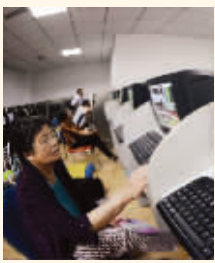




70年轨迹讲述“三金”悲欢离合

黄金(美元)、黄金和黑金(石油),是大宗商品市场毋庸置疑的关键词。从历史上看,以美元为中心,“三金”之间历经诸多悲欢离合,既有从“蜜月”到“分手”,也有患难见“真情”。“一切历史都是当代史”。新兴市场国家在世界经济秩序的构建中正逐步崛起,历史的车轮总是滚滚向前。

A06 期货·行情纵览



散户 财富神话可遇不可求

谈及傅海棠、林广茂等市场骄子,期货散户小C笑道,自己只是从市场中讨个生活,能够成为少数的盈利者和幸存者已然不易,财富神话的出现需要天时地利人和,可遇而不可求。期货交易的舞台上,不应只有盛大庄严,不应只有英雄赞歌,那些细碎的呻吟和枝梢的痛痒,更是一个市场的灵魂所在。

A07 期货·行业生态



橡胶之殇—泰国丧失定价权启示录

“东京和新加坡没有一棵橡胶树,但是两地的交易所能够规定橡胶价格。”泰国前副总理愤怒地表示,胶价下跌不断吞噬着泰国胶农的生命线,并逐渐演变为威胁社会稳定的因子。而这一切的导火索,却源于一个完全没有橡胶产出且并非主要消费国——日本及其橡胶期货市场。

A08 期货·大视野



时事速递

大商所:继续发展完善鸡蛋期货市场

□本报实习记者 张利静

针对鸡蛋期货市场的未来发展,大商所农业品事业部相关负责人表示,鸡蛋期货自去年11月8日上市以来发展态势良好,市场运行稳健,市场功能得到发挥。未来大商所将进一步采取措施发展完善鸡蛋期货市场,使其更好地满足产业和市场需求。

这位负责人在11月14日于大连召开的第二届(2014)中国鸡蛋产业链供需形势暨鸡蛋期货上市一周年分析会上介绍,主要从以下几方面着手:一是根据现货市场行情进一步完善鸡蛋期货合约规则,继续研究完善便利企业参与的交割方式,调整仓单有效期,扩大厂库资源等;二是做好市场风险防控工作,继续强化市场监管防范违规行为,同时跟踪现货客户持仓情况,做好交割服务保障,保障期现市场有效对接和期货市场稳健运行;三是进一步加强市场宣传培训,推进产业服务,持续培育市场,在包括鸡蛋产业在内的与上市品种相关产业继续推进“千村万户工程”和“千企万户”市场服务工程,培训辅导农户和企业用好期货市场,推动蛋鸡养殖订单农业转型发展。

这位负责人介绍,鸡蛋期货上市以来,持仓成交稳步增长,产业客户参与程度稳步提高,市场流动性良好,2014年鸡蛋期货日均成交15.4万手,日均持仓达到12.5万手;目前法人客户持仓占比为11%,法人客户成交比例为13.5%,而有更多的中小养殖户以个人名义参与鸡蛋期货。从价格表现来看,鸡蛋期货价格波动幅度远小于同期现货价格,如曾成为市场主力合约的1409合约价格累计波幅27.6%,而同期河北现货价格累计波幅51%;同时鸡蛋期现货市场价差回归正常,合约到期后期现价差收敛情况日益改善,1409和1410合约到期期现价差在100元/500kg以内,各合约期现价差呈持续收窄状态。作为首个鲜活农产品,期货交割曾广受关注,鸡蛋期货上市以来包括11家养殖企业、5家贸易商和1家期货公司现货子公司顺利参与了交割,交割制度的有效性得到检验。

这位负责人表示,在市场稳健运行的保障下,鸡蛋期货市场功能作用显现。首先,鸡蛋期货价格相关性增强,行业价格透明度提升。2014年以来,鸡蛋期货1405合约和1409合约与现货的相关系数分别为0.9和0.84,期现货走势趋同,并对产业带来深刻影响:促进了现货企业、期货公司和信息供应商间新型信息链的形成,促进了养殖户价格敏感度和未来现货价格走势判断能力的提升,并为制定养殖计划提供了依据。

其次,蛋鸡养殖产业链链条初步形成,有助促进产业结构优化调整。鸡蛋期货与玉米、豆粕期货的发展,有助于发展规模化、集约化养殖,促进行业结构优化调整,同时提高大型企业参与家禽养殖行业的积极性。

