

### GFMS预测 下半年金价有望达1100美元

证券时报记者 魏曙光

本报讯 英国黄金矿业服务有限公司(GFMS)昨日发布了第13期中英文版《黄金年鉴》。该公司预测,由于通货膨胀的威胁将推动新一轮的黄金投资浪潮,2009年下半年的黄金价格将达到创纪录的新高位。

GFMS公司主席菲利普·克拉普威克(Philip Klappwijk)在发布会上指出,公司预期2009年的总体供应量将有所增长。这是因为预计净官方部门黄金销售的进一步减少可能被黄金矿产量的适度增长抵消,尤其是旧金回收量创了纪录。关于需求情况,由黄金首饰主导的加工需求预计在2009年将大幅下跌,这是由于随着全球经济放缓,黄金价格高涨并且大幅波动造成的。

因此,今年市场将进入实质性供应过剩状态,其中供需大部分缺口预计将由投资者填补。该公司认为,对全球经济和金融体系健康状况的持续关注将继续推动人们利用黄金避险的兴趣。此外,投资者将越来越多地侧重关注一个新的焦点,即各国政府和中央银行的超宽松财政和货币政策可能导致的长期通胀后果。

但是,GFMS公司警告说,市场不可能出现直线上涨,因为夏季是淡季,金价一般走势低迷,而且产生通货膨胀压力的影响不同,可能会导致短期内出现价格低于900美元的一个时期。

菲利普表示:“价格可能从2月份的高点大幅回落,但这基本上是仅仅因为市场对黄金首饰需求低迷和回收金供应猛增的反应。我们相信投资者的游戏远远没有结束。黄金价格在未来几个月内很可能重新达到1000美元关口,并可能在今年年底之前推升至创纪录的新高,可能会达到接近1100美元/盎司的水平。”

### EIA: 下半年油价将达69.5美元

证券时报记者 魏曙光

本报讯 美国能源情报署(EIA)日前发表月底展望报告称,基于经济前景得到改善的考虑,全球石油需求量将较前期有所恢复,并微幅上调油价预期。其中,下半年中国石油需求预计将强劲增长。

EIA在报告中将下半年纽约原油均价预估上调至每桶69.50美元,较此前预期高出3美元。预计2010年为72.42美元,较上次预测值高出5美元。EIA表示,市场人气继续反映出有关经济复苏以及石油需求回升的预期,这一预期的积极作用超过了目前疲软的需求形势和偏高库存所产生的负面影响。

EIA预计,今年第三季度美国石油日需求量平均为1880万桶,较上年同期减少10万桶,降幅0.5%。第四季度美国石油日需求量为1906万桶,较上年同期减少1.2%。EIA预计2009年美国石油日均需求量为1.885万桶,为1997年以来最低水平,较上年同期减少65万桶,降幅3.3%;预计2010年日均石油需求量增加31万桶,至1916万桶,增幅1.6%。

EIA预计,2009年世界石油需求为8385万桶/日,较上年同期减少156万桶,降幅1.8%。其中中国石油日需求量将增加18万桶,至803万桶,增幅2.3%。

### 期货投资 研究制胜

——访象屿期货董事长洪江源

证券时报记者 游石

日前,鑫国联期货获监管部门批准正式更名象屿期货。象屿期货董事长洪江源在接受证券时报记者专访时表示,公司将沿着专业化、特色化方向发展,致力于搭建商品期货高端研究平台。

洪江源介绍,公司更名后,将以全新的面貌出现在国内期货市场。下一步,还将进行新一轮增资,完善股权结构。在目前三家异地营业部的基础上,新增两家营业部,利用象屿集团的品牌优势,在福建地区把经纪业务作出规模。并且,公司还将加强人才储备,打造国内一流期货研究中心。

对于在高速成长的国内期货市场上,公司如何发展定位的问题,洪江源表示,目前象屿期货还是一个典型的小公司,基础薄弱,规模上无法和其他公司全方位竞争,因此寻找自身特色,走专业化道路是发展的必由之路。而专业化主要体现在研究方面,研究占公司的比重非常的高,规划到2012年研究发展中心占公司比重1/3,60人左右的发展规模。通过专业化的研究,服务专业化的客户,带动客户收益率上升,实现公司持续发展。在品种选择上,今年初,研发中心以lldpe为突破口,下半年逐渐拓展到PTA、PVC塑化产业链,力争两年内做到行业顶尖。在客户选择上,以机构客户和对期货有很高兴趣的中高端投资客户为主。公司提出,“商品专家、金融顾问”,突出商品、专业、研发三大特色,即在现货和期货行业都要成为专家,为客户提供多方位的金融战略思维顾问服务。

