

# 发达经济体债券收益率持续下行 全球投资者避险意愿渐强

□本报记者 刘杨

由于近期全球地缘危机持续加剧,全球投资者对风险资产的兴趣暂失并转而涌入较为安全的发达经济体国债市场,以美债为首的发达经济体国债收益率上周五纷纷跌至2014年内新低。

分析人士指出,在地缘局势尚未明朗之前,最发达经济体国债短期内对投资者具有吸引力。从中长期来看,欧美货币政策走向的大相径庭,则会导致二者债券收益率走势出现分化——欧债收益率料将低位徘徊,美债收益率则有望反转。

## 市场避险情绪高涨

在上周五的交易中,10年期美国国债收益率跌至2.424%,为2013年6月以来最低收益率。在上周的五个交易日内,美国国债价格全部走高。今年以来,10年期美国国债收益率从1月2日的2.985%,一路下行至上周五的2.424%。与此同时,德国10年期国债收益率降至1.070%,接近1%的纪录低位;而英国10年期国债收益率降至2.490%,为2013年8月以来最低水平;日本10年期国债收益率则跌至0.508%,同样为一年多来低点。

截至北京时间8月11日,10年期美国国债收益率为2.431%;德国10年期国债收益率为1.057%;英国10年期国债收益率为2.484%;日本10年期国债收益率为0.507%。

对此,纽约联合国联邦信贷联盟首席投资官苏利文认为,金融市场开始“避险行为”,地缘局势目前或对全球特别是欧洲经济增长带来更大拖累。而ED&F曼氏资本市场公司驻纽约固定收益业务主管迪加洛马也表示,地缘紧张局势推动市场参与者在全球范围内重新展开大规模避险交易。

雷蒙德·詹姆斯投资公司固定收益业务主管吉迪斯认为,目前投资者争相涌向高质量资产,而俄美互相施加更多制裁可能伤及本就不稳定的全球经济复苏进程。他强调,只要地缘政治风险存在并可能加大,那么全球投资者将持续在发达经济体国债中寻求避险。

## 欧美债市或分化

尽管地缘局势导致了上述债券收益率短期内持续走低,但在欧美截然相反的货币政策走向的影响下,欧美债市的中长期前景仍将呈现出完全不同的发展轨迹。

欧洲方面,欧洲央行行长德拉吉在上周四的货币政策会议闭幕后指出,今年以来欧洲央行推出更多经济刺激措施的前景已令欧元区主要经济体的国债收益率下跌。而事实上,德拉吉近来本人也暗示过可能很快推出欧版量化宽松措施(QE)的可能性。

相比之下,美联储已然启动的缩量量化宽松措施规模的进程,以及近来急剧升温并已几乎被摆上桌面的货币政策正常化议题,令美国国债有了打“翻身仗”的资本。从去年12月至今,美联储已经削减了超过六成的债券购买计划规模,按目前的速度,美联储将在今年10月底将结束全部购债,这将在客观上减少美债受到“追捧”的程度。

目前,市场普遍认为美联储将在明年年初至年中开始调升目前“零至0.25%”的基准利率,具体时点将由美国实体经济增长状况来决定。Principal全球投资者公司固定收益业务董事总经理马克·塞尔尼基表示,预计美国经济在经历冬天的疲软后,下半年将加速增长;他同时强调,虽然美联储主席耶伦近来反复释放鸽派信号,但在核心通胀率已接近2%警戒线且全美失业率未来本年内可能下探5.5%的预期下,美联储明年初提前加息也并非不可能。

一旦在今年下半年的良好经济数据的激励下,美联储加速释放加息口风,美债收益率走高是可以预见的。也正因此如此,包括高盛集团在内的美国大型银行利率策略师目前仍然维持10年期美国国债收益率年底之前上升至3%的预期。

## CFTC数据显示

# 美元净多仓规模创一年多高位

□本报记者 张枕河

美国商品期货交易委员会(CFTC)最新公布的周度持仓报告显示,截至8月5日当周,对冲基金等大型机构投资者持有的美元净多仓规模由此前一周的202.4亿美元升至294.1亿美元,不仅为连续第三周增加,同时还创下去年7月以来的新高。

