



货币贬值双刃剑撬开“便宜世界”投资门

□本报记者 王朱莹



视觉中国图片

澳元已提前抵达并跌破目标价。

对外贸易一直是澳大利亚经济的重要组成部分，占其总出口约25%的铁矿石，代表了澳元主要的商品属性。不过，文华财经数据显示，今年大商所铁矿石期货主力连续合约微涨1.69%，因此并不成为打压澳元的主要因素。

“美澳之间货币政策的鸿沟主导了汇率走势。美联储(FED)在不断紧缩，而澳大利亚联储(RBA)似乎要把利率保持在纪录低位很久。”业内人士表示。

普罗大众玩转便宜世界

除澳元之外，加拿大元和新西兰元具有代表性的商品货币均表现不佳。10月26日，纽元兑美元最低下探至近两周低位0.6463，今年以来下跌8.21%；加元兑美元刷新9月11日以来新低至0.7597，今年以来下跌4.22%。

“26日亚洲交易时段人民币走低触发了一波全球风险厌恶情绪，这是打压商品货币的主要因素，再加上近期原油与有色金属价格走低也增加了澳元、加元下行压力。”业内人士分析认为。

中大期货首席经济学家景川表示，美国量化宽松货币政策令经济走出泥潭，稳健的复苏使得美联储进入加息周期。其他主要经济体仍陷于经济增长乏力当中，多数央行选择通过降息等工具稳定经济。如此一来，美元资产受到追捧就难以避免，美元走强的同时，其他货币相对走弱则成为市场的选择。

尽管货币贬值对金融市场的稳定带

来变数，然而对普罗大众，尤其是海淘、留学一族而言，却是利大于弊。

其利一，商品变相打折。譬如，此前土耳其里拉于8月10日盘中跌近20%，次日在伊斯坦布尔各大奢侈品品牌的门店，包括中国代购在内的消费者蜂拥而至，“奢侈品按便宜买”，导致LV门店提前关门谢客。

其利二，留学旅游成本降低。目前澳元兑人民币为4.9116元，相对年初高位5.1425元，降低了4.49%，对于留学在外的莘莘学子和意欲前往澳洲旅游的游客而言，不啻于打了95折。

其利三，海外买房变相降价促销。近期，新西兰房地产协会发布了房产市场报告。房屋价格方面，新西兰全国16个地区中有15个地区的地产销售实现增长。10月新西兰房价中位价环比上涨1.9%。而今年新西兰元兑人民币汇率从1月22日的高点至今下跌3.65%。

当然，买房目的若是投资则要擦亮眼睛，小心买在拐点。澳洲统计局(ABS)数据显示，截至7月的过去三个月，澳洲今年1000万套住宅的总价值下跌360亿澳元，八个主要城市在第二季度的住宅价格指数下降0.7%，这是六年来的首次下跌。

资本玩家的另类策略

对资本市场的玩家而言，便宜世界又有什么玩法呢？

“目前中国的货币政策和财政政策都已展现出明显的积极态势，中国经济

将会受到很好支撑，因此对未来新兴国家前景并不悲观，对商品货币亦是如此。比较好的投资机会是部分新兴国家已出现较有吸引力的资产。例如，墨西哥十年期国债收益率已达8%，建议投资者选择已有估值优势的新兴国家资产。”紫金矿业集团财务公司外汇运营高级经理黎伟杰表示，货币贬值有利于刺激出口，例如澳元，充分发挥浮动汇率制在应对外部冲击时的缓冲作用。

景川指出，由于全球支付以及结算手段以美元为主，因此，在美元升值而非美货币贬值的情况下，大宗商品受到的压力是二者长期负相关的结果，加上以中国为代表的新兴市场国家经济仍有压力，对国际化程度较高的品种保持空头思路，仍是目前情形下商品市场的较好投资选择。

对于国内投资者而言，更多目光自然聚焦于人民币汇率之上。10月26日，离岸人民币兑美元一度跌破6.97关口，在岸跌破6.96关口。此后，中国官方发声稳定国内金融市场预期，在岸、离岸人民币大涨近200点，收复全部失地。

海关总署数据显示，按人民币计价，9月中国进出口总额28852亿元，同比增长17.2%，前值为12.7%，超出市场预期。申万宏源证券分析认为，9月中国出口提速或部分由前期人民币大幅贬值的促进作用所致。

