

金融理财

Personal Finance

美元难以全面反转

文/对冲外汇 陈静

近一段时间,美元的较大反弹成为外汇市场的焦点,其背后的主要动力是美联储循序渐进的加息。目前的美元正处于加息周期的中期,这是否意味着,美元将迎来反转?

利率前景成为关注焦点

2002年至今,美国经济每年保持3%以上强劲增长,但是在外汇市场上,此期间美元却呈现全面反复下跌走势,美元指数跌幅在30%左右。

美元在过度贬值吗?不可轻易断言。但是由此衍生出的一种市场情绪却相当有趣,全球外汇市场投机者越来越浮躁,在对美元反弹报以戒心的同时,又不得不去憧憬美元走强。于是,美元任何一次较大幅度的反弹,都会引起市场矛盾性的预期和疑问:美元这次会反转吗?

基于这种情绪,在美联储近期连续的稳健性加息后,美元始于3月中旬的全面反弹令外汇市场再次充满这种气氛。

首先,投资者(特别是国内的实盘投资者)对美元的进一步走低抱有一种潜意识的憧憬,但是近期市场似乎淡化了美国经济数据对美元的不利影响,而把关注焦点转移至



美元的利率前景上。

本轮美联储加息周期的年内目标在3.75%~4.25%之间,目前美元的利率水平最多

处于加息周期的中期,因此似乎有理由推测美元在年内剩余时间里将有一个反复的升势。部分国际投行的外汇策略师已经开始调

整年初对美元今年将继续走低的评估,转而预测美元将走强,或调窄美元走低的幅度。

可惜,这不是对美元前景的合理充分预期,美元指数仍有下跌空间。

美元下跌的三大理由

首先,双赤字仍是美元走低的根源,美国需要美元贬值。美国国际收支逆差现在是GDP的5.5%左右,几乎是1986年前一次低点的两倍,而且这种趋势仍在延续。能够有效减轻这种恶化趋势的,正是2002年以来美元对其它主要货币的汇率大幅走低。

国际收支逆差的上升还意味着,若要避免经济深度衰退,就需要规模同样庞大的预算赤字来弥补缺口。美国政府目前的预算赤字占GDP的4.5%左右,将逐渐接近占GDP5.5%的收支逆差。

其次,世界需要美元贬值,也能够适应美元贬值。在美元全面走低的背景下,世界最大的三大经济体美国、日本、欧洲在2003年下半年经济迅速回升,全球经济增长也好于预期。

美元目前的贬值幅度对于非美国国家的不利影响有限。亚洲各国经常账户余额目前已经占到本地区GDP的5%,约每年4500亿美

元左右,其中大部分盈余来自于美国。目前亚洲各国通过不断增加干预和冲销政策的成本,基本上能够避免美元贬值带来的不利影响。即使允许货币升值(如印度当局已允许卢比升值),也不见得弊大于利。

最后,美元收益率的提高(如美联储加息)并不能改变美元贬值的趋势。

一方面,美元及美元资产是世界多数国家外汇储备的最重要组成部分,其收益的提高有助于吸引以美元为主导的外汇储备国家维持或增持美元或美元资产,从而令美国的国际资本账户趋向平衡。

但是,一个国家外汇储备的目标不是追求资产组合的价值最大化,而是保持本币对某一锚币的稳定性。如果美元持续贬值,一旦市场中的私人投资者和私人资本大规模抛售美元或美元资产,部分国家央行仍有可能跟进,降低美元或美元资产储备的比重,毕竟储备是需要多元化的。因此,美联储加息对美元的提振相当有限。