再次,鸡蛋期货开始服务于蛋鸡产业现代化,通过鸡蛋期货向中小贸易商和农民普及了相关国家标准等产业现代化要素。例如,鸡蛋新鲜度之前缺少量化标准,大商所引入了衡量鸡蛋新鲜度的一个重要指标——哈夫单位,规定鸡蛋入库哈夫单位必须大于72单位。这个指标对于很多传统养殖户非常陌生,他们通过学习 and 掌握新标准,而逐步参与产业现代化中来。目前国内部分食品企业已经开始采购哈夫单位检验仪来控制采购鸡蛋的新鲜程度。

黄金大博弈：“央妈”接棒“大妈”入场抄底

□本报记者 官平

今年下半年以来,国际金价持续下挫,目前已跌至四年新低。去年刷新购金记录的中国大妈,并未再度疯狂抄底,而是捂金待涨。

当前,在美元升值背景下,被称为“乌鸦嘴”的国际投行几乎一致看空黄金市场,狂呼国际金价“没有底线”。而背后,印度、美国等国“大妈”却步“中国大妈”后尘疯狂吸金,俄罗斯、哈萨克斯坦等国“央妈”也大肆进行囤金。如今,已经跌破国际平均成本的金价,真的没有底线了吗?即将进行的瑞士“黄金公投”能拯救金价吗?

“大妈”捂金待涨

盯着天天涨的A股,宇文玲却只能守着家里的五根金条。在北京刚刚工作两年的宇文玲,在去年金价暴跌时把十几万元储蓄金用在了投资金条上。

回想起来,宇文玲告诉中国证券报记者,去年4月份金价甫一暴跌,就陪着长辈去菜百买金银首饰,当时长辈们也非常支持,说“金价涨了这么多年,好不容易下跌有机会”,在金店服务员的分析指导下,一口气买下了五根100克投资金条。

“之前也没了解过黄金市场,只是觉得很划算,然后想着金价很快就会涨起来。”宇文玲说,投资黄金前自己也买一些银行理财产品,收益不高但也比较稳定,去年买金条的时候,还觉得是捡了便宜,但计算下来,投资金条已经亏了差不多30%,现在卖也不是,只能拿着捂着等金价涨起来。

宇文玲说,现在来看,其实买点金银首饰是很划算的,把钱都拿去投资金条有点盲目。

王雨轩是宇文玲的同事,也和宇文玲有同样购金经历。王雨轩告诉记者,自己起先投资银行“账户金”(也称纸黄金),但由于其交易成本过高最终选择在金价大跌时购入人数根投资金条,但现在发现实物黄金投资也有弊端,不可以双向交易,即只能做多而不能做空。

稀有的黄金以良好的流通功能和避险属性备受“大妈”欢迎。2012年之前的十年,是黄金的“黄金十年”,国际金价一路狂飙至每

盎司2000美元附近,以至于人们习惯认为黄金“只涨不跌”。

通常在黄金价格下滑时,“爱捡便宜”的中国买家会蜂拥而入,从而令金价止住跌势。2013年上半年,国际金价一反常态暴跌近27%,中国大妈出手抢购黄金,完胜华尔街资本大鳄一战成名,《华尔街日报》甚至专门为此创造了“dama”一词。

不过,情况现在有所不同。目前市场的下滑使得黄金比两年前的价格下跌了超过三分之一,11月6日最低跌至每盎司1130.4美元。此前,纽交所交易员MarkOtto发布微博,调侃中国大妈称:“黄金遭遇重创,大妈去哪里呢?她们一定是去买别的东西了。”

据中国黄金协会最新数据显示,2014年前三季度中国黄金消费量754.82吨,与去年同期相比,消费量减少205.76吨,同比下降21.42%。其中黄金首饰用金581.38吨,同比增长0.45%;金条用金119.42吨,同比下降62.58%。这也意味着,随着金价下跌,金银首饰“刚性需求”仍有增长,而黄金“投资需求”受到金价暴跌抑制。

另外,不同寻常的是,作为世界上最大的实物黄金交易平台,上海黄金交易所的黄金价格对比全球基准价格,溢价已经变为折价,这凸显中国对实物金需求疲软——由于中国所有的实物黄金交易都会经过该交易所,因此可视为反映中国投资需求的可靠指标。

