

# 农产品引领商品步入“高原”

长假期间,海外市场整体维持涨势,主要大宗商品都累积了一定涨幅;长假过后,外盘延续火爆行情,并带动国内商品集体飙涨,多个品种纷纷涨停。

□黄颖

业内人士表示,商品期货牛市或已到来。而商品价格的上涨将提升下游产业的成本,若企业不能很好地传导成本风险,其利润将受压缩。

## ●商品牛市或已来临

10月8日,外盘在USDA10月供需报告的影响下,美豆、玉米、小麦等农产品期货集体涨停,让近期持续走强的农产品更显疯狂。受外盘带动,同时国内期市亦现火爆行情,大宗商品全线上涨,大豆、玉米、橡胶、豆油、棕榈油、菜油、天胶、锌等品种封于涨停板,沪铜、郑棉等多个品种突破长假前高位,创下新高。

记者发现,反映商品总体走势的CRB指数也于上周五创下2008年9月以来的最高点,当日涨幅逾3%。种种迹象表明,商品期货的牛市似已到来。

“严格说来,大宗商品的牛市从2008年12月就开始了。目前这波行情是由于美元购买力贬值形成的,是量化宽松货币政策的后遗症。”时富金融商品研究经理邵涛向记者表示。

新世纪期货研究中心经理吴凌表示,目前各国都以美国为龙头,继续实行宽松政策,刺激资金大量进入商品市场;美元大幅下跌导致以美元为标价的都大涨;国内股市也开始走强,对国内的商品市场也起到了引导作用。

“本轮反弹资金的作用不可小觑,”大华期货分析师周玮认为,“国内房地产调控政策再次启动,楼市资金在逐步撤离的同时,必将寻找新的炒作窗口,在通胀预期越发浓厚的当下,股市、期市将成为较为理想的保值领域。”

## ●商品还将牛多久?

通胀预期给期货市场注入一针兴奋剂,商品价格持续飙升。业内人士认为,当前的行情虽还不足以形成诸如2007-2008年的超级大牛市,但在当前整体流动性较为宽松的货币政策下,商品期货上涨潜力仍具。

光大期货分析师王娜表示,通胀环境奠定四季度商品行情整体保持上涨趋势的基调,调控会造成价格波动的节奏和影响调整的幅度。因此,大的趋势是震荡上涨。

“是否牛市不敢说,但目前预期在年底前受到十二五规划等作用,金属市场易涨难跌,整体维持震荡偏强的态势。”上海中期分析师方俊锋表示。

## ●商品股票涨势强劲

商品市场的飙升,也引发了股市资源股、农业板块的全面上扬。统计显示,在A股市场上,三季度以来,受资源板块上涨推动,上证大宗商品板块指数累计上涨40.2%,而同期上证指数涨幅为17.04%。

中信证券首席策略分析师于军认为,最近行情中,恰好是基金大量持有的医药、消费等股票价格下跌,而有色金属、煤炭板块的股票价格上涨,说明基金正在换股。由于有色、煤炭属于通胀概念,这说明市场对于通胀预期强化投了赞成票。

业内人士指出,在全球宽松信贷政策推动下,市场方向也由前期的通胀与通缩之辩全面转向通胀预期,市场对于商品价格进一步上扬的预期逐步强化,而在通胀因素和减产因素的共同作用下,商品上涨行情可能仅仅初露峥嵘。

## ●热点观察

### 通胀源于美联储阴谋?

□陈捷

毫无疑问,强烈的通胀预期是促使本次大宗商品集体走强的重要原因,而策划通胀预期的重要推手,正是以美联储为代表的各国央行。

9月21日,美联储重申利率在更长一段时间内将保持极低水平,并声明准备在必要时向市场注入更多资金以刺激经济,美国进一步采取量化宽松措施由此浮出水面。

10月4日,美联储主席伯南克表示第一轮资产购买计划成功地帮助降低了借贷成本并提振了经济,而再一次扩大资产购买规模有可能会进一步帮助舒缓金融境况。

伯南克的表态在全球引起了连锁反应:日本央行随后意外宣布将利率目标从0.1%调降至0-0.1%区间,并承诺将此利率维持至物价企稳。同时,日本央行决定将创建规模为5万亿日元(约600亿美元)的基金用于购买日本公债和其他资产。

之后不久,预期将加息25个基点的澳洲央行也意外地停止了加息步伐。在2009年10月至今累计升息150个基点之后,澳洲央行宣布连续第5个月将基准利率维持在4.5%不变。

“以美联储为代表的各国央行启动量化宽松措施,令原本就流动性泛滥的中国骑虎难下。”新潮期货首席分析师叶燕武认为,中国政府正启动一些回收流动性的措施,但美联储此时此刻却重开水闸,“中国现在是既有通胀又有资产泡沫,美联储新放出来的美元极有可能流入国内,继续吹大国内的资产价格,一旦再度吹大后的泡沫破裂,将对中国经济产生致命打击,这比人民币升值更为危险。”

东吴证券研究所则认为,宽松的货币政策有利于激发市场对于金属的投资需求。该券商分析师黄海方在其报告中写道:“自金融危机爆发以来,美国等主要经济体向金融系统注入大量流动性,目前量化宽松措施再度启动趋势明显,各国竞争性的货币贬值将对资源类商品形成明显支撑。”

