

CFTC数据显示

对冲基金大举增持黄金

□本报记者 张枕河

近期在避险因素支持下,国际黄金价格持续走强。美国商品期货交易委员会(CFTC)最新公布的周度报告显示,对冲基金等大型机构投资者上周大幅增持黄金和白银多头仓,其中黄金净多头仓位已经创下三个多月以来的最高水平。

市场分析师认为,在全球经济和金融市场前景尚不明朗的背景下,黄金、日元等避险属性突出的品种短期仍具有投资潜力。

黄金净多仓位大增

CFTC最新周度持仓报告显示,截至2月9日当周,对冲基金等大型机构投资者大量增持黄金和白银净多头寸。其中,黄金净多头寸较此前一周增加37291手期货和期权合约,至72912手合约,为三个多月来的最高水平。白银净多头寸较此前一周增加12512手合约,至36642手合约。

上周,国际金价曾一度触及每盎司1262.20美元的一年新高,上周四还曾创下2008年金融危机以来的最大单日涨幅,全周累计涨幅达到6%。主因是市场对全球经济忧虑加深,且美元指数大幅走低。

此外,全球最大的黄金上市交易基金SPDR Gold Trust的黄金持仓量在上周四大增2%,为2015年12月18日以来最大单日增幅。最新数据显示,美股金矿股指数创下去年7月份以来最高收盘点位。黄金生产商巴里克黄金今年股价飙升65%;纽蒙特矿业今年涨幅达44%,成为标普500指数表现最佳的成份股。

彭博调查显示,业内分析师已经连续第六周看多黄金。RJO期货市场策略师哈勃科恩表示,金价可能出现一些获利回吐,市场交易员可以稍事休息,重新评估现阶段该如何操作。预计黄金市场在稍事整理之后,还将上涨。金价持续反弹的前景好于多年来的任何时候。

德国商业银行分析师弗利利表示,未来几周金价可能上探每盎司1260美元甚至1300美元,但如果出现一些获利了结,也不会令市场感到意外,美国和欧洲股市反弹,美国零售销售数据令人欣慰,都可能提振风险资产人气,美元上涨也压制金价。

避险优势依然明显

市场分析师还认为,尽管本月初黄金市场可能会出现调整,但一旦回落,大量投资者会抓住机会入场,因为黄金的避险优势依然非常明显。

Incrementum AG基金经理斯托非勒表示,此前很少投资者预见黄金会有这样幅度的上涨,很多基金都错过了。他们现在非常想进场,因此可能会逢低买入。一定程度而言,黄金已经被超买了,但牛市开端出现这样的情况是很正常的。市场已出现了转向,金价的表现确认了新牛市的开始。

iTrader高级商品经纪人巴鲁克表示,上周金价收高于每盎司1230美元的水平就表明了黄金市场维持住了大部分的动能。他强调,即使金价跌至每盎司1180美元的水平也依然在上行动能中。由于大部分投资者会逢低买入,因此金价将能够维持住每盎司1200美元的水平。

道明证券商品策略主管梅莱科认为,美联储主席耶伦上周的证词对黄金市场甚至整个金融市场而言都是很大的变化。一开始市场只计入了今年可能不会有加息的影响,但耶伦现在的讲话使得负利率也变得有可能。光是说出考虑负利率就已经是很大的转变,如果美联储对加息继续态度不明,经济数据继续表现糟糕,那么市场会对美联储进行负利率有更多预期。美元下行无疑将支撑金价。



新华社图片

黄金缺乏持续上涨基础

□本报记者 吴心轲

贵金属透视公司(Precious Metals Insights)执行董事菲利普·克拉普维克近日在接受中国证券报记者采访时表示,预计国际金价下半年的升幅将十分有限,这主要受美国收紧货币政策、美元将进一步走强以及供需基本面较为疲软等因素的制约。

近期,市场恐慌情绪升温,避险资产受到追捧,导致纽约市场的黄金价格一路走高。截至2月12日,纽约黄金现货价格和期货价格均收获周线四连阳,一度上攻至每盎司1260美元以上,创下过去近1年的新高。

基本面不支持大涨

贵金属透视公司总部位于中国香港。克拉普维克曾任汤森路透GFMS公司首席金属分析师。

克拉普维克表示,美联储在加息决策方面的确比之前的表态要谨慎得多,市场对于美联储今年的加息次数预期也普遍从四次减少为两次。但无论如何,美国利率的走高会支持美元汇率上行,相应的欧元和大多数新兴市场货币汇率会走低。