“央妈”出手囤金

在中国大妈们顾虑重重之际,印度大妈和俄罗斯、哈萨克斯坦“央妈”开始出手。

世界黄金协会远东区投资总监董事刘中光告诉本报记者,印度市场在第三季度金饰需求达183公吨,增幅为60%,去年三季度印度金饰需求表现极为疲软,因为印度出台了限制黄金进口的相关政策。

据世界黄金协会(WGC)公布的数据显示,今年俄罗斯购买黄金115吨,其中第二和第三季度合计购买了109吨,超过了此前两年全年的购买量。第三季度的购买量(55吨)更是占全球央行净购买总量的59%。

与此同时,各国央行也在纷纷增加黄金储备。虽然各国央行在2014年第三季度共买入92.8吨黄金,同比下降9%,但这是全球央行连续第15个季度成为黄金的净买家。在过去的7个季度中,其中6个季度央行需求量达到100吨左右,这是自2010年以来非常显著的增长。“背后的原因有各国央行继续推进减持美元的多元化资产储备,以及持续地缘政治危机。”刘中光说,央行依然是黄金的重要购买者,在诸多经济与地缘政治创伤依然未愈的情况下,各国央行再度向黄金寻求庇护及分散储备配置。

业内专家则指出,全球央行购买黄金的举动,主要是为了应对全球持续宽松下的货币贬值和资本外流可能造成对本国市场的冲击,并非是看好黄金后市的价格。而在黄金价格持续下跌之际,央行购买黄金的行为只能视为未来国际外汇储备多元化而进行的正常行为,但央行购金行为并不能刺激机构和居民投资者的投资需求,因在美元实际利率未逐步上升和低通胀下,持有黄金的机会成本很高。

对此,新华财富首席研究员关威表示,全球央行持续购金期间,黄金市场既经历了牛市阶段,也遭遇了熊市,与金融机构和个人投资者相比,各国央行对于黄金价格的敏感度不高,在调整黄金储备时,更多是从政治、外汇储备结构、资金安全等长期因素考虑,而非通过价格波动博取利润。

金市“泡沫”挤尽

显然,金价下跌风险扫了中国大妈的买兴。上海一位私募机构人士接受本报记者采访时表示,从不少重要指标来看,黄金可能已经被“超卖”,跌破成本线之后,供需基本面的金价跌跌中将扮演更重要的角色,在金饰需求旺季到来之际反弹可期。

该人士认为,黄金作为一种财富象征,也是一种对冲通胀的工具,去年中国大妈大幅抄底,各地出现抢金潮,这背后隐含的是中国投资品的缺乏,在未来相当长时间内,购金的中国大妈会持续存在,只是不会那么集中、明显。近期,美联储前任主席格林斯潘表示,考

刘能元:成功的结算体系是金融安全的“定海神针”

□本报记者 官平

上海期货交易所总经理刘能元日前指出,期货市场的发展离不开改革创新,在日新月异的市场变革中,如何完善和创新结算体系和结算技术,既提升期货市场效率又确保风险可测可控,充分发挥价格发现和风险管理功能,更好地服务实体经济,始终是期货市场永恒的主题。当前,中央对手方结算体系早已超越降低了低成本、提高效率的层面,成功的结算体系应该而且有能力成为保障金融体系安全的最后一根“定海神针”。

11月13-14日,由上海期货交易所(以下简称上期所)主办的第二届国际结算业务研讨会举行。这是目前国内唯一以期货及衍生品市场结

算业务为主题的国际研讨会,上期所今年已是第二次主办。会议吸引了CME、台湾期货交易所、香港交易所、Nasdaq OMX、LME Clear、Clearstream银行、TOCOM、ICE、巴西证券期货交易所、莫斯科交易所等境外各大交易所及金融机构参与。中国证监会、期货保证金监控中心、国内各期货交易所、期货公司、保证金存管银行、台湾淡江大学等机构也参加了本次会议。上海期货与衍生品研究院名誉院长、中国证监会前副主席范福春出席会议,上期所总经理刘能元出席会议并致辞,副总经理霍瑞戎作专题发言。

刘能元表示,近年来,上期所不断加强制度创新和产品创新的力度,特别是去年贵金属和有色金属品种上线连续交易,以及单向大边收

取交易保证金等制度的成功推出,促进了交易所市场运行效率进一步提升,服务实体经济的能力得到加强。上期所希望业内代表借助本次国际结算业务研讨会,畅所欲言,集思广益,共同交流各自市场的结算策略及管理经验。上期所将在认真评估总结会议重要成果的基础上,结合我国期货市场的自身特点,持续关注并吸收国际市场结算业务的先进经验。