综上所述,美元大幅下跌的趋势年内将不会有实质性的改变。对于国内的实盘投资者而言,担心美元长期全面反转是不必要的,我们所需做的是努力使自己适应美元的贬值。

热点调查

一年养车费又能买辆QQ车

记者 股鹏 北京报道

车价不停地降,养车成本却在节节攀升,然而具体数目有多少,估计很少有人能说清。这里就结合北京零点调查公司公布的一组最新数据,给您算一笔养车费用账。

油价日高 燃油费最重要

要算清燃油费用,必须先算清行驶里程。大多时候,车辆使用范围基本是在车主本人的居住城市内,或者周边较近的地区,所以车辆的实际行驶里程总体不高,平均算下来,一辆私家车年行驶里程为1万5千公里。

现在再来看另一个更为重要的数据——百公里平均油耗。翻翻汽车的技术参数表,好像没几辆车的百公里油耗超过8升的,更不用说10升了。1.6升以内车型,厂家给出的90公里等速油耗通常在7升以内,排量2.0以上的才会超过8个。然而,实际情况并非如此。

排量	百公里平均油耗
1.4升以内	6.93升
1.5—1.6升	8.61升
1.8—2.0升	9.84升
2.0升以上	11.73升
平均	8.77升

按目前北京93号汽油价每升3.92元,家用轿车年均行驶里程15000公里,每百公里平均油耗8.77升算,家用轿车年燃油费用大约为5200元。

保险费用 必须的支出

车辆在使用过程中的磕磕碰碰、各种

意外肯定在所难免,尤其是对于一些“实习”司机,保险是非常有必要的。但是,车辆上牌和年审的时候只被要求上第三者责任险,因此,不少人只给自己的车上上了第三者责任险。调查发现,仅上第三者责任险,上四项基本险,上全险的比例各占三分之一。按照中国人保公布的车险费率计算,私家

车年平均保险费用为3145元。

地少车多 停车费挺贵

停车场地的相对不足导致停车费用增长。部分原先不收费的小区开始征收停车费;原本征收停车费的额度开始有了或多或少变化。调查发现,平均每月固定停车费用为218元。

开车外出,找停车位越来越难,刚刚停下就会有人来跟你准备收费,变动停车费用已经是车主尤其是大中城市车主的经常性支出了。虽然每次都是小钱,但累计起来也挺可观,变动平均费用每月平均大约为111元。变动停车费用加上固定停车费用每月合计329元,一年下来又要支出3948元。

保养美容 不能舍不得

车只要一启动,就会有磨损,所以车辆保养维修是大多数车主的必修课,由此产生的费用也为数不少。平均月维修费用为375元,年维修保养费用大约为4500元。美容费也是不能克扣的开支,车均美容支出可达962元。如果再加上最基本的洗车费用,按每月洗车3.24次,每次10元计算,车均美容费用为996元。

其它费用 多少还有点

虽然车主都不希望自己违反交通规

则,但真正做到可不是件简单的事。调查发现,74%的司机在过去一年中有交通违规行为,为此付出的费用平均达247元。

除以上所列各个方面外,一些车主还存在因而产生的其它费用支出,平均下来,其它支出大约为352元。

一年养车费又能买辆QQ车

综合以上分析的各项费用,至少再加上目前每年必须缴纳的车船税200元,养路费1320元。一辆车一年的使用成本大约为19908元。

费用名称	费用数额
燃油费用	5200元
保险费用	3145元
停车费用	3948元
保养费用	4500元
美容费用	996元
交通罚款	247元
其它费用	352元
每年必交的税费	1520元
合计	19908元

这笔近2万元的开支仅仅是短期内的直接成本。如果连同车辆购置缴纳的购置税,车辆本身的折旧考虑在内,长期的车辆使用成本会更高。以一辆当前购买价格10万元的车为例,车辆购置税8500元,假如使用10年,10年后旧车置换折价3万,这相当于支付了78500元的现金成本,再加上每年约两万左右的养车费用,单价10万元的车每年的使用成本应该在3万元左右,差不多又能买辆QQ车了。(数据提供:北京零点调查公司)

收藏天地

投资熊猫金币 尽享六大优势

文/如意

虽然我国个人炒金的大门尚未完全打开,但是已经在邮币卡市场上交易的熊猫普制金币,因为具有突出的特点,已获得良好的投资价值。目前情况下,熊猫普制金币的优势到底有哪些呢?