克拉普维克说,从市场供需角度来看,黄金市场的供给相对充足,新的矿

产项目能够带来增量供给的同时,已有的矿产项目在进行有效的成本控制,整体而言,市场供给仍较为充裕。消费者对黄金首饰的需求在今年会有所复苏,但是复苏的程度相对较小,如主要市场如印度和中国的黄金珠宝需求增幅十分有限。

他说:“从周期性的角度来看,亚洲的实体黄金如金饰和金条需求会给金价提供一个底部支持,只是这个‘底部’不会太高,或许还会低于去年。与此同时,机构投资者黄金需求十分有限,其中央行的净购买黄金数量或许还会走低,这会带来自身明显下压。”

克拉普维克的预测和上周世界黄金协会发布的年度报告有相似之处。据世界黄金协会的报告,2015年全球黄金需求量为4212.2吨,低于前一年的4226.4吨;去年全球黄金供应下滑4%至4258吨,其中第四季度减产幅度较大。

据伦敦金银市场协会(LBMA)近期发布的调查报告,分析师预计今年上半年黄金均价为1091美元,全年均价为1103美元,也就是说下半年金价有望比上半年实现小幅增长,但全年均价要低于2015年的1160美元。受访的分析师认为,美国总统大选、欧元区和新经济体的不确定性以及地缘局势会给金市带来一定动荡。

其它贵金属不被看好

除了黄金之外,机构均对其他贵金属如银、铂金和钌金今年的价格走势也不抱乐观预期。

克拉普维克预计,今年全年银均价为每盎司13.19美元,价格顶为14.89美元,底为11.96美元;铂金均价为828美元,价格顶为948美元,底为772美元;钌金均价为492美元,价格顶为605美元,底为442美元。

他认为,相比黄金,银价走势在经济下行期更能反映市场的信心疲软,因为除了美元走强和大宗商品价格走低之外,实体经济的疲软还会导致工业用银减少。铂金和钌金的价格走势也受到黄金价格的走势牵制,全年面临较大下压。不过,作为工业用途,铂金和钌金都是汽车生产环节中的催化剂,全球汽车生产尽管增速会有所下滑,但整体基数较大,这会带来自身和钌金价格提供一个较好的底部支持。

据LBMA的调查报告,分析师预计,今年上半年银均价为每盎司13.98美元,全年均价为14.74美元,低于去年全年均价15.68美元;分析师还预计今年上半年铂金和钌金均价为每盎司864美元和每盎司503.78美元,全年均价为503.78美元和568美元,也比去年全年的实际均价低了10%左右。

全球股市接力反弹

□本报记者 杨博

继上周五欧美股市大幅反弹后,亚太股市周一接力上涨,日经225指数表现最为强势,全天大涨7.2%。分析师认为,全球多数股市此前处于超卖状态,反弹在情理之中,但目前尚无法确认市场是否已经见底。考虑到市场不具备持续反弹的基础,预计未来仍将延续震荡走势。

风险偏好情绪升温

亚太股市在经历上周的重挫后,在中国农历新年的首个交易日出现“报复式”反弹。日经225指数全天上涨7.19%,报收于16022.58点,东证指数上涨8%至1292.23点,创2008年金融危机以来最大单日涨幅。上周日经225指数累计下跌11%,创2008年10月以来最大单周跌幅,并于上周五收于2014年10月以来的最低

水平。

受日本股市上涨提振,亚太地区其他主要股指也普遍走高。香港恒生指数高开高走,全天上涨3.27%,报收于18918点;恒生国企指数上涨4.78%,收于7863.8点;韩国综指上涨1.47%,收于1862.2点;澳大利亚标普200指数上涨1.64%,收于4843.5点。

欧股15日也大幅高开,截至北京时间15日18时30分,欧洲斯托克600指数上涨2.75%,英国富时100指数上涨2%,法国CAC 40指数上涨3.15%,德国DAX指数上涨2.7%。美国方面,道指期货盘前上涨1.23%,标普500盘前上涨1.33%。

亚太股市走强一定程度上受到美欧股市反弹的带动。上周五国际油价创七年来最大涨幅,刺激风险偏好情绪迅速回温,美欧股市率先吹响反攻号角。欧洲斯托克600指数在此前四个交易日大跌近7%之后,于上周五大涨2.9%,富

时100指数上涨3.1%,法国CAC指数上涨2.5%,德国DAX指数上涨2.5%,美股市场上,道指上周五大涨2%,标普500指数上涨1.96%,纳斯达克综合指数上涨1.7%。