霍瑞戎的专题发言从我国期货市场结算体系和架构、目前结算业务的特点和下一步的创新重点及方向三个方面介绍了中国期货市场结算业务的发展情况,指出中国未来期货市场发展必须要把握好安全、效率、创新三者的平衡。

研讨会以中央对手方清算及担保品管理为

体收取情况视每次转换时两只基金的申购费率差异情况和转出基金的赎回费率而定。基金转换费用由基金持有人承担。

计算基金转换费用所涉及的申购费率和赎回费率均按基金合同、更新的招募说明书和公司最新公告中规定的费率执行。

四、费率优惠活动
自2014年11月17日起,投资者通过创金启富网上交易系统办理上述基金的定期定额申购业务,并扣款成功,可享受申购费率优惠。原费率高于0.6%,申购费率4折优惠,优惠后费率如果低于0.6%,则按0.6%执行;原申购费率低于0.6%的,则按原申购费率执行,不再享有费率折扣。原费率为固定费用的不再优惠。
自2014年11月17日起,投资者通过创金启富网上交易系统办理本基金申购业务,申购费率最低按4折优惠,且优惠后的费率不低于0.6%,原申购费率低于0.6%的,则按原申购费率执行,不再享有费率折扣。原费率为固定费用的不再优惠。

五、转换事项
1、本次优惠活动仅适用于处于正常申购期的基金产品的前端收费模式的申购手续费,不包括各基金的后端收费模式的申购手续费,也不包括基金转换业务等其他业务的基金手续费。

2、本次优惠活动期

证券代码:600009
证券简称:上海机场
公告编号:临2014-035

上海国际机场股份有限公司

2014年10月运输生产情况简报

本公司董事会及全体董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。

项目	飞机起降架次(架次)		旅客吞吐量(万人次)		货邮吞吐量(万吨)	
	本月实际	同比增长	本月实际	同比增长	本月实际	同比增长
总计	35,731	10.88%	463.58	13.18%	27.87	7.77%
国内	19,127	11.22%	237.79	12.56%	3.32	1.53%
国际	12,836	9.93%	172.88	11.93%	20.66	8.45%
地区	3,511	16.99%	52.91	20.61%	3.89	9.89%

重要说明:

- 一、因存在其他形式的飞行,所以部分项目分项数字之和与总计数存在差异;
- 二、上述运输生产数据与实际运行情况可能存在差异,仅供投资者参考。

上海国际机场股份有限公司

董 事 会

二〇一四年十一月十七日

证券代码:600258 证券简称:首旅酒店 编号:临2014-062	
北京首旅酒店(集团)股份有限公司	
重大资产重组进展暨延期复牌的公告	
本公司董事会及全体董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。	
北京首旅酒店(集团)股份有限公司(以下简称“公司”)已于2014年9月17日起因重大资产重组连续停牌。公司于9月25日、10月1日、10月15日、10月22日、10月29日、11月5日和11月12日发布了编号为临2014-061号、临2014-062号、临2014-063号、临2014-065号、临2014-068号、临2014-069号和临2014-061号的重大资产重组进展公告。	
本次重大资产重组的总体方案初步拟定为:本公司通过现金方式收购宁波南苑集团股份有限公司70%股权以及本公司将持有的北京神州国际旅行社集团有限公司51%股权出售给本公司控股股东北京首都旅游集团有限责任公司旗下全资企业华龙旅游实业发展总公司以获取现金。	

证券代码:000076 股票简称:思达高科 编号:2014-33	
河南思达科技股份有限公司	
关于重大事项停牌进展的公告	
董事会全体成员保证公告内容的真实、准确和完整,没有虚假记载、误导性陈述或者重大遗漏。	
公司第一大股东河南正弘置业有限公司拟筹划与本公司有关的重大事项,经公司向深圳证券交易所申请,公司股票(股票简称:思达高科,股票代码:000676)自2014年11月10日开市起停牌,公司于2014年11月10日发布了《重大事项停牌公告》,详情请见《中国证券报》、《证券时报》、《证券日报》及巨潮资讯网。	
截至本公告日,相关事项正在筹划中。鉴于该事项存在不确定性,为了维护投资者利益,避免公司股价异常波动,根据《深圳证券交易所股票上市规则》的有关规定,经公司申请,公司股票自2014年11月17日开市起继续停牌,公司将在披露相关公告后复牌。敬请广大投资者注意投资风险。	
特此公告	
河南思达科技股份有限公司董事会	
2014年11月 17 日	