价格优势 最近两年发行的熊猫普制金币,目前的市场价格已基本与国际市场上黄金的价格接轨。与金店出售的金首饰或纪念金条相比,该金币的升水率是最少的。

发行时间不长的熊猫普制金币,其市场价格主要是与国际市场黄金价格的涨跌挂钩,并不与邮币卡市场中的彩金银币价格涨跌挂钩。

品种规格的优势 除了1982年(熊猫普制金币发行的第一年)发行的1/10盎司、1/4盎司、1/2盎司和1盎司四种规格外,后来每年发行的熊猫普制金币还增加了1/20盎司规格。由于规格多样,投资者不管资金多少都可以随时随地进行投资,比如05版1/20

盎司熊猫普制金币,目前市场价格为260元,很容易承受。

材质的优势 与制作金条金块和金首饰不同,制作熊猫普制金币对黄金原材料的要求相当高,提炼纯度非常高,制造成本也比较高,因为在制造过程中有可能要报废少部分成品或半成品。

制造工艺的优势 为了让熊猫的可爱形象很好体现在普制金币上,我国的金银币设计制造专家使用了反喷砂造型工艺、凹刻法线条镜面结合造型工艺等,使金币上的熊猫形象憨态可掬,栩栩如生。另外,除了2002年和2001年的熊猫普制金币画面相同外,其余年份所发行的熊猫普制金币画面都不相同,因此具有很高的艺术鉴赏价值。

国家法定货币的优势 根据《中华人民共和国银行法》的规定,金币是限量发行的,具有明确主题的国家货币。除了1982年版的熊猫普制金币没有面额外,以后所发行的熊猫普制金币均设有面额,2001年中国人民银行

还根据实际情况调高了金币的面额,进一步理顺了中国金币面额与原值、发售价之间的关系,更好地维护中国金币的形象和声誉。调整后的金币面额基本上是调整前的4倍。

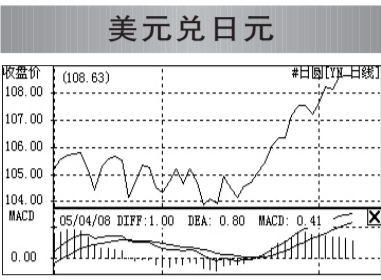
由于熊猫普制金币基本上都有面值,所以即使国际市场上黄金的价格大幅度下跌,熊猫普制金币还可以按其面值流通使用,这种优势是其他黄金品种所不具备的。

挂牌收购的优势 在不远的将来,熊猫普制金币的发售机构会在指定的银行网点或经销网点进行回购。挂牌收购的价格原则有以下四种:

一是定价公式:卖出价等于基础金价乘以(1加升水率);买入价等于基础金价乘以(1减手续费率)。二是基础金价:参考当天国际、国内以及投资金币的市场供求关系制定。三是升水率:投资金币在销售时,它的本金部分按照基础金价确定,而加工费和利润部分则被称为升水。四是手续费率:回收方在向客户回收投资金币的同时收取相应的手续费。

观点论汇

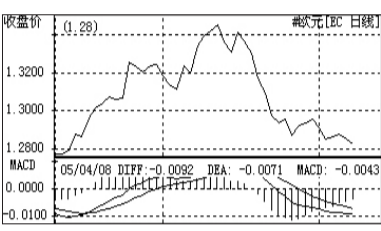
对冲外汇 陈静



传言设在10900日元的部分期权将于8日到期,这将部分缓解美元兑日元高位的价格,但由于另一部分期权要持续到4月22日左右到期,因此这期间仍有一定因素制约汇价快速走强至11000。

下周初操作上,短线美元兑日元有望再次上探108.90至109.30区间阻力。此区间日元空仓者可继续小幅建仓,初步目标107.80附近,汇价跌破108.00时可补仓日元。回仓耐心等待。

