

## 期指仍有上行空间

牟宏博

股指上周放量阳站上60日均线后,昨日大幅下跌再度破。我们认为,昨日股指的调整是对中国平安270亿元可转债上会的提前反应,股指调整完毕后仍有上行空间。

自去年12月以来,股票市场的赚钱效应使得场外资金入市积极。中登公司最新公布数据也显示,2月底至3月中沪深两市新增A股开户数连续增长,其中上上周为17.09万户,创11个月以来的新高。与此同时,今年合格境外机构投资者(QFII)对A股投资力度也显著加大。截至2013年2月28日,国家外管局今年以来批准了19家QFII的投资额度,共计34.1亿美元。其中,1月份审批25.6亿美元,2月份审批8.5亿美元。而去年同期该数据分别为5亿美元和2亿美元,相比2012年,国家外管局今年以来QFII投资额度审批同比增长487%,充分显现出境外投资者投资A股市场热情高涨。

中国3月汇丰制造业采购经理人指数(PMI)预览值由上月的50.4升至51.7,创三个月新高,也高于预期水平50.8(上月终值为50.4)。制造业PMI再度走高表明中国制造业扩张步伐加快,缓解了今年开年以来中国经济增速放缓的窘迫局面。事实证明,2月数据下滑主要还是受到春节假期影响。步入3月,数据重回上行,表明中国经济增速依旧稳定。经过一些经济先行指标的验证,再加上3月份通胀压力的回落,市场对经济复苏的信心增强。

两会期间房地产调控“国五条”的出台曾使得股指大幅波动,周一晚广东出台了首个地方性的调控细则。从具体内容来看,对房价的调控措施弱于市场预期。从昨日房地产板块的走势可以看出,市场对于地产调控的利空影响已经基本消化。目前市场最为关注的就是首次公开发行(IPO)何时重启。我们认为,市场对IPO的担忧或许有些过度,随着监管层对新股上市定价的不断合理及对财务审查的严格要求,将来上市的新股中不排除有一部分具备较好长线投资价值的股票,届时很可能会迎来一波炒新高潮。另一方面,就算IPO放行,从过会的企业来看,开始发行的也多为创业板的中小市值股票,对场内资金分流有限。

综上,我们认为场内资金仍然较为充裕,而国内经济已呈现温和复苏态势,股指长线上涨趋势已经基本确立。地产调控及IPO重启等利空影响已经基本消化,指数调整过后有望继续上行。操作方面,波段投资者可依托年线在2450-2500点区域建立多单,等待新一轮的上涨行情。

(作者系平安期货分析师)

## 第七届期货分析师大会下月召开

证券时报记者 潘玉蓉

第七届中国期货分析师论坛将于4月13日在杭州举行。此次论坛的重点之一是探讨在资产管理时代下,期货公司和期货分析师如何进行业务开拓和产品创新。

由中国期货业协会主办的中国期货分析师大会是行业内的重要聚会,近年影响力渐增。随着期货资管业务的开展,对市场研究人才和交易人才均提出了更高要求。

本次论坛将围绕“新平台、新机遇下的期货分析师转型”展开议题,组织了期货投资顾问与基金经理论坛、场外商品衍生品设计与定价管理论坛、海峡两岸期货分析师交流研讨会和期货及衍生品研发机构峰会四个分论坛。

# 非洲:人民币国际化下一个主战场

伦敦金丝雀码头是见证各种货币崛起的舞台。这里,伴随着交易量的不断增加,人民币已经渐成主角。而支撑人民币成为国际储备货币的背后力量,除了中国经济自身稳步前行的脚步,新战场非洲的开辟,使国际投资者更看到了一种不同寻常的竞争实力。

天羽财经社

近日,中国国家主席习近平对非洲三国的访问,在金砖峰会上的精彩亮相,使国际货币市场又掀起了新一轮的人民币研究潮。

伦敦渣打银行外汇高级业务员麦克是笔者的老朋友。最近,这位天性乐观的澳大利亚人讲了一个故事,引发了笔者的深思。麦克的业务是为客户在全球设立各种货币账户。由于人民币国际化渐成趋势,离岸人民币交易账户和点心债,也成了麦克渐渐关注的热点。

去年2月,麦克在做业务的过程,碰到了一位傲慢的环球500强企业负责人。他不无骄傲地说:“人民币想成为国际货币,没门。我们压根就没有打算用人民币结算的贸易。”仅仅4个月之后,这哥们打电话给麦克,惊慌失措:“哥们,开一个人民币离岸账户要多长时间?”