中银国际证券表示，贬值导致的短期资本外流与通胀压力压制整体走势。从历史表现来看，大金融与基本消费板块在贬值周期中的表现突出。2011年至2017年的5段贬值周期中，非银、银行、地产的平均收益高居前四，食品饮料与家电紧随其后。此外，建筑行业也表现较好。可能的原因是，划分的贬值周期较长，中期逻辑发挥作用更多。

海通证券统计显示，人民币贬值区间中市场以盘整或下跌居多。从基本面逻辑看，人民币贬值受益行业是化纤、工程机械、家电、纺织服装、电子等，受损行业有航空、造纸，但从实际市场表现看并不稳定。

不过，上海证券分析师胡月晓提示：“三季度后，当汇率预期呈现单边倒趋势时，央行预期管理再度发挥作用，并在9月重新实施逆周期因子，表明政策意图在于扭转汇率单边波动的预期，表明汇率贬值进程基本结束。按照人民币汇率市场价值和历史价格，以及人民币国际化发展方向，稳中偏升是未来人民币汇率不可逆转的走势。”

黄金奔向“牛途”

张状态。中信证券有色金属行业分析师敖狄认为，随着后半程加息节奏放缓，实际利率水平长期在零至1%之间波动，未来或出现趋势性下行，从大类资产配置角度看，黄金可作为中长期资产配置的重要资产。

他预计，未来三年金价或将开启持续震荡上行趋势，2019年-2021年均值分别为1320/1430/1480美元/盎司。原因有四方面：其一，未来三年全球经济增速调整，通胀水平上行，投资需求将支撑金价稳步增长；其二，美国资产负债表收缩表和美联储加息预期对黄金价格的压制不断弱化；其三，资本市场泡沫化，美国权益资产居于高位，利好大宗商品；四是地缘局势仍存在不确定性，可能会触发投资者避险情绪。

展望后市，部分市场人士认为，短期钢市基本面并未发生太明显变化，库存量延续降势，且10月市场需求量仍较为理想。加之冬季错峰限产政策施行，钢厂接下来产量出现大幅度增加的可能性很小。预计短期钢价仍将以震荡上行为主，但需警惕高价位阶段中市场反复调整的可能。

业，采取轮流停产方式减少污染物排放。唐山部分地区钢企采暖季前期执行错峰生产50%。长三角地区秋冬季大气污染防治意见稿出炉，钢铁行业11月起错峰生产。临汾市也公布了2018-2019年采暖季差异化错峰生产方案，将根据钢铁企业实际情况，制定了不限产、限产30%、限产50%以及停产四类方案。

警惕高位调整

库存方面，据金联创统计，上周全国建筑钢材库存延续下降态势，其中螺纹钢总计370.35万吨，较此前一周减少38.93万吨；线材和盘螺总计141.01万吨，较此前一周减少18.31万吨。

“钢材库存量继续下降，原因主要有两方面。”杜秀芝解释，一是全国各地进入冬季后，环保限产政策继续，多地出台采

期现两弱 玻璃期货调整未完

□本报记者 张利静

上周，玻璃期货主力合约窄幅震荡并小幅收跌，仍处于8月下旬以来的下跌通道之中。分析人士指出，当前玻璃期现价格两弱，市场信心松动，从基本面上来看，供需两端中短线难现利好，价格或仍维持弱势调整。

市场信心松动

近期，玻璃现货价格弱势震荡，市场信心有所松动。现货方面，10月26日，中国玻璃综合指数1156.69点，环比下跌11.01点，同比涨6.69点；中国玻璃价格指数1185.64点，环比跌12.80点，同比去上涨13.97点；中国玻璃信心指数1040.89点，环比跌3.84点，同比跌22.42点。

“国庆节后，现货市场走势整体偏弱，没有出现传统旺季产销两旺的表现。10月初华北部分厂家大幅调整价格，华东、华中地区现货价格亦跟随出现一定幅度的回落。虽然华南地区现货价格仍比较坚挺，但对市场信心的提振作用有限。8月下旬以来玻璃期价持续大幅回调，市场信心明显不足。”东证期货分析师曹璐表示。

