部批准,中国光大集团正式设立博士后科研工作站。根据工作需要,现决定与清华大学、复旦大学博士后流动站联合面向海内外公开招聘首批博士后研究人员10名。

详情请见中国光大集团官网 [www.ebchina.com](http://www.ebchina.com)“中国光大集团博士后科研工作站招收首批博士后研究人员简章”。

咨询联系:北京市西城区太平桥大街25号中国光大集团博士后管理办公室

邮 编:100033

咨询电话:010-63639879

