

美元升势难挡 金价急转直下

□本报记者 杨博

受美联储高层呼吁提前结束量化宽松以及美国经济数据表现良好的双重提振，美元上周强势上攻，美元指数一度创下84.37的三年来高点，今年以来的累计涨幅接近5.8%。与此同时，金银等贵金属价格狂跌不止，截至20日，金价已连续八个交易日走低，累计跌幅接近9%，银价20日盘中跌至每盎司20.30美元的两年半低位。

美元获双重支撑

上周包括费城联储主席普罗索在内的美联储多位鹰派官员频繁表态，呼吁提前结束或削减量化宽松规模。受此影响，美元指数上周持续上涨，17日更一度飙升至三年新高，本周累计涨幅达到1.3%。

事实上自今年初以来，美联储高层一直在讨论何时以及如何退出量化宽松。华尔街日报此前报道称，美联储高层已经在筹划退出债券购买计划的策略，目前仍在讨论启动相关措施的时机。眼下尽管美联储退出的时间无从定论，但市场对退出的预期有增无减，这使得美元获得支撑。

与此同时，美国经济持续稳步复苏，特别是复苏状况显著好于其他发达国家，令投资者信心增强，吸引资金不断流入美元资产。上周五公布的数据显示，美国5月密歇根大学消费者信心指数创六年来最高水平，远远好于市场预期，4月大企业联合会领先指标升至五年新高。考虑到美国经济主要靠消费拉动，消费者信心增强提振了市场对美国经济未来上升空间的预期，刺激美股继续创新高，美元也进一步走强。

一直以来，美元都被视为避险资产，因此在当前市场风险情绪如此高涨之际，美元大幅拉升令人困惑。对此分析人士认为，目前市场风险情绪的增强主要是各国央行的宽松政策所致，不同于以往寻找最优风险回报率的传统投资方式，眼下市场参与者几乎无视风险而投资于任何能够提供回报的资产。在此情况下，美国相对较好的经济基本面以及量化宽松退出的预期升温令美元受到追捧。

短期来看，本周美联储主席伯南克将在国会就美国经济和货币政策发表证词，有可能就量化宽松政策下一步动向给出暗示，此外美联储将公布最近一次货币政策例会的会议纪要。这都将对美元指数的走势产生影响。

金价料持续探底

美元强势上行，打压贵金属价格持续下跌，黄金白银纷纷遭遇重挫。在经历4月中旬的短暂暴跌后，金价在4月下旬一度反弹，但近期再度急转直下。截至20日，纽约商品交易所黄金期价已经连续八个交易日下跌，累计跌幅接近9%，创下四年来最长连跌记录。今年以来黄金期价累计跌幅接近20%。

瑞信商品研究主管德弗雷尔认为，黄金价格将在一年内跌至每盎司1100美元以下，五年内跌至每盎司1000美元以下。他表示，黄金即将崩溃，为储存财富而购买黄金的需求已经下跌，而未来一至三年内出现通胀的可能性已显著降低。

美国USAA贵金属和矿业基金的投资经理丹布认为，短期来看金价还将呈现出更多波动性，这取决于各国央行的货币政策、通胀以及经济增长情况。长期来看预期金价仍将上涨，因为美国、日本以及其他主要国家的量化宽松政策最终将导致通胀，尽管他们认为能够有效管理高通胀的风险，但过往的结果通常证明他们很难掌握好时机。

金价下跌的同时，白银价格也狂泻不止。20日盘中，白银期价下破4月中旬暴跌后的低点22美元，最低下探至每盎司20.30美元，为2010年9月以来最低水平。由于市场担心保值需求减少的同时，工业需求也不够旺盛，白银价格今年以来已累计下跌30%，成为贵金属中表现最差的品种。