麦克得知,这位五百强老大接待了一位来自中国的供应商,极具实力。但此人有个怪癖,不接受美元,一口咬定要用人民币来结算。麦克知道,如果没有人民币账户,这单生意就飞了。

在伦敦金融街,人民币账户已不再是什么战略考虑之类的东西,而是贸易商和投资银行必备的武器了,它就像空气、水和食物一般自然。

就在欧洲的银行家仍然在美元和人民币之间权衡之际,就在经济学家用各种先进的数学模型计量人民币交易量之时,非洲的商人,特别是南非商人,已经开始大踏步进入人民币的世界了。他们迫使本国的银行,开办南非货币兰特与人民币的直接兑换。为什么不用美元了?他们的回答是:麻烦!

## 南非:人民币忠实伙伴

南非商人克洛格在深圳开办了一家印刷厂,承印超市的价签,之后运回约翰内斯堡销售。身在南非的服装商和家用电器商购买价签后,直接通过银行向这位克洛格支付兰特。以往,克洛格接受兰特,然后换成美元,再通过离岸人民币市场将其换成人民币。用他的话说,这个行为是“脱裤子放屁”。因为,他所从事的交易,与美元一分钱的关系都没有。人民币,才是给他带来财富的武器。

开放兰特和人民币货币的直接兑换,对于两国的贸易商来说,意味着交易成本的降低,并降低其外汇敞口的风险。南非当地银行,在人民币国际化的趋势中,敏锐地发现了其中的商机,开设了兰特和人民币直接兑换项目。这样,克洛格可以直接拿到人民币,以支付他在深圳发生的费用。全球最大的外汇交易投资银行——德意志银行,也闻到了人民币交易的金钱味道,没有任何犹豫就紧紧跟进,开设了兰特与人民币的直接兑换业务。

截至今日,南非与中国之间的交易,用人民币直接结算已经达到了10%。而在两年前,两国之间的交易完全是美元。据南非商务部报告称,10年前,南非从中国进口的商品总值为11亿美元,今年则达到了111亿美元的水平,是10年前的整整10倍。人民币在中南贸易中所扮演的角色,越来越重要。

现在的问题是,兰特与人民币的直接兑换仍然显得较为昂贵,不如兰特兑换美元的价格划算。这也是南非商人最头痛的问题。尽管如此,人民币的稳定,令商人们感到十分放心。他们说:至少,人民币不会变得像美元和英镑那般,以贬值为家常便饭。”

## 兰特是个坏小子

在货币市场中,南非兰特是最臭名昭著的“坏小子”。他的不稳定就像足球场上的非洲球员,走位飘忽、游移不定,一旦奔跑起来,速度极快。自今年年初,由于美元和欧元的贬值行为,南非央行也不得不干涉汇率市场,使兰特急剧贬值,以避免输入型通胀带来的压力。