人民币兑美元走强不仅部分缓解了投资者的担忧,也进一步激励了风险偏好情绪。15日当天,在岸人民币兑美元收盘上涨751基点,报收于6.4944,创今年内的新高,也创下2005年汇改以来最大单日涨幅。

股市尚难言触底

对于日本股市的强势反弹,有分析师认为日本股市在连续大跌后已出现超卖迹象,而周一公布的GDP数据不及预期,令市场对日本央行可能进一步放宽货币政策的预期强化。投资者风险情绪受到日本可能采取进一步刺激措施的前景强化的提振。

恒指有望展开筑底行情

□麦格理资本股份有限公司 林泓昕

港股周一迎来超跌反弹,上周港股大市先于内地A股复市,恒指两个交易日累跌近千点,猴年可谓开局不利。究其原因,主要是受春节期间欧美股市重挫负面影响,其中欧股一度跌至两年半低位,美股亦再次探底,至上周五方有所企稳。急跌过后,港股跟随外围反弹,恒指周一跳空高开349点,后升幅曾扩大逾600点,全天均维持高位运行,终收报18918点,上涨598.56点,涨幅3.27%,成交664亿港元。国企指数收报7863点,上涨358.47点,涨幅4.78%。

回顾恒指上周两个交易日情况,主要是跟随外围市场急跌,上周五曾刷新三年半低位至18279点。大市交投方面,日均成交约660亿港元,

反映资金不敢贸然抄底。不过在衍生市场方面,资金呈现活跃态势。港股大跌市下,恒指好仓于2月11日及12日两个交易日,累积有约1.4亿港元净流入部署,淡仓则有约1.1亿港元净流出套现。

假期前的一周(2月1日至5日),恒指波幅指数(VHSI)最低点为2月2日的24.8,其后逐日上升,大市上周复市急跌后,该指数上周五(12日)已升至36,升幅达11.2个波幅点。期间若有投资者参与入市,以较高的引伸波幅购入恒指认购证,则代表其入场成本上升,后市需特别留意引伸波幅下跌带来的风险。此外,在上周四的跌市中,恒指牛证出现较多资金净流入,达6612万港元。近期牛熊证受投资者关注,因其价格受引伸波幅的影响较轻微,尤其在风高浪急的市况下,这优点有助降低风险。然而,牛熊证独有的收回机制亦需要重点留意。

展望港股后市,恒指此前反弹受阻20天线约19700点附近,上周探底退守18000点关,周一虽然大幅弹升,但短期市况仍难言乐观,需继续观察外围市场走势。美国股市上周下挫,纳指及标普均跌穿了此前2月中下旬的低点。过去一周,国际原油价格跌势不止,纽约期油一度跌回每桶27美元以下,令市场显著承压。上周美联储耶伦的国会证词传递出鸽派信号,表达了对全球经济的谨慎态度,并声称美国不排除采取负利率的可能,更进一步加强了投资者忧虑情绪。

至上周五,原油价格技术性反弹逾12%,提振美股跟随弹升,三大指数周跌幅有所收窄。但是,短期油价是否见底,仍需要观察,投资者情绪普遍偏谨慎的背景下,美股或无法摆脱弱勢震荡格局。近期美国经济数据方面好坏参半,1月非农新增人口逊预期,但失业率及薪资水平向好,1月零售销售按月增0.2%,好于预期,则一定程度缓和了市场悲观情绪。本周美股市场,除了继续关注原油价格走势,美联储官员的讲话,及1月美国CPI、PPI通胀数据需要重点留意,这关乎美联储加息节奏。

资本经济学公司高级日本经济学家表示,考虑到近期日本股市的下滑以及日元持续升值,日本央行仍有望采取进一步的宽松措施,预计日本央行将进一步扩大资产购买规模至90万亿日元,并在下个月将利率进一步下调至-0.3%。

分析师指出,目前尚无方法确认全球市场是否已经见底,但目前来看,上周公布的好于预期的美国零售销售数据和海外股市以及油价的反弹已经激发了投资者对日本和多数亚太股市的兴趣。

先锋投资管理公司投资组合经理凯里表示,市场此前有些过度悲观,出现了一些超卖迹象。尽管现在无法判断股市是否已经开启持续反弹,但近日的行情令人鼓舞,这显示出尽管今年以来走势震荡,投资者仍有兴趣投资股市。

但花旗分析师在最新报告中指出,不少大型机构投资者都开始看淡市场,令“去风险化”情况加剧,现阶段难以预测市场何时见底。

日本软银拟44亿美元回购股票

日本电信巨头软银集团15日表示,将于一年内斥资5000亿日元(约合44亿美元)回购公司14.2%的股份,这是该公司史上最大规模的股票回购。软银表示,回购资金将来自现有现金以及出售资产的收益,而不会发行新债,该公司未透露将出售哪些资产。