CFTC数据显示

黄金空头头寸创纪录新高

□本报记者 张枕河

美国商品期货交易委员会(CFTC)最新公布的数据显示，在截至5月14日的一周内，对冲基金和其他大型机构投资者将黄金空头头寸增加10%至74432张期货和期权合约，创下2006年6月有该项统计纪录以来的最高值。这也导致黄金净多仓位大幅减少将近20%。

与黄金形成鲜明对比的是美元。截至5月14日的一周内，机构投资者持有的美元净多仓位为304亿美元，比之前一周上涨25%。

黄金空头头寸持续增长

CFTC最新的持仓数据显示，在截至5月14日的一周内，机构投资者将黄金空头头寸增加至74432张期货和期权合约，创下2006年6月CFTC开始发布该项统计以来的最高值。此前一周黄金空头头寸为67374张合约，周度增持达7058张合约，增持幅度超过10%。

与此同时，大型机构投资者却将黄金多头头寸减少2986张合约。这也

导致黄金净多仓位大幅减少将近20%至39216张合约，创下2007年7月以来的最低黄金净多仓位纪录。

CFTC数据还显示，与黄金形成鲜明对比的是美元。截至5月14日的一周内，机构投资者持有的美元净多仓位为304亿美元，之前一周的净多仓位为246亿美元，将近25%的涨幅为一年以来的最大周度涨幅，数据表明市场看多美元的情绪进一步高涨。

此外，美国18种原材料净多头头寸微增1.1%至588482张合约，其中玉米、棉花等产品增幅明显。

业内持续看跌黄金

分析人士指出，尽管CFTC持仓报告中的黄金依然维持在净多仓位，但净多仓位的降幅十分明显，空头头寸的增幅迅猛。过去12年来，黄金价格上涨了约5倍；而2013年迄今金价下跌将近20%，截至5月17日更是连续七个交易日下跌，创下2009年3月以来最长跌势天数纪录。许多机构和投资者选择继续看跌黄金，而与黄金存在“跷跷板”效应的美元或将被持续看好。

纽约梅隆继续看好美元

黄金价格有望企稳

□本报记者 杨博

纽约梅隆全球市场策略师尚柯杰(Samarjit Shankar)日前接受中国证券报记者采访时表示，目前美元正处于“最佳时点”，无论避险情绪还是风险情绪主导市场，对美元都是正面消息。与此同时，黄金作为对冲通胀的重要工具之一，存在需求支撑，金价未来有望企稳。

尚柯杰表示，此前投资者避险情绪严重通常利好美元，而风险情绪上升对美元不利，但在过去6至9个月中市场出现明显变化，即随着美国经济复苏，且表现好于其他主要发达经济体，以及投资者对美联储货币政策积极性的认可，跨境投资者大举进入美

国市场，大大提振了美国股市的表现。整体来看，市场对美元资产的情绪高涨，这使得风险情绪上升反而成为美元的利好因素。

尚柯杰指出，目前很多指标都显示美国经济在复苏，房地产市场和就业市场比较稳定，制造业指数也都在稳步回升，整个市场对经济增长前景比较乐观。尽管有迹象显示美联储在考虑是否要退出量化宽松政策，但这样的讨论还处于初期阶段，未来到底如何还不清楚。他认为，目前美元正处在“最佳时点”，无论市场上是避险情绪主导，还是偏好风险的情绪主导，对美元都是正面的消息，因此继续看好美元。

对于近期黄金价格的疲弱走势，

著名投资人索罗斯、北方信托公司 Northern Trust Corp)和此前曾看多黄金的全球最大基金公司之一贝莱德近期集体选择减持黄金交易所基金(ETF)。分析人士指出，由于目前美国经济复苏明显，通胀水平也可以接受，加之美股大涨，有些投资者对于黄金保值功能失去信心，将资金转向其它收益率更佳领域，如今黄金ETF的持仓量处于2011年7月以来最低水平。

