

巴菲特减持能源股 鲍尔森坚守黄金

□本报记者 刘杨

美国知名投资人巴菲特、鲍尔森、索罗斯等日前集中披露了今年第一季度持仓情况。根据美国证交会(SEC)的13F文件，“股神”巴菲特旗下的伯克希尔·哈撒韦公司第一季度进一步远离因油价大跌而受创的能源股，并减持7家传媒股，但其前四大持仓保持不变，仍为富国银行、可口可乐、IBM和美国运通。今年以来，尽管许多投资者远离了黄金市场，但鲍尔森仍坚守黄金持仓，此外还大举买入保险公司美国国际集团(AIG)的股票。

巴菲特继续减持能源股

根据13F文件，第一季度巴菲特旗下的伯克希尔·哈撒韦进一步减持能源股，抛售掉价值2.46亿美元的油气设备供应商国民油井华高(NOV)的股票。此前的去年第四季度，巴菲特已将价值近40亿美元的埃克森美孚的股

票进行了清仓。

此外巴菲特还大范围减持7只传媒股，其中包括价值1.22亿美元Charter通讯公司的股票。最新消息称，在康卡斯特450亿美元收购时代华纳在线公司的计划失败后，后者有意与Charter通讯公司讨论合并事宜。此外巴菲特还减持8520万美元维亚康姆股票，以及1050万美元Liberty环球公司股票。

巴菲特依旧看好蓝色巨人IBM，在第一季度内继续加码IBM持股3.4%，至7960万股。此外增持富国银行股票1.5%，至4.703亿股，并保持美国运通和可口可乐的持股与去年第四季度持平。目前IBM、富国银行、美国运通和可口可乐仍是巴菲特持仓组合中的前四大重仓股，合计占其持仓组合的份额高达58%。

其他持仓变动中，伯克希尔·哈撒韦增加了迪尔公司、Phillips 66、精密铸件公司的股票，减持了纽约梅隆银行；增持维萨(Visa)，同时减持其竞争对手万事达卡。

鲍尔森持黄金ETF不变

有“对冲基金之王”之称的约翰·鲍尔森上季在全球最大的黄金ETF——SPDR黄金信托基金的持有份额是1023万，连续7个季度未发生变化。第一季度内，由于对美联储加息时点的预期持续变化，国际金价大幅波动，许多投资者都远离了黄金市场。

凭借2007年精准的做空次级贷款，鲍尔森在华尔街一战成名。此后他将投资重点转移到黄金资源上，并一直唱多黄金。鲍尔森公司利用黄金ETF为希望将资产从美元分离开来的投资者提供投资标的。

分析人士指出，对冲基金经理继续持有黄金的事实，对于投资者的情绪有所激励，特别是近期国际金价反弹。值得一提的是，机构投资者对SPDR黄金信托的持仓对金价走势影响很大，一旦出现大规模机构赎回，金价在公开市场的价格就会显著下挫。

持仓报告还显示鲍尔森对保险公司AIG深具信心，购入1460万股AIG股票，价值8亿美元。鲍尔森购入AIG股票正逢这家保险公司的CEO偿还掉高额债务，且开始股票回购之时，股票回购的价格不到账面价格的四分之三。此外，鲍尔森还买入了人寿保险公司CNO Financial Group，2009年以来鲍尔森就一直在帮助后者进行资产重组。

此外鲍尔森还买入了阿里巴巴、T-Mobile等公司的股票。而对冲基金Three Point和Tremblant Capital所提交的13F文件显示，这两家公司于今年一季度清空了阿里巴巴的股份，其中前者清空了1000万股，后者清空了500万股。

其他知名投资人中，金融巨鳄索罗斯的基金管理公司于今年一季度买入一些能源公司和包括霍顿房屋在内的建筑公司股票，减持雅虎和花旗等个股。在科技股投资方面，索罗斯基金公司增持超过两倍的EBAY股票。

窝轮看台

港股牛熊证部署正适宜

□法国兴业证券(香港) 周翰宏

恒指过去一周高开低走，周初跟随外围市场反弹，但开盘价27837点近乎成为全周最高点位，向上受制于20天线约27800点附近。随后恒指沿着10天线反复回落，虽然上周五午后显著上升，但仍未能确认摆脱调整格局。若无显著利好提振，恒指料续维持于27000点至28000点之间震荡，策略上可采取逢低吸纳，维持中线看好不变。恒指上周最终收报27822点，升幅为245点或0.89%，日均成交额为1352亿港元；国企指数收报14009点，全周累积跌幅40点或0.28%。

值得注意的是，近期恒指波幅指数(VHSI)显著回落，月初最高见23.2点，上周五已经回落至18点附近，周线更呈现三连跌格局。其实，自进入5月以来，港股高位上攻乏力，走势呈现疲态，大市交投已经不断收缩，恒指日均成交较上个月减少约500亿港元。权证市场方面，4月期间认股证每日成交多维持在300亿港元以上，但近期也呈现下滑情况，上周日均成交额更跌至275亿港元，占大市成交比例继续维持在20%左右。

恒指街货方面，截至上周四的过去一周，恒指牛证获得约1687万港元资金净流入。上周四，多仓部署的收回价在26600点至27200点之间，相当于约3177张期指合约；熊证方面亦获得约4664万港元资金净流入，反映市场多空争持加剧。过夜街货集中于收回价27700点至28200点之间，相当约1321张期指合约。

行业资金流数据方面，就上周三而言，较多资金留意网络媒体股板块，相关认购证共计约3865万港元资金净流入；其次，中资银行股板块的相关认购证录得约1220万港元资金净流入；而交易所板块的相关认购证则持续有投资者套现，获得2555万港元资金净流出。