证券代码:600258 证券简称:首旅酒店 编号:临2014-062	
北京首旅酒店(集团)股份有限公司	
重大资产重组进展暨延期复牌的公告	
目前,本公司已与华龙旅游实业发展总公司就北京神州国际旅行社集团有限公司61%股权的出售事宜初步达成一致意见,并就收购宁波南苑集团股份有限公司70%股权事宜正在与交易对方就收购方案细节进行进一步讨论。本公司已就本次重大资产重组事宜与北京市国有资产监督管理委员会进行了沟通,各中介机构正在准备本次重组的相关文件。由于本次收购尚存在一定的不确定性,为防止公司股价异常波动,维护投资者利益,公司通过申请并经批准,在2014年11月17日后继续停牌不超过30个自然日。	
继续停牌期间,公司以及有关各方将全力推进本次重大资产重组的各项工	
作,并将根据重大资产重组事项的进展情况严格按照有关规定履行信息披露义务。	
特此公告。	
北京首旅酒店(集团)股份有限公司董事会	
2014年11月14日	

华商基金管理有限公司关于旗下基金新增北京创金启富投资管理有限公司为代销机构并开通转换及定期定额投资业务、参加网上交易申购及定期定额投资费率优惠的公告

为满足广大投资者的需求,华商基金管理有限公司(以下简称“本公司”)与北京创金启富投资管理有限公司(以下简称“创金启富”)协商一致,决定自2014年11月17日起新增创金启富代理本公司旗下基金的销售业务,并可在创金启富办理下述基金的开户、申购、赎回、基金转换、基金定期定额投资业务,相关事项具体规则如下:

一、新增代理、开通定期定额申购及转换业务适用范围

华商领先企业混合型证券投资基金(基金代码:A类630001;B类630017)

华商成长成长股票型证券投资基金(基金代码:630002)

华商收益增强债券型证券投资基金(基金代码:A类630003;B类630103)

华商动态阿尔法灵活配置混合型证券投资基金(基金代码:630005)

华商产业升级股票型证券投资基金(基金代码:630006)

华商稳健双利债券型证券投资基金(基金代码:A类630007;B类630107)

华商策略精选灵活配置混合型证券投资基金(基金代码:630008)

华商红利优选灵活配置混合型证券投资基金(基金代码:A类630009;C类630109)

华商价值精选股票型证券投资基金(基金代码:630010)

华商主题精选股票型证券投资基金(基金代码:630011)

华商现金增利货币市场型基金(基金代码:A类630012;B类630112)

华商大盘量化精选灵活配置混合型证券投资基金(基金代码:630015)

华商价值共享灵活配置混合型发起式证券投资基金(基金代码:630016)

华商红利优选灵活配置混合型证券投资基金(基金代码:000275)

华商优势行业灵活配置混合型证券投资基金(基金代码:000390)

华商双债丰利债券型证券投资基金(基金代码:A类000463;C类000481)

华商创新成长灵活配置混合型发起式证券投资基金(基金代码:000541)

华商新量化灵活配置混合型证券投资基金(基金代码:000609)

华商新锐产业灵活配置混合型证券投资基金(基金代码:000654)

华商未来主题股票型证券投资基金(基金代码:000800;注:本基金处于基金封闭期)

二、定期定额申购业务

1、定期定额申购业务是基金申购业务的一种方式。投资者可以通过创金启富提交申请,约定每期扣款时间、扣款金额及扣款日,由创金启富约定扣款日在投资者指定资金账户内自动完成扣款及基金申购业务。投资者在办理相关基金定期定额投资业务的同时,仍然可以进行日常申购、赎回业务。

2、投资者可以与创金启富约定每月固定扣款金额,每期最低申购金额为人民币100元。有关定期定额投资业务的具体业务办理规则和程序请阅读创金启富的有关规定。

三、基金转换业务

1、投资者在办理上述基金的转换业务时,应留意本公司相关公告,确认转出基金处于可赎回状态、转入基金处于可申购状态。

2、基金转换业务费用

基金转换费用由转出和转入基金的申购费补差和转出基金的赎回费两部分构成,具

华商基金管理有限公司
2014年11月17日