彭博社调查还显示，超过60%的分析师预期金价将继续下跌，这一比例达到两周来最高，这还不包括表示“难以预料黄金走势”的约10%的分析师。

苏黎世哈考特咨询公司资深大宗商品策略师杰拉米·贝克尔表示，黄金的避险天堂地位已失去光芒，目前黄金处于跌势，失去了再次反弹的动能。他预估6个月内金价可能跌到每盎司1200美元。

多伦多第一资产投资银行的基金经理约翰·斯蒂芬森也指出，金价近期一再令人失望，在连涨12年后，黄金甚至连炒作的题材都找不到。

尚柯杰指出，自2008年以来，由于各国央行采取量化宽松政策，市场对未来高通胀的预期上升，黄金价格出现非常强劲的上涨。但去年底情况出现了转变，市场长期以来对通胀的预期出现疲劳，这就导致部分投机行为出现。事实上去年9月开始，已经有投机者放弃做多黄金，这导致了金价的下跌。

尚柯杰称，目前金价下跌对部分投资者而言实际是买入机会，中国和印度的散户消费者已经出现抢购黄金的行为。与此同时各国央行也在买入黄金，2011年和2012年央行对黄金的配置占到其全部资产需求的10%，2013年升至12%。对长期的投资者而言，有对冲通胀作用的黄金具备长期的需求支撑，因此金价未来有望企稳。

各方争议黄金前景

巴菲特——
美国媒体援引巴菲特的话报道称：他没有“抄底”黄金市场的打算，不管金价跌至每盎司1000美元，还是每盎司800美元，都不会购买，“它从未勾起我的兴趣”。

世界黄金协会——
世界黄金协会称：尽管近期国际黄金价格出现明显调整行情，但由于印度

和中国对实物黄金的需求依旧保持强势，黄金的长期投资价值并未被削弱。

惠誉——
评级机构惠誉称：如果市场对于欧元区债务问题的担忧加剧，那么国际金价可能会迅速反弹，但是整体而言，未来两至三年内金价将继续走低。

高盛——
高盛分析师团队称：金价近期

下跌速度之快超出预期，黄金ETF持仓量下降显示市场信心低迷，未来12个月后，黄金价格可能为每盎司1390美元。

瑞信——
瑞信集团商品研究团队负责人称：一年后金价可能跌至每盎司1100美元，五年后可能跌至每盎司1000美元。(陈晓刚 整理)

经济评估被上调 日股大涨1.5%

日本政府于20日提交的5月份月度经济报告中，将国内经济形势评估基调上调为“温和复苏”，这也提振了日本股市的乐观情绪。加之上周周末美股再创历史新高、日元继续走软等因素共同推动，20日日经225指数上涨1.47%至15360.81点，刷新2007年12月底以来的新高。

该经济报告将日本经济形势评估基调上调为“温和复苏”，为过去两个月来首次作出上调。这主要是由于海外经济向好，加之日元贬值带动日本出口逐步回暖，提振了各界对于日本经济复苏的信心。

报告表示，从目前的情况看，日本的经济复苏正在逐步获得支撑。随着出口的改善以及财政刺激措施和货币政策共同发挥效果，预计日本经济复苏的趋势将持续。这一评估较日本政府今年4月的表态

出现了一定变化。当时日本政府表示，日本经济已经呈现出复苏的迹象，但依然存在一些疲软的环节。该报告所带给投资者的乐观情绪继续提振日本股市攀高，20日，日经225指数再度刷新了近五年半的新高。今年以来该指数的累计涨幅已经接近50%。

个股方面，消费电子、汽车等出口类股票依然强势，此外，钢铁、建筑类股票也表现突出。夏普(6753)上涨16.95%至552日元，三菱汽车(7211)上涨12.31%至146日元，马自达(7261)上涨10.42%至445日元，主营水泥等建筑材料的德山株式会社(4043)上涨16.84%至340日元，住友重工(6302)上涨9.77%至483日元，日本制钢(5631)上涨16.05%至723日元，神户制钢(5406)上涨11.28%至148日元。(张枕河)