当大市处于区间牛皮市，持有权证除要留意时间值损耗之外，引伸波幅变化也是一大风险因素。当正股历史波幅趋向收缩，相关认股证的引伸波幅也有机会跟随下调，这对于认购权证及认沽权证价格的影响都是负面的，即认购证及认沽证的价格都会向下调整。事实上，最近港股权证市场的引伸波幅的确在逐步下调，上周的调整幅度更相当显著。

所以，在区间整固和引伸波幅下跌的大环境下，暂宜避免利用权证部署投资，另一个较佳的选择是转用牛熊证捕捉正股股价波动。牛熊证价格不受引伸波幅影响，对冲值接近一，较能跟随正股价格表现，但投资者仍需留意的是收回价与正股现货价距离。

总体而言，近期港股大市波幅收窄，为避免时间值损耗及引伸波幅下行风险，投资者可转向尝试牛熊证标的。

牛熊证不受引伸波幅变化影响，投资者可利用此工具捕捉正股的区间上落趋势，然而，牛熊证有收回风险，选择条款时需权衡个人的风险承担能力。(本文并非投资建议，也非就任何投资产品或服务作出建议、要约、或招揽生意。读者如依赖本文而导致任何损失，作者及法国兴业一概不负任何责任。若需要应咨询专业建议。)

供应过剩局面难解

机构警示油价回调风险

□本报记者 张枕河

上周纽约原油期货价格微涨0.5%至每桶59.7美元，连续第九周实现周度上涨，然而涨幅却较此前几周大幅收窄。布伦特原油价更是全周累计下跌1.6%至每桶67美元。多家机构表示，由于目前原油的基本面并未出现根本利好因素，油价涨势可能也难以持续，两地油价近期或持续徘徊于每桶60美元附近。

油价反弹动能减弱

截至上周五收盘，北海布伦特原油价格自3月末已经累计上涨约20%，而纽约原油价格同期涨幅达到近30%。但多家业内机构却表示，随着油价反弹动能已经明显减弱，这种涨势被认为是过度上涨，并可能将进入修正。

毕马威会计师事务所(KPMG)不久前对近200名美国能源业高级管理人员的一项调查显示，业界普遍认为油价在2015年内大幅反弹可能性不大，其中一半的受访者认为布伦特原油将维持在每桶60美元以下，低于其当前价格。

与此同时，国际金融巨头们对油价能否真正“反转”也多数持保留态度。巴克莱银行、摩根士丹利和德意志银行等机构一致认为油价大幅上涨难以继续。高盛集团更是直接指出，本轮油价上涨破坏了原油市场的再均衡过程，并为接下来油价继续下跌埋下了伏笔。原油供应的基本面没有改善，近期油价回升并非稳定反弹。

德国商业银行原油与大宗商品分析主管魏恩伯格表示，目前市场风向正在变化，油价回升的趋势正在慢慢失去动力。市

场目前正选择性无视了海湾地区的局势，油价似乎并没有受到该地区有所升温的地缘局势影响。

近期供应仍将过剩

路透社的最新评论指出，尽管近期油价出现反弹，但市场对原油目前供过于求的担忧正进一步加大。汽油以及燃油价格近期纷纷下降，或将原油价格整体水平进一步拉低。分析师和投资者们还认为，目前汽油与燃油的需求提高以及原油库存近期增速放缓都不能明显改变原油库存仍高居不下的局面。

Caprock风投公司分析师贾维斯表示，美国汽油需求确实已经开始增加，但是美国仍然有4.85亿桶原油的库存，供给方面完全可以继续超过需求。

国际能源署(IEA)官员上周末表示，

OPEC国家目前每天产量比需求仍然高出200万桶。美国能源信息署(EIA)最新报告也表示，世界原油整体储备目前以每日195万桶的速度在增长，这种情况将可能一直持续到2016年。美国能源需求在今年下半年将会有所提高，但当前全球供给已经远远把需求甩在身后，如果没有什么重大事件影响整体产量的话，国际原油供过于求的情况仍将继续。

油田服务公司贝克休斯公布的最新周度报告称，美国上周原油钻探平台数量的降幅创下了自去年12月份以来的最低水平，表明钻探活动的持续减少趋势可能即将迎来终结。报告显示，这一周时间里美国原油钻探平台数量减少了8座至660座，而此前两周分别为减少11座和24座，业内认为这也是原油供应可能增加的一个信号。

私募智慧 资本未来

首届中国西部私募基金峰会

中国·南溪

2015年5月22-23日

主办单位：四川省证券期货业协会、宜宾市南溪区人民政府、中国证券报社

协办单位：梅山对冲基金研究院、兴业证券、华西证券、国金证券、宏信证券、川财证券、倍特期货、华西期货、国金期货、西藏银帆、中睿合银、鑫鼎盛期货、申万宏源证券成都分公司、光大证券成都武城大街营业部

支持单位：四川省上市公司协会、西南财经大学

媒体支持：CCTV经济频道、四川日报、宜宾日报、证券日报、期货日报、福布斯杂志、路透社、凤凰财经、新浪财经、腾讯财经、第一财经、东方财富网、和讯网、中金在线、证券之星、网易财经、金融界网、经济观察报、21世纪经济报道、中国经营报、金融时报、全景网、成都商报、华西都市报、成都日报、四川经济日报

地 点：中国四川省宜宾市南溪区(万里长江第一湾)·巨洋国际大酒店