洪江源表示,公司将秉承象屿集团的“风险第一、利润第二、规模第三”的风险文化,目标成为具有明确特色的中等规模的期货公司。按照规划,公司未来以天津总部为发展中心,以上海为研究中心,重点进行中高端市场的开拓工作。

# 美考虑限制能源期货投机交易头寸

证券时报记者 李辉

本报讯 美国商品监管机构周二表示,为了抑制过度投机,计划对包括指数基金和ETF基金在内的能源期货交易者头寸实施限制。

美国商品期货交易委员会(CFTC)主席加里·金斯勒周二在一份声明中称,CFTC将于本月和下月举行听证会,探讨是否有必要对原油、汽油及其他能源市场投机交易活动实施限制措施。

第一场听证会将讨论是否对所有供应有限的商品实行头寸限制,尤其是能源商品,比如原油、取暖油、天然气及其他能源产品。金斯勒在声明中说,CFTC还将审议是否将限制措施应覆盖所有的商品市场和包括指数基金和ETF基金在内的市场参与者。

由于去年未能促使政府对商品期货市场的投机实施限制措施,今年美国多名国会议员一直提请政府采取行动,以避免油价再像去年般一升上147美元的历史新高,他们认为金融投机力量推高了油价。今年以来,尽管需求下降,库存增加,但纽约原油期货一度上涨41%。

金斯勒曾在今年初致函国会议员,指出2008年的商品资产泡沫是由炒家所造成。他的言论与商品期货交易委员会前主席沃特·卢肯看法截然不同,后者曾在去年9月11日表示,没有明显的证据显示指数基金推高油价。

目前CFTC对某些农产品实施头寸限制,并允许交易所对诸如能源和金属等其他商品设限。这样做是为了防范市场操纵,但防止过度投机并不在要求之列。金斯勒说,对于真正有需要对冲风险的商品交易头寸,CFTC目前正在研究是否向其给予豁免。对于那些基于金融因素而入市的交易者,他表示将会经过公众讨论后才决定是否豁免其持仓的限制。

在CFTC发布声明后,各方纷纷对此做出反应。作为全球最大的期

货经纪公司的代表,美国期货业协会发布声明称,它担心任何限制市场参与者的措施会降低美国企业利用期货这个工具管理价格风险的效率。

交易能源期货的洲际交易所和CME集团的股价在CFTC发表声明后分别大幅下挫11%和5.1%。

美国第一只石油ETF基金美国石油基金(USO)当日称,它并未造成去年油价创下纪录新高及随后的暴跌。

据巴克莱对冲基金研究中心估计,对能源期货交易进行限制,将使得CTAs基金管理约2000亿美元的资产受损。2008年CTAs基金盈利13.5%,而对冲基金则平均亏损22%。今年以来,CTAs亏损3.3%。

芝加哥的一家基金公司Balair资本管理公司称,原油期货市场是最具流动性的市场,投机使得市场有效运转,如果投机离开了这个市场,其价格发现功能将弱化。

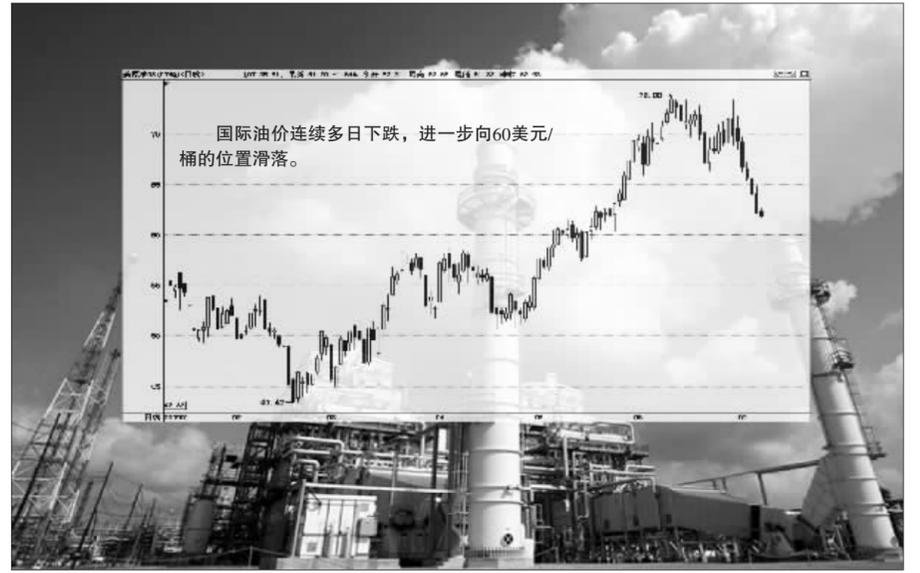
GFI集团北美能源公司主管迈克·科斯基格鲁夫表示,对于可交割的期货合约的监管总是必要的,且不会影响供需基本面。但比如Nymex现