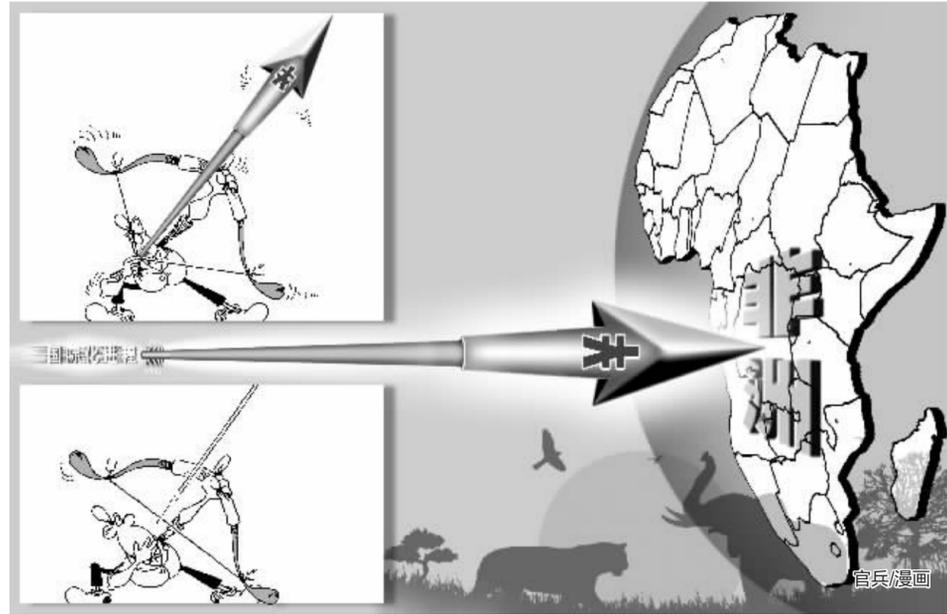
上周,兰特价格创下新低,与美元的汇率为1:9.269,这是自2009年4月以来的最低。兰特贬值有南非经济基本面的因素。受国际金融危机和欧债危机的影响,全球市场对南非矿产需求减弱。与此同时,加工出口业务的锐减,使南非经济面临着前所未有的挑战。南非的第一大贸易伙伴是欧洲,三分之一的南非加工出口业务面向欧盟,而深处危机之中的欧洲,自然会拖累。

基本面与货币主动贬值的因素叠加在一起,使南非兰特的波动对实业的影响非常大。南非商人需要一种稳定的货币来支撑实业。美元和欧元显然在当下不是最好的选择。人民币国际化以及人民币汇率市场化的确定,将给困境中的南非带来前所未有的发展动力。

## 非洲的自信和问题

中国,似乎正在成为整个非洲大地的“白衣骑士”,与之相对应的,则是非洲传统贸易伙伴欧洲和美国地位的不断下降。

在全世界投机者的眼中,非洲正在成为真正的投资乐土。世界银行统计表明,在上一个10年中,在全球10个经济发展最快的国家里,有6个来自非洲。联合国统计数字表明,过去10年,非洲接受的外商直接投资(FDI)翻了5倍,达到了550亿美元的水平。渣打银行预测,非洲能够保持7%的经济增速至2030年。花旗银行预测,到2020年,



非洲整个经济将达到2万亿规模。

从微观角度观察,非洲经济主要面临着三大障碍:金融市场不完善、基础设施过差和地区发展不平衡。但这些都,对于同为发展中国家的贸易伙伴中国来说,却意味着机会。

非洲缺乏成熟配套的金融市场,现有金融产品相对单一落后,交易量有限,流动能力较差,限制了资本的涌入。对于机构投资者来说,市场的规模小于500亿美元,交易量小于100亿美元的金融市场是浅水,容不下巨型的鳄鱼。国际货币基金组织估算,截至2011年底,整个非洲的股票市值约为1.28万亿美元左右。

从外部市场来看,世界上与矿业有关的三大金融市场均处于低迷。这三大市场分别是伦敦证券交易所创业板市场,多伦多股票市场和澳大利亚证券交易所,研究这三个市场的变迁,足可以见证非洲淘金潮的辉煌。

国际矿业发展模式与现代计算机产业颇有些类似。由地质科学家和勘探队组成创业开发公司在全世界寻找矿产资源,在合适的机会到来后,把找到的新矿源的故事卖给伦敦证券交易所创业板市场。募集资金,到形成商业价值,继而完成上市,等待股票价值飙升之后,再转手出售给巨型矿业国际集团,形成了一条完整的集产业、开发和金融融资的产业链。

## 矿产是非洲的热点

2008年金融危机之前,受中国经济发展的影响,大量欧美资本涌入了非洲矿产,准备占据战略制高点。但危机之后,这些投资者备受压力。一大批巨型欧美矿业集团遭受惨重损失,首席执行官(CEO)纷纷被解雇。

