



原油冲击波:投资者三日两度爆仓 通缩幽灵吞噬企业盈利

跌宕起伏的油市,已经不闻旧人哭。急速的下跌与反弹行情,让投资者措手不及,高杠杆投资更是让人追悔莫及。爆仓、频遭强平的小散们,也有“死在黎明前”的抄底基金。以原油为首的大宗商品下跌,释放了久违的“通缩幽灵”,大规模侵蚀企业利润。中国作为原油第二大需求国,却一直缺乏这一期货品种。众多投资者被迫选择风险较大的现货电子平台,而正在积极推进的石油市场改革给希望直接投资原油期货的投资者以殷切的期待。

A06-A07 期货周刊·原油冲击波



刀尖上的猎人 程序化交易趟浑水

机器终究斗不过人。在过去数月A股非理性暴跌中,程序化交易锋芒逼人,它们用计算机特殊的算法和策略猎夺了丰硕战果,不幸的是,因趟了操纵市场的浑水,“初生牛犊”将面临严厉的监管风暴。业内人士表示,监管层应加快制定并颁布程序化交易监管措施,给予市场明确预期。

A08 期货·大视野

■ 微视角

“中国因素”依然是大宗商品稳定剂

□本报记者 叶斯琦

回顾进入21世纪以来大宗商品市场的起与伏,中国无疑是一个焦点。2002-2007年,中国等新兴经济体在工业化、城镇化驱动下,对大宗商品需求急剧攀升,再叠加欧美等国家货币宽松和实施地产业泡沫化的政策,物价大幅上涨,从而造就了大宗商品的超级牛市。即便在欧美经济遭遇2007-2008年全球金融危机重创之际,中国经济依然维持较高增速,对大宗商品的需求依然巨大,从而支撑了全球大宗商品的价格。

由于中国对全球大宗商品的影响日益加深,并逆势在全球尚未脱困于金融危机之际推动商品上涨,人们将大宗商品市场的这股动能称为“中国因素”。高盛、摩根士丹利等著名投行都曾强调过“中国因素”,并指出大宗商品的黄金十年,“中国因素”至关重要。当前大宗商品已告别黄金十年,曾经作为大宗商品龙头的原油、铜等品种跌幅过半,并引领着工业品、农产品等步入寒冬。

在分析人士看来,2008年金融危机之后,一方面欧美发达国家去杠杆和资产去泡沫化,另一方面2011年之后新兴经济体的经济遇到结构性问题,尤其是中国经济进入换挡期,“中国因素”成为大宗商品回归价值和去泡沫的直接因素。随着大宗商品再度步入跌势,如何看待当前和未来“中国因素”的作用?

首先,应该认识到,前几年中国经济体量还没有那么大,保持经济增速或大宗商品需求增速都相对容易。但是,现在中国的经济总量已升至世界第二,在这么一个庞大的体量下,经济要再实现以往的增速非常困难,大宗商品需求想要维持原来的高速增长也比较困难。

不过,增速的放缓并不意味着绝对量的减少,中国对大宗商品的消费量依然处于增长的状态。中国经济结构调整已经进行了多年,未来中国的需求料维持在一个相对平稳的水平,对大宗商品市场的影响也已经反映在了价格当中,因此目前就大宗商品市场而言,中国经济转型因素的影响应该在弱化。随着“中国因素”进入常态化,商品纷纷跌破成本区域,其对商品的利空也会出现边际递减的规模,未来影响更多的是商品自身的供需矛盾和美元因素。大宗商品如果要回归牛市,可能需要新的经济体实现新一轮经济高速增长来扶持。

其次,中国经济增速已经从曾经的“过热阶段”渐渐回归正常区间。具体来看,目前中国经济转型减少的大宗商品需求,主要是中小企业以及落后过剩产能的部分,分行业、分品种均不一样,农业会相对较少,工业品、基本金属等相对较多。从追产量的增长转变为要求质的提升,这样更有利于实现经济的内部平衡。

一直以来,“中国因素”虽然重要,但中国在国际大宗商品贸易中仍缺乏定价权,难以真正主导世界大宗商品市场行情。在中国经济发展“稳中求进”的新思路中,“中国因素”的含金量有望逐步提升。