## 深圳发展银行

# 全新推出“贵金属T+D业务”

深圳发展银行全新推出的黄金、白银等多个品种的“贵金属T+D业务”(贵金属现货延期交割业务),是深圳发展银行依托上海黄金交易所平台开发的黄金投资产品,为市民们提供了又一种全新的理财方式,助客户撬动贵金属投资大市场。

2010年8月3日,人民银行、发改委、工信部、财政部、税务总局和证监会等六部委联合出台了《关于促进黄金市场发展的若干意见》,意见明确指出,黄金市场是金融市场的重要组成部分,黄金兼具金融和商品两种属性,大力发展黄金市场,有利于发挥黄金不同于其他金融资产的独特作用,形成与其他金融市场互补协调发展的局面,进一步完善我国金融市场体系,扩大金融市场的深度和广度,深化金融市场功能,提高金融市场的竞争力和应对危机的能力,维护金融稳定和安全,要进一步完善黄金市场制度和相关政策,稳步推进黄金市场法律法规等相关制度,同时,将严打地下炒金活动。

### 杠杆撬动市场

### 双向交易获利

深发展推出的“贵金属T+D交易”业务主要涉及黄金、白银等多个贵金属品种,以黄金T+D交易为例,俗称“黄金准期货”,是以保证金方式进行黄金交易,可以选择交易日当天交割,也可延期至下一个交易日进行交割的一种现货交易。

这是一种保证金杠杆交易,例如一个投资者拿出20万购买黄金进行投资,如果购买实物黄金或纸黄金的话,则需用20万元全额买入等价的金条或金条,而如果是黄金T+D交易,按照15%的保证金比例,投资者只需要拿出3万元,即可买入20万元黄金资产。

“贵金属T+D交易”做多做空都有获利机会,传统的实物黄金或纸黄金只能在价格上涨时才有获利可能,而黄金T+D业务是双向均可获利,比如黄金走势疲软,价格连连下跌,而通过黄金T+

D的做空交易,投资者也同样可获利。

### 白天炒股

### 夜晚炒金

据深发展专家介绍,贵金属T+D业务很大的一个特色是交易时间比较长,以黄金为例,除白天交易外,从晚上9点到夜里凌晨2:30也有一个交易的时间,也是交易最活跃的时段,让投资者实现“白天炒股,夜晚炒金”。

在每天晚盘开盘的前10分钟是集合竞价时间,这段时间集合竞价就是为了产生比较合理的开盘价,专家提醒,投资者可在进行夜市交易的时候,经常有一些重要的经济事件,例如美国经济的公布、重要经济人物的评论等,都会对金价或多或少产生一些影响,所以在这个时间段内,金价波动往往也会比较剧烈。

### 白银T+D交易

### 同样精彩

据悉,目前进行白银T+D交易投资者越来越多,因

为进场门槛比较低,交易品种流动性比较好。

白银延期交易的投资起点金额较低,在目前的市场行情下,白银价格大概在4000元/千克左右,按深发展15%的保证金比例估算,在深发展投资一手Ag(T+D)合约需要支付的保证金约为600元,白银价格受商品市场的需求影响较大,与黄金相比,白银的价格波动性更强。

### 独创“客户端买卖”

### 方便操作助力投资

与众不同,深发展推出了独家、首创的客户端交易系统,投资者在自己的电脑上通过下载、安装客户端工具即可及时了解黄金白银行情,进行贵金属T+D交易,就像买卖股票一样便捷。

开户同样简单,客户只需登录深发展网银(www.sdb.com.cn)进行简便操作便可完成开户手续,从开户到买卖操作,投资者不用到银行,享受足不出户便可以掌握交易动态,把握市场先机,客户还可通过深发展柜台、客户热线95501等开办和进行贵金属T+D交

易。

### 特色专属服务

### 助客户如虎添翼

深发展贵金属T+D交易系统采用双机智能备份技术,稳定性高,实现报价同步,稳定安全的系统还支持自动短信通知,便于投资者准确掌握市场行情,掌握先机。

此次,深发展特为客户提供了多项特色服务,为广大客户提供业内专家资讯、实时行情查询、最新市场动态信息等最实用的贴心服务,客户登陆发展网将看到实时更新的“黄金学堂”、“黄金专评”、“机构论金”等栏目,让客户实时追踪贵金属市场。

同时,深发展各网点活跃着一批拥有CFP、AFP资格的理财师队伍,也将为客户户提供贵金属T+D方面专业的咨询和解答服务。

### 注重杠杆风险

### 合理管理资金

专家提示,个人客户在进行贵金属T+D投资时,需

做好资金管理,做到实时监控保证金状况,注意控制仓位,避免高仓位或满仓操作。

由于贵金属T+D业务具备杠杆放大功能,风险较高,具有发生较大的损失的可能性,因此更适合已经拥有一定投资经验、且风险承受能力较高的客户,初入黄金交易市场的新投资者,应在交易之前多观察、多学习,谨慎操作,灵活应变。

### 交易品种齐全

### 双重折扣优惠

据了解,深发展已成为代理上海黄金交易所挂牌交易品种最齐全的商业银行之一,在深发展即可一站式满足客户“实物黄金买卖”、“黄金回购”“贵金属T+D业务”等需求。

即日起在深发展开办“聚金宝”黄金业务的个人客户,均可享受免费开户的优惠活动,如客户想进一步了解黄金、白银等“贵金属T+D业务”特色和优惠信息,请拨打深发展服务热线95501或者直接到各营业网点咨询专业的理财经理。