今年1月,艾博年从力拓的位置上被迫退了下来。这家全球最大的矿业集团在2012年损失了140亿美元,真正锁定艾博年命运的是总价值370亿美元的莫桑比克煤矿。交易员们至今对这一单交易感到困惑。因为以力拓的实力,可以在全球任何一个地方购买廉价的煤矿,但艾博年偏偏在非洲基础条件最落后的地区购买煤矿,而且采出的煤根本无法运出来。

艾博年不是这场灾难的唯一受害者。世界上最大的金矿公司巴里克公司的CEO亚伦·霍金特去年夏天

在津巴布韦的铜矿投资中的支出过大,入不敷出,最终被炒了鱿鱼;加拿大矿业公司金罗斯(KINROSS)的泰·伯特,因在2010年在毛里坦尼亚的70亿的项目中押宝失算,而失去了工作。

《金融时报》分析指出,这些人的命运是环球大宗商品价格飙升后又再度下跌的真实写照。过去的6个月中,世界经济形势和非洲发展的方向发生了急剧的改变。西方投资者不仅低估了非洲矿业发展所需要的全面策略和雄厚资金,更没有想到,中国的经济发展也出现了重大的战略转移。

与此同时,由于欧元央行和美联储掀起的货币战争,使全球通胀的脚步越来越远。输入型通胀也涌入非洲,设备和人员的使用经费越来越高,使得矿业利润被摊薄。

西方投资者本着捞一票就走的心态,被非洲精明的政府看在眼里。他们出台新的矿产资源法律,以加强配套设施、安置居民、环保条例等做出限制,合理合法的理由剥夺开采执照。

比如前面提到的力拓在莫桑比克的煤矿项目。当地政府以环境污染考量为由,禁止力拓用驳船通过水运的方式将煤运出。政府真正的想法是想迫使力拓修建铁路,以提高当地整体的运输能力。但问题是,力拓在经历了金融危机之后,已经没有这个实力。最终只能准备将这个煤矿降价转手。

资本市场的干涸,使许多小型矿业勘探公司如同被晾在沙滩上的鲨鱼,只能吐着泡等死。这个状况在伦敦市场引发了恶性循环,投资者对于矿业类的股票更加挑剔。从全球来看,银行对矿业板块的借贷缩减了43%左右。

随着非洲经济正在逐步走向正常,国际社会对煤、铜和铁矿石的需求,将带动整个非洲经济。但要将这些大宗商品运出,需要优良的铁路和管理严格的现代化深水港口。如果没有政府行为的投资,这些都无从谈起。非洲国家的逻辑与中国不谋而合。

## 人民币在非洲的崛起

3月25日,中国国家主席习近平在中国援建的尼雷尔国际会议中心,发表了题为《永远做可靠朋友和真诚伙伴》的演讲。他指出,中非友好交往源远流长。新形势下,中非关系的重要性不

是降低了而是提高了,双方共同利益不是减少了而是增多了,中方发展对非关系的力度不会削弱,只会加强。

在货币投资者的眼中,中国在非洲经济的深度介入,必然是人民币崛起的前提。

在非洲发展过程中,对外的融资需求也开始变得越来越大,这其中很大的一块需求来自于矿业投资。除了中国之外,其他亚洲国家对非洲资源的需求,也导致了非洲国内对能源的投资保持在较高的水平上。而这个机会,将使人民币在非洲成为一种新型的储备和融资货币。

自2012年8月起,尼日利亚和坦桑尼亚已经将人民币列为储备货币地位。与此同时,他们还通过国家开发银行购买了总价值5亿美元的3年期国债。在货币交易者看来,这是历史性的一刻,它标志着人民币在非洲地位正在崛起。分析人士指出,这是建立统一的非洲市场,实现地区平衡的最重要战略因素。

道理很简单,对于非洲央行来说,廉价的美元和站在悬崖边上的欧元,都不是最好的选择。而人民币,则随着中非贸易往来的加强和中国商品竞争力的提高,成为储备货币,则是再自然不过的事情了。