大宗商品寒冬 环球同此凉热

□本报记者 叶斯琦

当北京的政策制定者们正在努力推进经济结构转型时,他们恐怕没有想到,在地球的另一面,南纬21度的一座巴西小镇上,人们也在关心着相似的问题。

随着原油等大宗商品步入下行周期,刚刚依托甘蔗种植优势转型发展生物燃料的小镇,发现其产品的优势已荡然无存,曾经短暂的繁华恍若隔世。而这只是资源国的一个缩影。

最新的数据显示,巴西、加拿大等资源国的经济连续两个季度下滑,先后步入了“技术型衰退”的经济学困境之中。其实,在“世界是平的”的经济情况下,中国经济步入“新常态”,大宗商品经历寒冬,环球也必然同此凉热。

拉美小镇的兴衰

成也萧何,败也萧何。生物燃料的兴与衰,决定着巴西东南部小镇Sertaozinho上人们的生活。

几十年来,伴随着葱郁的甘蔗地,Sertaozinho这座400平方公里的小镇一直是著名的产糖中心。不过,随着科技进步,将甘蔗制作成乙醇燃料的利润似乎高于制作成食糖。这个机遇促使Sertaozinho致力于转型成为生物燃料重镇,并围绕生物燃料发展出了一整条产业链,声名大噪。

“随着中国等经济体的快速发展和需求增加,Sertaozinho以前十分繁荣,小镇的劳动力已无法满足生产需要了。”当地人回忆说。然而好景不长,近年来全球范围内低迷的石油价格,将这座小镇拖入30年来最严重的危机之中。据中国证券报记者统计,2014年6月以来,作为商品“龙头”的国际油价已累计下跌逾50%,一度跌破每桶40美元,这较2008年的每桶147美元高位已是恍若隔世。

石油价格下滑,使得生物燃料的成本优势荡然无存,需求随之大幅下降。在Sertaozinho,七分之一的生物燃料工厂已经破产,即便是坚持下来的工厂,也不得不转变生产方向。“我们依据市场的反应调整了生产。曾经,我们将60%的甘蔗用于生产乙醇,40%用于生产食糖。”当地一个有名的生产商Jairo Balbo说,“但现在,我们用于生产食糖的甘蔗占到了65%,剩下的才用于生产乙醇。”

生物燃料工厂的关闭,使得小镇上的人们失去了稳定的收入来源。十年前,这些工厂可以提供足够的工作岗位。但现在,由于雇主纷纷退出该行业,不少当地人已经四年甚至更久没有稳定的工作了。“2003年到2008年,我的生活很好”,当地人Silva说,“但是2009年后情况开始变了,不仅是我,我身边所有人都如此,而且在越变越糟。”

其实,Sertaozinho小镇的命运,正是拉美最大经济体巴西的一个缩影。8月28日,巴西统计局发布的最新数据显示,巴西今年二季度GDP环比萎缩1.9%,创下逾6年来最严重下滑。一季度巴西GDP环比增速已从-0.2%向下修正至-0.7%,而连续两季负增长,已符合经济学上



CFP图片 制图/尹建

的衰退定义。巴西货币雷亚尔今年以来更是贬值了25%,成为表现最差的货币之一。

不仅是巴西,当前全球范围内依赖大宗商品出口的资源国都面临着相似的命运。9月1日,加拿大公布的数据显示,该国经济二季度萎缩0.5%,延续了一季度的萎缩态势;一季度为萎缩0.8%。同样是经历了连续两个季度经济萎缩后,加拿大的经济陷入了2008年以来最低迷的状态。

作为全球三大主要商品货币,加拿大元以及新西兰元、澳大利亚元在今年来都沦为表现最差的货币。加拿大是能源出口大国,新西兰在奶制品领域的出口独领风骚,澳大利亚是铁矿石产业龙头;无独有偶,在过去一年,这三种大宗商品的价格都大幅下跌。

