

# 油价破60大关创20个月新低

## 深南电与高盛“石油对赌协议”陷入危局

**A股指数**

上证指数	1820.44	6017.19
深证成指	1820.44	6017.19
开盘	1820.44	6017.19
最高	1863.9	6157.76
最低	1815.08	5998.8
收盘	1859.11	6116.67
涨幅	0.84%	0.28%
成交额	422.7 亿	197.0 亿

**香港台湾股票市场**

指数名称	收盘	涨跌
恒生指数	13939.09	-101.81
恒生中国企业指数	7134.54	-2.38
恒生香港中资企业指数	2928.82	-10.82
台湾加权股价指数	4615.57	-23

**美洲主要股票市场**

指数名称	最新	涨跌
道琼斯工业指数	8543.82	-150.14
标准普尔 500 指数	886.11	-12.84
纳斯达克综合指数	1556.37	-24.53

(截至北京时间11月12日22:30)

### 华夏银行 12日外汇牌价

货币种类	代码	现汇买入价	现钞买入价	现汇现钞卖出价
美元	USD	681.48	676.02	684.22
港币	HKD	87.91	87.21	88.27
欧元	EUR	858.23	839.88	864.60
日元	JPY	6.9449	6.7964	6.9965
英镑	GBP	1050.09	1027.43	1057.46
瑞士法郎	CHF	574.94	562.93	579.79
新加坡元	SGD	452.96	443.59	456.96
瑞典克朗	SEK	85.20	83.44	85.97
加拿大元	CAD	566.59	554.86	571.59
澳大利亚元	AUD	451.83	441.89	455.27

“有深南电的小心了!国际油价已低于60美元!”昨天一早,股民就开始在网上发出警告。

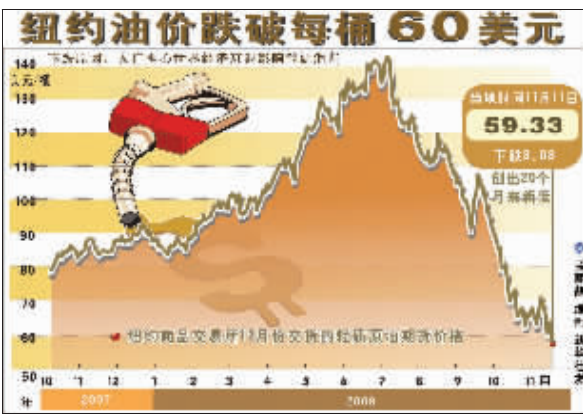
美国当地时间11日,纽约商品交易所12月份交货的轻质原油期货价格一举跌穿60美元/桶关口,创出20个月以来的新低。这对于违规签下石油期权合约的上市公司深南电来说,一个巨大的不对等协议已开始掐公司的脖子了。

### 油价下跌殃及深南电

由于担忧世界经济进一步衰退可能拖累能源消费,11日国际市场上原油期货价格再度下挫。纽约商品交易所12月份交货的轻质原油期货价格下跌3.08美元,收于每桶59.33美元,为2007年3月以来的最低收盘价格。

10月27日国际油价跌破62美元/桶以来,深南电与高盛子公司杰润(新加坡)私营公司的第一份对赌协议的获利点已经告破。让深南电如坐针毡的事实是,仅仅10个交易日之后,国际油价进一步下行至60美元下方。

根据测算,今年3月-10月,原油期货结算价的平均价一直保持在62美元以上,深南电合计获利约240万美元。但一旦价格从本月开始维持在60美元左右,那么深南电每月将损失80万美元。而从明年开始,其每月的损失额将扩大至180万美元。



这还仅仅是原油价格维持在60美元附近的情况。由于对赌协议的期限较长(其中,第二份协议延续到2010年下半年),深南电很可能在此后继续承担国际市场价格波动的巨大风险。

多位专家表示,国际油价仍在下降通道。中国能源网CEO韩晓平认为,由于以美国为代表的全球经济状况还没有改观,市场信心严重不足,国际油价低迷的现状一时将很难转变。一向被认为是华尔街乃至全球油价预测最准确的高盛,此前更放出话来:“国际油价最低可能降至50美元!”

### 石油期权合约风险大

根据深南电发布的公开资料,此次公司签下的石油期权协议是相关人员在未获公司授权的情况下与杰润公司签订了第二份合约的确认书,签约时间在3月12日。那正是国际油价飙升的时期。

第一份确认书的有效期

从今年3月3日-12月31日,由三个期权合约构成。分三种情况:当期限内纽约商业交易所当月轻质原油期货合约的收市结算价的算术平均值高于63.5美元/桶时,深南电每月可获得“20万桶×1.5美元/桶”合计30万美元的收益;当油价介于62美元/桶至63.5美元/桶之间时,深南电可获得“(油价-62美元/桶)×20万桶”的收益;当油价低于62美元/桶时,深南电每月需向对手支付“(62美元/桶-油价)×40万桶”等额的美元。也就是说,国际油价在62美元以下每降1美元,深南电就要多付出40万美元的代价。

深南电签署的第二份确认书中,基准油价较第一份提高了3美元/桶。深南电的盈亏点也上升至64.5美元/桶。面对目前跌势汹涌的国际油价,这简直成了安装在深南电身边的一枚定时炸弹。公开资料显示,今年前三季度,深南电的盈利只有2800万元。

### 财经观察

## 套保与投机 仅一步之差

对于国内外现货企业来说,为了规避市场价格波动带来的风险,通过期货等工具进行套期保值是一种惯例,同时也被认为是十分有效和合理的风险防范方式。但事实上,在真正的市场操作中,投机与套保往往只有一步之差。因为投机在放大风险的同时也能放大收益,这使得许多企业铤而走险。