港股港元背离 恒指创三个月新高

继上周五公共假期休市之后，港股20日呈现补涨行情，恒指高开高走，创出今年2月4日以来新高，最终收报23493.03点，涨幅1.78%，成交量也有效放大至691亿港元。尽管由于美元走高，导致港元汇率近期出现贬值之势，但美股的连创新高还是给港股投资者带来正面刺激；更为重要的是，前期一直低迷的A股市场在经济改革预期的推动下已企稳回升，且股指的扬升得到成交量的有效配合，在内外联动效应的助推下，港股市场备受鼓舞，恒指短线有望冲击2月份创下阶段高点甚至24000点整数关口。

从20日盘面表现来看，基本上延续了近期的普涨特征。其中，重磅蓝筹汇丰控股股价放量突破90港元大关，并创出2011年2月份以来新高。腾讯控股在飙升6.25%之后，股价自上市以来首度突破300港元，报309.4港元。按照以往的经验，港股与港元汇率的走势呈现较为明显的正相关关系，港元是反映香港市场流动性的最鲜明指标，而流动性环境对于港股走势则至关重要。自5月初以来，二者的联动关系被打破，在美元持续走高的背景下，港元延续贬值之势，而港股市场仿佛并不为之所动，在美股与内地A股联袂做多的背景下，港股续创新高。

就后市而言，投资者应对港元转弱给予充分的警惕，从目前来看，美元进入中期升势的可能性较高，一旦中国经济增速下降，则国际热钱难免集中流入美元资产，在此背景下，港股将存在转弱风险。(香港智信社)

港交所拟推首只跨境股指期货

港交所20日宣布，将推出首只跨境股指期货中华120期货及三只以内地A股ETF为基础的股票期货，以进一步扩大其中国内地相关产品的组合。

若获监管机构批准，港交所将于7月8日推出的中华120期货是全球首只在交易所上市且涵盖中国内地及香港市场主要中资股的期货产品，投资者可以通过这一期货合约同时捕捉两地市场的机会进行股票交易或进行对冲管理风险。中华120指数由香港交易所、上海证券交易所及深圳证券交易所以三大交易所设立的合资公司中华证券交易服务有限公司(中华交易服务)编制，用以追踪在中国内地及香港上市市值和流通量最高的120只中资股表现。香港交易所集团行政总裁李小加表示：“香港交易所发展股本

衍生产品的策略是在现有业务上进一步开拓包括香港与内地相关证券的股本衍生产品组合，而推出中华120期货正是这一策略的一个重要里程碑。我们会继续与合资公司中华交易服务携手，发展以中国内地相关证券为基础的产品组合，推出以中华交易服务指数为基础的跨市场A股相关产品。香港交易所将会继续致力为市场提供不同种类产品及风险管理工具。”

与此同时，港交所还宣布将于6月10日(星期一)推出三只以A股ETF为基础的股票期货合约，即挂钩CSOP富时中国A50 ETF、iShares安硕富时A50中国指数ETF及华夏沪深300指数ETF的股票期货，新合约将为投资者提供更多与内地相关股票衍生产品的选择。(钱杰)

九州通：核心业务稳健 战略业务迅猛 新兴业务突进

——九州通医药集团股份有限公司2012年度网上业绩说明会精彩回放



图片左起依次为：许明珍、裴翼华、刘宝林、林新扬、胡双凯

嘉宾名单

九州通医药集团股份有限公司	董事长 刘宝林 先生
九州通医药集团股份有限公司	董事、总经理 裴翼华 先生
九州通医药集团股份有限公司	董事、董事会秘书 林新扬 先生
九州通医药集团股份有限公司	财务总监 许明珍 女士
九州通医药集团股份有限公司	证券事务代表 胡双凯 先生