业内人士强调,随着美联储提前加息的预期升温,地缘局势导致全球投资者避险意愿渐强,美元走强也成为大概率事件,因此料其近期将继续受到投资者看好。此外,预计市场对其它相关投资类别的判断也会在美元走强的判断背景下进行,例如可能会相对看空欧元以及黄金等。

## 看多美元情绪大涨

CFTC数据显示,截至8月5日当周,美元净多仓规模上涨至294.1亿美元的一年多来新高;欧元净空仓位为12.9万张期货和期权合约,创下两年来最高,此前一周为10.8万手合约;日元净空仓位为9.5万手合约,此前一周为7.3万手合约;澳元净多仓位为3.3万手合约,此前一周为3.9万手合约;英镑净多仓位为1.2万手合约,此前一周为2.5万手合约;加元净多仓位为2.1万手合约,此前一周为2.2万手合约;瑞郎净空

仓位为1.9万手合约,此前一周为1.1万合约。

业内人士指出,近期一系列整体向好的美国经济数据,提升了美联储可能在未来不到一年时间内加息的预期,这成为利好美元的因素,并支撑了美元净多仓规模的增加。

法国兴业银行在最新研报中指出,截至8月5日当周的市场最重大主题就是美元多头全面发力,美元兑欧元、日元、英镑、瑞郎、加元、澳元等汇率都显著增长。欧元净空仓位上涨至2012年8月来的最高水平,这无疑是欧央行上周暗示将进一步放宽货币政策的结果。英镑净多仓位也遭到削减,应该看到过去一个月来看多英镑的投机势力已急剧退潮,但由于英国央行将提前加息的预期也很强,英镑走强的概率仍较大。日元净空仓位增加,美元兑日元汇率此前已攀升至103上方,但自8月1日起便展开了新一轮调整,在8月5日完成统计之后,地缘政治风险促成的风险延续情绪持续推升日元,空头头寸数可能已继续显著增长。

## 黄金净多仓位下降

CFTC数据还显示,在美元获得看好的情况下,对冲基金减持了黄金、原油以及天然气等大宗商品净多仓位。截至8月5日当周,COMEX期金投机净多仓位下降17981手合约,至104111手合

约;COMEX期银投机净空仓位下降12633手合约,至29065手合约;COMEX期铜投机净多仓位下降4529手合约,至34330手合约;WTI原油期货投机净多仓位下降38218手合约,至254524手合约;NYMEX和ICE天然气投机净多仓位下降40542手合约,至152007手合约。

分析人士指出,一旦美元长期走强的趋势确定,将给上述部分大宗商品带来一定的下行压力。但也应该看到,尽管美国近期经济数据向好,导致其提前加息预期升温,但也有部分指标疲软,美联储将何时完全收紧货币政策仍并不明朗,因此美元并未完全迎来牛市;另外,目前地缘局势紧张气氛仍未消散,避险情绪的抬升无疑将给黄金等贵金属带来强劲支撑,而供应趋紧的担忧可能会成为原油面临的有利因素。

高盛集团分析师预计,在该统计期过后,乌克兰危机加剧、欧美与俄罗斯之间经济制裁升级、加沙地带战火重燃以及美军对伊拉克极端组织武装采取定点空袭等一系列消息,或将提升市场避险情绪,使对冲基金重新增加黄金和原油等净多仓位。但高盛同时强调,尽管地缘政治风险仍然存在,但预计伊拉克和乌克兰的地区地缘危机造成更广泛市场冲击的可能性较低。

## 9.25亿美元押注口服胰岛素 赛诺非牵手MannKind

全球药业巨头赛诺非11日宣布,与美国MannKind公司达成全球性授权协议,共同开发和销售后者研发的吸入式胰岛素新药Afrezza。该药物预计将于2015年第一季度在美国市场上市。受上述消息影响,MannKind(MNKD)股价在11日美股盘前交易中大涨34%。