此外，8月以来玻璃期价贴水幅度明显扩大，近期也并未收窄，依然处于年内高位。供应方面，截至目前，浮法玻璃生产线总数371条，总产能13.33亿重量箱；生产线开工数238条，生产线开工率64.15%；生产线库存3185万重量箱。

从需求来看，业内人士分析，今年玻璃企业订单加工情况整体不及去年，旺季表现也大不如前两年。方正中期期货分析师汤冰华认为，多数房企

国际油价高位回落

国内成品油将无缘“五连涨”

□本报记者 马爽

近期，随着国际油价不断震荡下跌，拖累价格变化率在负值范围内下滑，业内人士表示，国内本轮成品油价格下调已成定局，将无缘“五连涨”。

国内成品油存下调预期

自8月20日起，国内成品油市场“四连涨”行情，国内油价步入高油价时代，汽柴油累积涨幅达到730元/吨、705元/吨，折合升价为0.56元、0.6元。短短的两个月时间，油价一飞冲天，也导致终端消费市场成本大大增加。

不过，近期随着国际油价不断下跌，关于国内成品油价格下调的言论再起。中宇资讯分析师杨晓芬表示，截至上周五，本轮成品油调价周期已运行至第四个工作日。从监测的数据显示，成品油连续上涨行情或将结束，国内市场将迎来两个多月以来的首次下调。

卓创资讯成品油分析师徐娜也表示，近期国际油价延续震荡下行趋势，拖累价格变化率在负值范围内下滑，因此国内本轮成品油价格下调已成定局。

徐娜进一步表示，本计价周期以来，全球股市下跌引发对需求增长担忧、沙特宣称增产、美国原油库存激增，种种利空消息打压油价，原油一度出现单日大跌近5%的走势。受此影响，原油变化率在负值范围内不断下滑，对应下调幅度扩大。据测算，截至10月25日收盘，参考原油变化率为-5.89%，对应汽柴油下调262元/吨，调价窗口为11月2日24时。

“按照当前幅度测算，国内92#汽油跌幅在0.21元/升，0#柴油跌幅在0.22元/升。国内成品油市场在历经‘四连涨’后，迎来下

认为地产行业“春天”已过，并为“过冬”做好准备。“一些大房企已下调明年土地储备量等指标，有些甚至取消原来的拿地计划。”

基本面依然疲弱

曹璐分析，供给端明显放量也对市场信心构成打压，四季度供给端承压是大概率事件。需求方面，商品房销售对玻璃需求端的拉动作用存在大约一年到一年半的滞后期。在当前房地产政策调控仍未见放松的大环境下，后续全国房地产市场继续降温仍是大概率，商品房销售景气下行也将继续拖累玻璃需求端。

生产方面，当前浮法玻璃在产日熔量已明显高于往年同期，且处于历史最高水平。9月依然有多条生产线点火投产，且无论是冷修复产还是新建生产线的合计日熔量，均明显高于过去五年均值水平。虽然9月也有两条生产线放水冷修，但合计日熔量远低于点火投产产量。

库存方面，“今年厂家累库比往年要开始得早，且库存累积速度较快。9月下旬以来，浮法玻璃生产线库存水平持续明显提升。此外，虽然8月浮法玻璃生产线库存曾降至明显低于往年同期水平，但从公布的浮法玻璃社会库存数据看，8月浮法玻璃社会库存量仍明显高于往年同期，由此推断大量库存或积压在贸易商及终端处。”曹璐表示。

展望后市，曹璐认为，整体来看，玻璃供需基本面渐进式走弱格局已定，期价将继续承压运行，短期1901合约或在1300元/吨-1350元/吨区间震荡。

国际油价高位回落

国内成品油将无缘“五连涨”

跌预期。”徐娜表示。

国际油价缺乏有效支撑

对于后市，杨晓芬表示，从目前市场表现情况，国内油价持续走高行情或将告一段落，首先是国际原油市场，由于投资者担心全球经济增速放缓，股市持续下跌，而沙特产量有能力快速增长，使得国际原油市场呈现高位回落走势。据中宇资讯监测数据显示，截至目前，WTI报价66.82美元/桶，布伦特报价76.17美元/桶，较10月1日分别跌8.48美元/桶、8.81美元/桶。而伴随着国际原油高位回落，国内油价从国庆节归来后也出现回归理性整理局面，10月中旬，国内主营汽柴油均价为9524元/吨、8328元/吨，触及今年以来高点后，开启了下滑走势，截至目前，国内均价分别跌至9350元/吨、8200元/吨，十几个工作日累积跌幅达174元/吨、128元/吨。值得指出的是，以上跌幅是综合了国内油价，就单个地区来看，跌幅远远超过这个幅度。