展良好，未来有望成为公司新的利润增长点。谢谢！

问：公司2012年核心业务西药、中成药的经营情况？

答：2012年，公司实施采购提升项目，梳理核心业务的采购和销售流程体系。核心业务西药、中成药2012年继续保

持稳定增长，全年实现销售收入264.02亿元、毛利额14.56亿元，分别较上年同期增长17.67%和21.98%，毛利率为5.51%、较上年同期的5.32%上升了0.19个百分点，经营质量有较大幅度的提升。谢谢！

问：公司在中高端医院业务开拓迅

猛的主要原因？

答：集团和分子公司都成立了医院事业部，专注中高端医院的业务开拓，同时建立了合理的考核体系；利用技术优势，采取为医院提供技术以及增值服务的方式，拓展医院业务，取得了良好效果；公司继续推进医院客户和供货品种的分类筛选，细化客户及实施客户分类管理、建立医院销售品种库，优化系统内产品结构，以满足医院的品种需求；通过推进医院药房托管、耗材供应链管理、医院药房物流管理等服务模式，在开拓医院业务方面取得了很好的效果。谢谢！

问：公司募集资金承诺项目进度及预计收益情况？

答：项目有：上海医药仓储中心、杭州医药仓储中心、十堰医药仓储中心、宜昌医药仓储中心、恩施医药仓储中心、安国医药仓储中心、黑龙江医药仓储中心、天津医药仓储中心、厦门医药仓储中心九大募集资金承诺项目。以上项目均符合项目计划进度，截至2012年12月31日，杭州医药仓储中心、宜昌医药仓储中心、恩施医药仓储中心三个项目均已实现盈利。谢谢！

问：公司财务费用大幅增长的主要原因是什么？

答：2012年，财务费用的增长幅度大幅高于营业收入的增长幅度的主要原因是报告期内公司大力拓展二级及以上医院业务，其形成的资金需求大幅增加。谢谢！

问：公司的销售费用率和管理费用率为何低于同行业平均水平？

答：公司兴建了先进的现代物流配送中心，运用了业内领先的物流技术和信息管理系统，提升了物流配送和经营管理效率，减少了公司的物流成本和管理成本；公司内控体系健全、执行力强、考核机制健全、成本控制良好。谢谢！

问：请问公司为什么2012年度未提出现金红利分配预案？

答：公司募投项目已陆续建成并投入使用，对经营性的流动资金需求较大，同时，公司尚处于快速发展期，对新的医药物流中心建设也需要持续的资金投入，此外，根据战略发展需要，公司大力拓展中高端医院业务，由于中高端医院的账期较长，存在较多流动资金需求。为此，经公司董事会研究，拟提议公司2012年度不进行利润分配，也不以资本公积金转增股本的分配方案，该方案符合广大股东和投资者的利益。谢谢！

问：公司在中高端医院业务在2013年将采取哪些经营举措或计划？

答：利用物流研发平台优势，创新业务模式，开展技术营销，实现与医院销售业务的技术对接，赢取医院市场和份额。同时继续提高医院网络覆盖率，加强团队建设、引进纯销品种、强化终端掌控力，通过推进医院集中配送项目，逐步扩大纯销占比，提升盈利能力。谢谢！

问：如何看待公司未来几年的发展？公司是如何应对未来几年的市场机遇？

答：公司认为未来影响业务快速增长的影响因素很多：1、我国人口基数庞大，但人均药品消费水平很低，市场发展空间巨大；2、中国经济持续快速增长，城镇居民可支配收入也快速增加，以及人们健康意识增强等，持续推动药品消费需求的增长；3、我国人口结构的老龄化趋势也推动药品市场快速增长；4、农村城镇化进程加速，由于城镇人口平均医药卫生费用支出大大高于农村人口的支出水平，带动了药品消费的快速增长；5、我国医疗体制改革的持续深入，政府投入的大幅增加，也是推动药品市场快速增长的重要因素。公司未来几年的业务将会得到快速发展。谢谢！