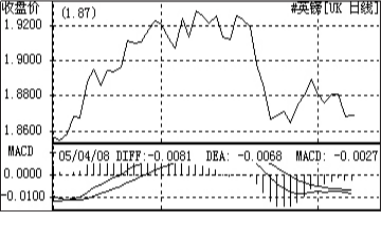
欧元兑美元



由于近期欧元区各国工业及制造业数据依然表现疲软,欧洲央行行长特里谢表示欧元区核心通胀率未见明显上升迹象,但是油价高企已经对经济增长造成压力。经济发展前景和息差因素继续不利欧元兑美元汇价。

下周初操作上,欧元技术上的起势形势仍未得到修复,下行空间可能会受到限制。欧元空仓者仍维持以下入场机会:有效突破1.2900补仓跟进,或耐心等待至1.2720附近建仓。

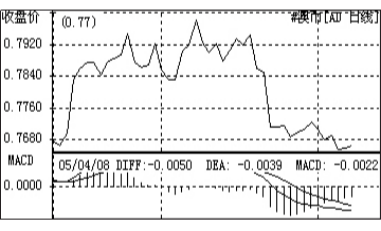
英镑兑美元



英国2月工业产值月比下降0.5%,不及预期的温和增长0.1%,为5个月中的首次下滑,此因素短线打压英镑兑美元汇价。但是由于油价高涨等因素,英国央行需要在近期提高利率至5%或者更高。

下周初操作上,前期已于1.8720附近及以下建仓的投资者1.8620止损,耐心等待,目标1.8860以上。英镑空仓者汇价自下而上突破1.8700、1.8800可分别补仓。另外,一旦英镑汇价继续回调,可在1.8520附近及以下建仓。

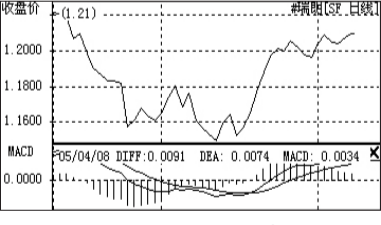
澳元兑美元



尽管澳元兑美元反弹0.7700以上受挫,但是受良好经济数据支持,澳元走势仍表现得相对持稳。由于市场已经对澳元与美元之间的息差缩小进行了充分消化,因此短期内澳元将继续表现持稳。

下周初操作上,澳元汇价短线在0.7610至0.7570有区间支持,澳元空仓者此区间可初步建仓。回仓耐心等待,0.7740以上出场机会,同时突破0.7700时可补仓澳元。

美元兑瑞郎



作为传统避险投资工具的瑞郎可能因市场对油价快速上涨心存忧虑而受惠。另外,由于美元兑瑞郎近期反复震荡,美元利好因素已经充分消化,因此市场可能下周美国赤字数据作好部位调整,瑞郎有机会反弹。

下周初操作上,瑞郎空仓者待1.2150至1.2230区间分批建仓,1.2250止损。后市目标1.2020,汇价跌破1.2100可补仓瑞郎。

黄金报价

交易品种	前收盘	开盘价	收盘价
Au99.95	114.6	114.1	114.32

中国人民币银行(每盎司合美元)	前日黄金行市	前日白银行市
伦敦	425.20	425.70
纽约	426.45	427.20

外汇牌价

中国人民币银行	前日纽约行市	前日伦敦行市	今日人民币
美元	1.0000	1.8088	1.8000
英镑	0.5348	0.53	0.5348
欧元	1.2222	0.63	-0.10
港币	1.2072	0.12	0.01
日元	108.6350	0.01	-0.02
新加坡元	1.6393	0.02	-0.03
港币	7.992	0.01	14.821
港币	0.7778	0.08	-0.01