杨晓芬表示，随着气温逐步回落，终端市场需求情况大幅收缩，主营单位表示出货承压，成交面多保持量大优惠政策，临近月末，销售任务完成情况欠佳，市场下跌行情难以扭转，加之成品油下调预期愈加强烈，国内油价将呈现稳步回落走势。

“后期原油暂无明显消息面利好，国内成品油价格下调幅度或将进一步拉宽，有望刷新今年以来最大跌幅纪录。”徐娜表示，目前原油消息面多空交织，暂无强有力消息面支撑，在本轮成品油调价周期剩余的工作日内，国际油价有望震荡持稳，同时不排除再度下跌可能，故本轮成品油下调幅度或将进一步拉宽，初步预计11月2日24时最终跌幅有望超300元/吨。

利空因素持续弱化

黄金奔向“牛途”

□本报记者 张利静

上周，全球股市动荡，美股表现尤差，叠加地缘局势风险凸显，全球市场避险情绪升温，黄金低位反弹，走出四连阳行情，期间多次冲击1240美元/盎司关口。截至10月26日，COMEX黄金期货主力报收1235.4美元/盎司。

市场人气大幅回暖

刚刚过去的一周，地缘局势风险、全球股市动荡让恐慌指数飙至八个月以来高点，黄金也久违地“闪耀”起来，并顶住强势美元压力，刷新7月17日以来价格新高。

数据显示，全球最大黄金ETF——SP-DR Gold Trust持仓连续三周增加，当前

持仓量为749.64吨，创近两个月新高。此外，最新的美国商品期货委员会(CFTC)数据显示，在多仓数量大幅增加和空仓数量急剧减少的双重作用下，投机客持有的头寸终结连续九周净空仓状态，转为净多仓。A股市场上，投资者也持续看多黄金板块。

此番黄金回暖背后的众多因素之中，全球股市尤其是美股动荡对金价影响尤为显著。未来，这一因素的变化仍将持续影响金价反弹的持久性。可以预见的是，若美股持续下行，则将引发对美联储年内加息担忧，并可能为市场带来更加悲观的预期。

众所周知，2008年以来，随着全球经济逐渐复苏，截至当前，美国、欧洲等权益类资产近十年走出一波长牛行情，目前已较上一旬末增长1.56%。

金联创钢材分析师杜秀芝告诉中国证券报记者，从数据上来看，10月上旬粗钢产量仅增加0.13%，钢材产量并没有出现大幅度增长，尽管10月即将结束，北方地区已基本接近传统意义上的淡季，但终端下游需求仍较为给力。供应减少加上需求持续，对钢价形成有力支撑。

值得注意的是，今年冬季，钢铁限产范围较去年有所扩大。10月，全国各地出台限产措施，还有部分地区环保监控持续。

杜秀芝分析，从近期限产政策来看，包括河北省印发《关于启动区域一和区域二Ⅱ级应急响应》的通知，这是今年入秋以来河北省首次启动区域重污染天气Ⅱ级应急响应。要求高排放行业采取采暖季差异化错峰生产，一般产能过剩的行业企

□本报记者 张利静

上周，螺纹钢价格延续涨势。分析人士指出，目前钢材基本面表现偏强，需求情况较为理想，钢价涨势未完待续。

钢材期货表现偏强

据国内钢铁资讯机构“我的钢铁”提供的最新市场报告，上周国内现货钢价综合指数报收于163.35点，一周上涨0.62%。期货市场上，近期钢材期货表现强势，螺纹钢期货主力合约连日上涨，建筑钢现货价格持续走升。但板材市场需求相对较弱，价格走势逊色不少。

供应方面，据中钢协最新数据显示，10月上旬全国重点钢企粗钢日均产量为198.74万吨，较上一旬增长0.13%。10月上旬末，重点钢企钢材库存量1261.9万吨，