东方证券分析师黄栋认为,深南电与高盛的协议,实际就是在做套保,而非有人猜测的对赌,虽然深南电可能会单边亏损,但这可以降低燃料成本,从而降低生产经营成本。

不过联合证券分析师刘湘宁则认为,深南电以燃油发电,使用新加坡180#燃料油,其价格走势与国际原油价格走势一致,其总的交易量也没有超过现货持有的总量,因此,持有燃料油现货而“卖出原油看跌期权”本可以算是一种套期保值的交易。但是,这一合约具有明显的风险敞口,不是单纯的套期保值合约。从严格意义上讲,这一交易在会计核算时是不能确认为套期保值交易的。而且,仅仅出于经营需要而进行的套期保值完全可以通过简单的期货交易完成,而不需要参与风险更大的衍生品交易。

《京华时报》供稿

### 钱眼

## 南车交行 限售股下周上市

中国南车A股首次发行中的网下配售股3个月锁定期将满,总量高达6亿股限售股将于11月18日(下周二)起正式上市流通。而交通银行在IPO时向战略投资者配售的4.79亿股限售股将于2008年11月17日(下周一)起上市流通。

关注指数:★★★★★  
关注版面:A29

## 贷款增速 居民房贷却锐减

中国人民银行12日公布的10月份金融数据显示,在信贷宽松的政策指引下,贷款增速连续两个月增长。按揭贷款的下降使得居民贷款锐减,居民存款则由于居民对房地产市场持观望等因素影响而大幅增加。与此同时,货币供应量增速继续回落。

关注指数:★★★★★  
关注版面:A26

## 打电话买车险 商业险省更多

现在,私家车拨打4008-000-000投保平安电话车险,服务品质与其它渠道一样,保障相同保费却能省更多,11月底前投保还有机会体验超值服务!另外两年未出险交强险最高还可下浮20%。除价格优惠外,三分钟报价,免费送单上门,提供POS刷卡服务,让车主省钱、省时、更省心。

# 明发滨江新城 3350元/m<sup>2</sup> 团购风暴 将特价进行到底

## —114m<sup>2</sup> 经济三房热度持续攀升

### 首付8万元, 你就可以拥有完美三房

本来是想买套两房的,可是到了售楼处看完房子,问清楚价格后,最终改变主意要定一套三房。这是近期在明发滨江新城项目售楼处,一些购房者的真实经历。一开始由于总价或首付的限制,不少购房者都只好把目光锁定到90m<sup>2</sup>以下的小户型产品上。但首付两成,以及降低利率等新政,加上明发滨江新城等项目推出的大幅团购优惠,使得大量购房者

者改变初衷。在明发滨江新城,该项目刚推出数十套首付在8万元左右的三房,就有不少客户抢先预定。

### 无须负担太多, 拥有高品质生活

“本来只想买套两房做婚房,但现在首付和贷款政策调整后,我们觉得买套三房也没有太大负担了。”在明发滨江新城项目售楼处,购房者曹先生介绍,目前项目推出的需求,但今后有了孩子,老人过来住几天,或者平时家里来客人

的话,都很不方便。既然迟早都要买套三房,不如趁时下房价优惠了,选择一次到位。据了解,像曹先生这样想法的置业者不在少数,在首付门槛和购房成本降低后,不少客户两房需求转化为三房需求。

“一套115m<sup>2</sup>左右的三房,首付只有8万元左右,这种价格对目前大部分购房者来说,都是能够承受的。”据明发滨江新城销售人员介绍,目前项目推出的特价三房,拥有了各种齐全的居家生活功能——三间卧室,完全

可以满足三代居的需求;主卧室拥有独立卫生间,主人的空间与其他功能空间隔开,最大程度满足现代居家的舒适性需求。景观阳台、弧形飘窗等巧妙的设计,把日光和景观引入室内,增加了日常生活的情趣。比起两房来,三房的生活档次明显拔高了,而这一切,却不需要购房者承担太大压力。

### 价格与两房相当, 配套赶超主城

在江北,由于明发滨江新城项目持续畅销,因此在几轮交付高峰之后,该项目入住率已经在片区内遥遥领先。而规划齐全的配套,随着人气的看涨,也陆续投入使用。在很多楼盘还在为配套和入住率烦恼的时候,该项目却已经实现了良性循环。

“在苏果超市买东西很方便,平时不想自己做饭在附近就餐也很方便,而且会所还有一些娱乐健身的场所。”据最近刚入住明发滨江新城的业主陈先生透露,没住过来之前,他

还担心这里的生活配套设施不全,但现在他在日常生活中并没有觉得不方便的地方。

“项目一期约90%入住率,二期已交付部分也有接近50%左右要入住过来。”据明发滨江新城相关负责人透露,由于入住率高,很多商家都嗅到商机,抢先入驻。以后随着人气愈来愈旺,明发滨江新城五星级大酒店、商业街等更高层次的商业配套也将陆续启动。由于配套档次高,引进的商家也都是知名的,即使在主城区的很多居民,恐怕都享受不到这样的配套利好。

配套、产品与价格等,都是构成房屋综合性价比的重要元素。目前在产品、配套优势明显,而价格却优惠到只有3350元-3500元/m<sup>2</sup>价位区间,三房首付只有8万元左右的情况下,明发滨江新城本次推出的团购房源热度攀升,也自然是在情理之中。

许延正



项目主推 G7 户型, 面积 114m<sup>2</sup>, 整个户型动线流畅, 而主卧室弧形景观窗的套型设计, 超大的主卧空间, 大阳台、全明设计。