资金堆积债市上涨

国泰人寿 吴圣涛

本周债券市场继续走强,国债指数连续创出新高,本轮债券价格的上涨主要原因仍是银行超额存款准备金利率下调后资金面的宽松。

大量的资金导致短期货币市场整体收益率的下滑幅度超过0.6%—1%,而短期收益率的下滑向中期债券传导,进而导致长期债券的收益率下滑。同时,近期市场有关3月份CPI数据明显低于2月份的传言也对债券市场有一定支撑作用。

当然市场仍然存在宏观紧缩的担忧,浮动利率债券大幅度上涨就是最好的例证。国际油价持续走高带来国内通胀预期,以及投资增速较高等均可能导致宏观面的变化,因此,在市场上获得收益的同时保持谨慎的

态度是非常必要的。

转债市场近期表现非常突出。A股市场触底反弹,导致一些质地较好的品种出现了较大涨幅,如燕京转债、营港转债、招行转债、江淮转债等等。一些债券价值高、防御性强的品种也出现了不小涨幅,如丝绸转债、首钢转债。显然,这是在转债价值整体被低估的情况下出现的价值回归,是基于转债市场近期涨幅不大,而且不少品种仍然存在价值低估的结果。

短期看,股票市场的上涨可能还会延续,因此继续持有转债品种是较理想的选择。当然对于转债投资溢价率已经超过30%的高价品种应尽量回避。侨城转债的赎回时间为2005年4月22日,最后还剩余2周的交易时间,投资人应尽快卖出该品种或者通过转股来实现收益。

与黄金基金共舞

高赛尔金银 杨易君

隔夜国际金价以425.7美元开盘,最高428.23美元,最低428.10美元,报收425.90美元,较前日下跌0.4美元,跌幅0.09%,日K线呈现一颗上影较长的倒转锤头形态。

从近一个月的K线组合来看,欧元经历了从急跌到缓跌的过程。至于美元会否形成再度上行,面临长期趋势的反压以及近日多空激烈争夺,笔者不敢乐观。

国际黄金市场上,金价的运行仍显得不急不躁,动态抗跌依然明显,静待美元真实回软。同前日一样,金价昨日在亚洲盘面的走势仍没有欧元惹眼,而在欧洲盘面的回拨也没有欧元过激,甚至在美国开盘后,欧元稍显动态回软的情况下,金价还逆势创出新高。而在凌晨美元、欧元直线上下的时候,金价再现动态抵抗,盘伏于426美元附近,使金价再次彰显抗跌内涵。

反弹有限当心被套

如意 周凤迅

近日,经过连续下跌的德国世界杯足球金银纪念币终于出现了小幅反弹的迹象,其中1公斤银币的市场价格曾经跌破过4000元到达3850元的历史最低处,随后便产生反弹行情,昨日市场价格已经反弹至4250元处,是德国世界杯金银纪念币中市场表现最好的品种。德国世界杯金银一对币的市场价格最低时曾经跌破1700元大关为1690元,昨日价格已经小幅反弹至1750元处;德国世界杯银币的市场表现比较弱,价格为220元只反弹到225元处。

由于近期币市行情并没有出现转强的迹象,德国世界杯金银币只能理解为长期下跌后的一种自然反弹现象,其后市的反弹高

度应该是有限的,投资者应该避免因抢反弹而被套的局面出现。

邮币方面,鸡年大版张经过连续的下跌已经基本走稳,抛盘明显减少,昨日的价格为46元。鸡年小版张的成交量保持较为温和的水平,有部分短线资金在其中进行博弈,其稳定性一直比较好,价格为27元。

毛泽东小版张再次受到资金的追逐,价格已从45元上升到50元,对于大盘的稳定起到了积极的作用。受此影响,03小版张板块成交量有一定程度的增加,其中艾滋病、青铜器等小版张表现较为突出。04小版张大全套曾在盘中一次成交200套,价格为205元。鉴于大盘暂时有所企稳,投资者可以进行短线操作,主要操作对象为鸡年大版张和毛泽东小版张。