目前,尼日利亚的外汇储备约为364亿美元,它已经成为非洲重量级的中国国债买家。坦桑尼亚的外汇储备约有38亿美元,虽然规模有限,但它与中国的外贸往来,是非洲国家中发展速度最快的一个。渣打银行预计,到2015年,中非贸易往来的金额将达到1000亿美元的水平,其中40%将实现人民币直接结算。

分析人士指出,非洲大陆将为人民币提供重要的表现舞台。打开非洲矿产的宝库,除了需要极大的政治睿智和长远目光,更得益于非洲货币和人民币之间的不断增强的兑换流通速度和广度。这个建于战略合作伙伴基础之上的货币循环体系和流通的参数,是人民币走向国际化的最重要的参照比值。任何能够影响这个比值的流通中心,在国际金融市场中所占据的地位,面向未来,都将具有决定意义。

正因此,伦敦、新加坡、台湾正紧随人民币的脚步,试图抓住这个重要的历史节点,在实现人民币国际化的道路中占据战略制高点。

# 棉花种植面积创10年新低 敞开收储政策不变

证券时报记者 魏书光

最新调查显示,国内棉花种植面积10年来首次跌破7000万亩,同比下降6.8%。为稳定市场预期,国家发改委相关负责人表示,今年将继续实行棉花敞开收储政策,具体价格将在近期向社会公布。

在昨日中国棉花协会二届五次理事会上,中国棉花协会2月份种植棉花意向调查数据显示,国内种植棉花面积为6816万亩,同比下降6.8%,

创下10年来最低纪录。全国供销合作总社棉麻局局长、中国棉花协会常务副会长高芳对2013年的全球市场形势展望时表示,棉花种植面积普遍减少,产量将下降,成本压力较大。

面对后期可能紧张的形势,国家发改委经贸司副处长李燕表示,经各部委会商、针对目前情况和一号文件要求,今年继续实行棉花敞开收储政策,以保持优势产棉区面积基本稳定、稳定市场预期和纺织

需求,具体价格将在近期向社会公布。

李燕强调,从目前掌握情况,今年以来纺织企业订单逐渐增多,出口形势出现好转迹象,国家宏观调控的目的是保持市场稳定,政策力求在国家财力许可条件下,建立长效机制,促进纺织行业健康发展。

农业部农村经济研究中心处长杜珉认为,在没有成熟政策之前,今年维持现有收储政策,有利于市场稳定,但要未雨绸缪,对明年的收储政策提早探索。临时收储政策在保护棉农利益

方面发挥了重要作用,但储备的成本太高,国家财政亏损较大,需考虑改进。比如用于棉农直补,既保持了较低的成本,又对纺织业有利。

对于2012年度临时收储政策所做工作和成效,李燕说,去年临时收储启动之后,市场需求不旺,交储成为加工企业主要销售方式,交储提前、量大集中成为主要特点,发改委提前会商布置,中储棉及时增加交储库点,增加挂牌量,启动五级棉收储,同时加强新疆棉移库运输,以满足企业交储,共布

置仓容822万吨,签订大单167万吨。截至3月20日实际成交627万吨,按国家统计局月产量计算,占当年产量92%,发运新疆棉162万吨。

收储带动收购加工进度快于上年,目前基本结束,新棉销售率在96%左右。收储保证市场平稳运行,籽棉价格稳定在4.22元/斤,上涨0.1元,皮棉销售价格19300元/吨,上涨700元。棉农收益增加,亩均现金收益增加141元。临时收储政策对防止棉价走低、解决卖棉难方面发挥了关键作用。

中国平安 PINGAN 证券期货有限公司  
携手平安期货 共富财富人生  
每周六下午二点公司定期举办培训讲座,有老师可拨打服务热线  
地址:广东省深圳市福田区华强北路时代财富广场6楼  
全国服务热线:400-8888-933 网址: http://futures.pingan.com

TPME 创新进取 服务实体  
天津贵金属交易所  
天津 Precious Metals Exchange  
电话: 022-58678308  
邮编: tpme@tpme.com