受投资者对公司经营前景担忧的影响,今年以来软银股价大幅下挫,在宣布回购计划之前累计下跌28%,股价跌至2013年软银收购美国电信运营商Sprint公司以来的最低水平。软银发言人表示,考虑到目前的股价水平,“当前是回报股东的一个好时机。”

受回购计划提振,软银股价15日在日本股市交易中上涨5.7%,涨幅仍不及大市表现。

软银上周发布的财报显示,截至去年12月31日的上财季内,公司运营利润同比增长7%至1896亿日元(约合16.7亿美元),好于市场预期,当季收入增长4%至2.39万亿日元。

另据彭博数据显示,截至去年12月31日,软银拥有2.8万亿日元的现金或等价物,同时总债务高达12.3万亿日元。(杨博)

日本上季GDP环比降0.4%

日本内阁府15日发布的数据显示,日本去年第四季度国内生产总值(GDP)环比下降0.4%,好于预期的下降0.8%,折合年率下降1.4%。去年第三季度修正后为环比折合年率增长1.3%。

市场分析师表示,民间消费疲弱是日本总体经济萎缩的元凶。此外,尽管日本增加货币刺激措施,且日本政府试图压抑日元涨势,但日元汇率本月兑美元仍升值6.6%。

数据显示,去年第四季度日本内需持续疲软,拖累当季GDP下滑0.5个百分点,而外需则小幅提振GDP达0.1个百分点。此外,受对美国和新兴经济体出口放缓的影响,去年第四季度日本出口环比下滑0.9%,较前一季度增长2.6%有较大差距;进口环比萎缩1.4%,而上一季度环比上涨1.3%。

伊藤忠商事经济学家武田淳表示,日本经济前景乌云笼罩。在日元走强的态势下,企业对于支出会更加审慎,出口受到压制,民间消费也一直难有起色。如果日元持续升值,日本央行可能只得进一步宽松,而别无其它选择。(张枕河)

芝商所2015年收入增长7%

芝商所(CME)15日发布的数据显示,2015年第四季度实现收入8.14亿美元,净收入2.92亿美元。2015年全年收入总额达33亿美元,较前一年增长7%,净收入12.5亿美元,与2014年相比增长15%。

数据显示,2015年芝商所全年日均交易量为1400万份合约,较2014年增长2%,其中能源、农业商品、期权总数和电子期权均创下年度最高纪录。全年结算和交易费用收入为28亿美元,较2014年增长6%。市场数据收入为3.99亿美元,与前一年相比增长12%。

芝商所表示,去年成交量和收入均达到创纪录的水平,六大产品类别中有五个类别取得同比收入增长,其中能源、农业产品以及整体期权业务的增长尤其明显。2016年1月的月度交易量创下新高,每天交易超过1800万份合约,增长16%。

芝商所首席执行官吉尔表示,2015年被视为对金融服务企业具挑战性的一年。过去一年芝商所通过降低成本、提高效率和改善服务全球客户的能力,成功令营业利润率取得增长。在去年推出的新产品中,表现最突出的是超长期国债产品。

截至2015年12月31日,芝商所拥有18亿美元的现金和可供出售证券,长期债务为22亿美元。去年芝商所共宣布了16亿美元股息,该集团15日宣布将下一次固定季度股息上调20%至每股60美分。(杨博)

陈德霖:要冲击或沽空港元并不容易

香港金融管理局总裁陈德霖15日表示,如今香港的金融体系规模远胜1997年时,要冲击或沽空港元并不容易。

陈德霖15日表示,香港外汇市场自由开放,参与者可能因为投机或对冲而进行买卖。现有指大鳄要冲击香港,过往亦有对冲基金公开表示,认为联系汇率制度会取消,但1997年当时只须数十亿港元“子弹”就可以令隔夜拆息抽升,现时要做到类似效果则非常困难。

他说,香港金融体系规模远大于当时,银行体系总结余逾3000亿港元,加上外汇基金票据及债券规模,若无1000亿港元以上的资金,做不到沽空港元的效果。而要冲击、沽空一种货币,不论直接或间接,都要有渠道借入大量货币再沽空,这并不容易。

陈德霖表示,投机者借港股图利的空间已小很多。他强调,金管局维系联系汇率制度的决心毋庸置疑。他提醒说,在市场波动时,有人危言耸听,是为了制造不安及悲观情绪,以便套利。(据新华社)