金结算期货和洲际交易所现金结算的掉期交易,则是误入歧途,浪费纳税人的钱。

Mobius 风险集团首席风险官

保罗·史密斯称,CFTC限制措施一旦实施,将令能源生产商的一些石油和天然气项目被迫取消或者推迟。

曼氏金融高级副总裁约翰·布拉迪表示,小型交易者不会受到限制措施的影响,但大型宏观基金会受到影响。



## 油价大挫 引领商品市场整体调整

证券时报记者 游石

本报讯 高位运行的商品价格难以获得基本面的支撑,并且美元贬值预期落空更令市场信心受挫。近期,在国际原油的带领下,商品市场出现整体回落的行情。分析人士表示,下一步市场走势或将强弱分化,投资者可以重点关注部分品种的长线机会。

八国峰会前,英法首脑发文指出,目前如果油价再次走势不稳,可能会影响各国为经济复苏所作出的努力。文章呼吁国际证券监督委员会组织考虑提高石油期货市场的透明度和监督,以减少破坏性

的投机活动,并实施其特别小组今年3月提出的加强大宗商品监管和执法的指导方针。而在昨日稍早时候,美国商品监管机构(CFTC)主席也公开表示,将考虑对原油及其他所有供应有限的商品实行头寸限制。

欧美政府对油价的担忧,放大了上周美国就业数据对市场利空影响,投资者预计全球和美国经济恢复所需花费的时间可能要比期待的更长。周二,国际油价在之前连续5个交易日下跌的基础上,进一步向60美元/桶的位置滑落。

受此影响,昨日国内期货市场满盘皆绿,除棉花外的20只品种均有不同程度的跌幅,农产品更遭受

重创,其中豆粕跌4.12%,棕榈油主力合约跌4.43%,至此,一个月以来棕榈油累计跌幅已超过了20%。

同时,市场对未来通胀观点也出现分歧,由于美元贬值预期不断落空,资金出现流出迹象。盘面上看,纽约原油期货持仓量从上个月最高的89.1万手减少到81.1万手,LME铜从上月24.9万手减少到目前23.8万手。国内市场同出一辙,昨日豆粕主力合约减仓2.6万手,橡胶、塑料、锌减仓都在1万手以上。

对于本次市场调整,分析人士认为,商品价格基本面回归实属正常情况,并且在等待全球宏观经济的复苏的过程中,局部不乏有好的投资机会。

象屿期货董事长洪江源表示,全球宽松的货币和财政政策必然带来通胀压力,而各国政府在经济危机后,对通胀的容忍度也大幅增强。因此,未来市场运行仍将是通胀作为主线。但另一方面,全球商品真实需求复苏过程却相对缓慢,因此市场上将出现品种分化,以及结构失衡的现象,同时也表现为震荡攀升、慢涨暴跌的行情特点。在这过程中,那些受益于国家基础设施建设,需求出现异常增长的商品,如钢材、PVC;或者需求稳定,但供应缺乏潜在增长的商品,如铜,将具有投资价值,但另一些弹性小的商品,如铝和锌可能缺乏持续行情。

### 大商所与厦门市政府 签署合作协议

本报讯 7月6日,大商所与厦门市人民政府在厦门市签署合作协议,双方约定在期货品种开发调研、交割库设立调研、市场发展与服务、培训教育、信息共享等方面进行多方位合作。

在签字仪式上,厦门市政府高度重视与大商所的合作,这次希望通过签订协议深入推进双方合作,共同建立协作协调机制,促进厦门全国性物流节点城市的建设。

大连商品交易所总经理刘兴强说,此次厦门市政府与大商所签署框架性的合作协议、建立战略合作伙伴关系,对推动期货市场更好地为厦门经济服务是一件非常有意义的事。此次合作协议的签署,将打开一扇双方合作共赢、共谋发展的门。(黄宇)

# 基金谨慎减仓 农产品期价大挫

证券时报记者 李哲

本报讯 受制于通胀预期减弱及全球经济复苏减慢担忧加剧的影响,国际商品市场出现连续整体回调走势,农产品期货市场也受到基金多头减仓影响,不断走低。

国内豆类市场继续下跌,期价跌至2个月低位。昨日收盘,大豆1001合约收在3523元,下跌了2.71%;豆粕1001合约收在2767元,下跌了4.12%;豆油1001合约收在6914元,下跌了3.79%;棕榈油1001合约收在5518元,下跌了4.43%。