大宗商品的轮回

“这两个国家的经济衰退与大宗商品市场的疲弱密切相关,因为这两个国家都是资源型国家。”谈及巴西和加拿大进入经济学定义中的衰退时,南华期货研究所高级总监曹扬慧说。

曹扬慧指出,巴西是一个典型的资源型国家,农业和矿产是其经济的主要支柱。农业当中,巴西是甘蔗、大豆和咖啡的主产区。甘蔗是白糖的主要原材料,纽约白糖价格从2011年8月份以来便持续下跌,从当时的每磅逾30美分跌至目前不足12美分,跌幅逾60%;大豆价格从2012年8月份的高点每蒲式耳1789美分跌至现在的880美分,也已经腰斩;铁矿石价格更是低迷,普氏指数从2013年初的每吨159美元高位跌至目前的56美元。而巴西对资源的依赖性也非常严重,因此大宗商品价格低迷对巴西经济影响巨大。相比巴西,加拿大对原油的依赖度较高,因此也受到了原油价格大幅下挫的打击。

宝城期货金融研究所所长助理程小勇也

表示,2015年二季度以来,巴西、澳大利亚和加拿大等资源国家经济纷纷出现滑坡,有以下几个方面原因:第一就是全球大宗商品价格持续大幅下跌,这是直接原因,导致资源国家商品出口额持续下降,企业纷纷陷入困境,国家财政收支锐减,从而引发经济活动收缩,GDP增速下滑。

第二就是美联储加息,全球主要产业资本和金融资本纷纷回流美国,大量美元流动性收敛,从而引发资源国家矿业、农业等企业投资下滑,最终导致实体经济活动降温。

第三就是经济结构问题。巴西、加拿大和澳大利亚经济机构单一,过于依靠大宗商品出口,本身消费和投资不足,从而导致企业外债较大,在资金外流的情况下,本币贬值,最终引发金融市场动荡。

至于大宗商品价格的下挫,兴证期货宏观分析师刘文波认为,其根本原因有两点:一是美元升值,二是中国需求下降。美元近两年来的表现与之前10年的走势完全相反,走出了一轮大牛市,美元指数去年最低跌破80点,到今年上半年突破100点,现在维持在95点的高位,升值幅度高达20%。美元升值的结果是以美元计价的大宗商品价格下降。此外,大宗商品与全球经济密切相关,在欧洲与其他国家经济低迷,尤其是中国经济增速放缓的背景下,大宗商品出现了严重的供过于求局面。在供给大幅过剩的局面下,大宗商品必然集体陷入熊市。

环球同此凉热

大宗商品的轮回会否重启?资源国的兴衰何时转换?

对此,混沌天成期货研究院院长叶燕武认为,目前资源国的经济形势还比较严峻。2008年金融危机时,全球还有中国、印度等人口大国来作为支撑。中国在满足农村需求以及推行城镇

中航光电科技股份有限公司关于股东增持公司股票的公告

中航光电科技股份有限公司(以下简称“公司”或“本公司”)于2015年7月14日在《中国证券报》、《证券时报》及巨潮资讯网披露了《关于维护公司股价稳定方案的公告》。公司控股股东一致行动人中航数码科技有限责任公司、中航机电科技股份有限公司及持股5%以上股东河南投资集团有限公司计划自2015年7月14日起6个月内,根据中国证监会监管委员会和深圳证券交易所的规定,择机增持公司股份。基金管理人定向资产管理等方式购买公司股票。

Table with columns: 增持计划进展情况, 增持时间, 增持均价(元/股), 增持股数(股), 增持金额(元), 占总股本比例. Includes data for 中航光电 and 河南投资集团有限公司.

平顶山天安煤业股份有限公司关于2015年度第三期非公开定向债务融资工具发行结果的公告。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。

国泰君安证券股份有限公司关于公司章程重要条款变更获得核准批复的公告。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。

广东南洋电缆集团股份有限公司关于筹划发行股份购买资产的停牌进展公告

划发行股份购买资产的停牌进展公告。2015年8月13日发布了《关于筹划发行股份购买资产停牌期限展期的公告》,2015年8月20日、2015年8月27日发布了《关于筹划发行股份购买资产的停牌进展公告》。以上内容详见公司在指定媒体巨潮资讯网(www.cninfo.com.cn)、《证券时报》、《中国证券报》、《上海证券报》和《证券日报》披露的公告。

柳州钢铁股份有限公司重大资产重组进展公告。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。

东兴证券股份有限公司关于继续与中国证券金融股份有限公司开展收益互换的公告。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。