周边市场发出利空经济信号,美元持坚、原油期货下挫及股市疲软促

使多头平仓离场,成为农产品期价继续下跌的重要原因。分析师预计,农产品市场短期内仍将维持弱势整理态势。

西南期货分析师许亮表示,C8会议召开之际,各国领导人认为全球经济仍然疲软,并将讨论是否需要采取进一步的措施来支持银行系统。对未来的经济的不确定引发了投资者的悲观情绪,原油市场的大跌及美元的上涨造成了整体商品市场多头平仓离场,豆类市场也因此被动大幅下跌。目前品种的走势已脱离基本面,对经济的担忧打压整体商品市场走势。

世华财讯分析师方慧玲认为,从国际市场来看,目前国际农产品市场

缺乏新的利好因素,未来供需形势的改善将成为后期价格上行的主要阻力。

美国农业部6月30日公布了种植面积报告,报告指出,2009年美国大豆种植面积预计在7,748.3万亩,为历史最高水准;2009年美国玉米的种植面积预估为8703.5万亩,也属历史次高水平。

而最新公布的作物生长报告显示,截至7月5日美国大豆优良率为66%,玉米优良率则为71%,均好于往年同期。目前作物长势总体良好,如果后期不出现极端天气,2009年单产将位于较高水平。种植面积的大幅提高,加上较高的单产潜力,未来产量有望大幅增加,国际农产品市场的供

应预计将较上一年度有明显的改善,这将对价格形成较大的压制。”方慧玲说。

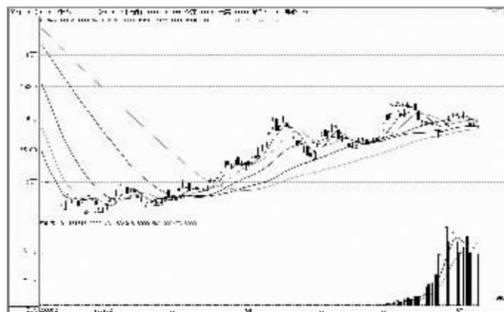
另外,基于投资者对经济复苏前景的乐观情绪受挫,传统基金在农产品上开始谨慎减持净多持仓。美国商品期货交易委员会(CFTC)最新公布的持仓报告显示,截至6月30日当周,基金在CBOT玉米上的净多单减至113,050手,单周减持18,621手多单及4,138手空单;当周基金减持大豆多单5,683手,减持空单325手,净多单也由前一周的121,317手减至目前的116,459手。分析师指出,基金在农产品市场大幅减少多单持仓,显示了资金面对当前农产品市场看淡。

### 燃油:小幅回落



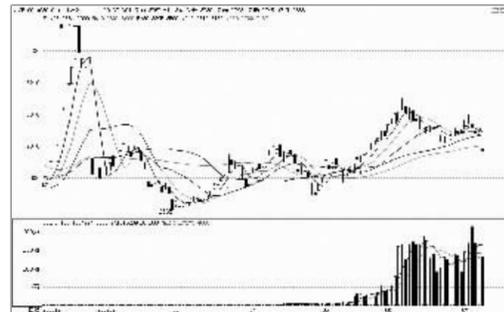
周三,受国际油价下跌影响,燃料油期货低开窄幅盘整,主力合约FU0910报收于3704元/吨,跌1.12%。最近欧美公布的就业数据低于市场预期,市场对于全球经济复苏的前景担忧,纽约原油价格已跌至62美元/桶的支撑位。预计后市纽约原油价格有可能继续下探58美元/桶和55美元/桶附近的支撑,燃料油期货也将随之震荡回调。

### 沪铜:震荡下调



周三,沪铜低开高走,尾盘有所反弹,主力合约CU0910报收于38860元/吨,跌0.44%。中国精铜消费将进入淡季,中国需求的减弱将抑制铜价反弹空间,欧美失业率继续创新高,市场忧虑经济复苏之路或将延长,投资者对于铜等大宗商品做多的积极性受挫,铜价调整压力较大。预计后市CU0910有可能再探36000元/吨附近的支撑。

### 豆粕:大幅下跌



周三,受隔夜CBOT市场暴跌影响,豆粕期货大幅跳空低开,盘中主力合约一度接近跌停,主力合约M1001报收于2767元/吨,大跌4.12%。国家粮油信息中心预计今年国内大豆产量为1500万吨,减幅3.2%。CBOT市场走弱,豆粕价格调整压力较大,M1001在2746附近有支撑,一旦失守,将继续下探2662元/吨的支撑。(东华期货 陶金峰)