根据合作协议,赛诺非将为MannKind支付1.5亿美元先期资金,随着研发进展,后续再支付最高7.75亿美元资金,投资总额最终有望达到9.25亿美元。赛诺非将与MannKind共担该药物的推广盈亏,其中赛诺非担负65%,MannKind担负35%。

Afrezza是一种粉末状胰岛素,可用于治疗成人I型和II型糖尿病,是日常注射药物的替代品。今年6月底,该药物获得美国食品药品监督管理局许可,成为2006年以来美国市场上上市的首款吸入式胰岛素治疗药物。

资料显示,目前全球糖尿病患者高达3.82亿,治疗相关花费高达480亿美元,占全球医疗支出的116%,预计到2035年这一数字将达到6273亿美元。目前全球糖尿病药物市场的规模为424亿美元,预计到2018年将达到1000亿美元。(杨博)

## 金德摩根整合内部资源 成全球第三大能源公司

美国最大的能源基础设施公司金德摩根(Kinder Morgan)日前宣布,将把旗下的石油和天然气子公司合并为一家公司,交易规模将达710亿美元。合并后的公司将成为北美最大的能源基础设施公司以及全球第三大能源公司,交易预计将在今年年底前完成。

据金德摩根发布的声明,该公司将全面收购旗下的金德摩根能源合伙公司(Kinder Morgan Energy Partners)、金德摩根管理公司(Kinder Morgan Management)以及埃尔帕索管道合伙公司(El Paso Pipeline Partners),合并后的上市公司市值约为1400亿美元。

受重组消息带动,8日金德摩根股价上涨2.12%,金德摩根能源合伙公司、金德摩根管理公司和埃尔帕索管道合伙公司股价分别上涨0.45%、1.36%和0.57%。

在合并方式上,金德摩根将向其他三家上市公司的投资者支付约400亿美元的股票以及40亿美元的现金,此外金德摩根还要承担270亿美元的债务,交易总额将接近710亿美元。(陈昕雨)

## 联动效应趋强 港股受惠A股强势

□香港智信社

近一周以来,港股市场持续调整行情,欧美市场的大幅下滑以及全球市场避险情绪的提升给港股带来压力;与此同时,港股的整体跌幅又显著小于欧美市场,内地A股的相对强势以及香港市场充裕的流动性给予港股有力的支撑。本周一,港股重拾升势,A股市场再度大幅拉升为港股提供了做多动能,上周末公布的内地外贸及通胀数据显示出口需求回暖,且通胀温和;另外,上周五美股市场也重拾升势,也为港股提供了一个有利的外围环境。

恒生指数周一高开高走,最终收报24646.02点,上涨314.61点,涨幅达1.29%;大市共成交657亿港元,较上一交易日小幅萎缩。衡量港股市场避险情绪的恒指波幅指数下跌1.07%,报16.59点。不过从整体上来看,港股市场投资氛围近期趋于谨慎,近期交易额较7月末有显著的萎缩,而恒指波幅指数也从前期11.27低点大幅反弹近四成。

从周一盘面上看,在A股市场的带动下,中资股再度成为领涨主力,国企指数与红筹指数涨幅分别达到1.89%和1.61%。恒生AH股溢价指数微跌0.4%,收于93.22点,近一周以来,尽管A股及港股市场大幅波动,但溢价指数则呈现窄幅震荡格局,波幅趋小,这从客观上反映出在经历了前期两地市场对于A+H股相对折价个股的炒作之后,比价关系进入了一个阶段性的平衡,预计在“沪港通”即将推出的背景下,AH股的联动性将显著提升。因此,从溢价指数的未来走向来看,在经历了5月中旬至7月中旬的大幅下挫以及7月中旬以来的显著反弹之后,后市继续大幅波动的可能性较低,由于两地市场的流动性充裕程度仍存差异,溢价指数仍将处于低位徘徊。

从各行业指数的表现来看,地产股无疑成为大市反弹的领头羊,恒生地产分类指数和恒生地产建筑业指数分别上涨2.26%和2.03%,其中,中资地产股再度受到资金追捧,华润置地与中国海外发展股价涨幅达到5.7%和3.11%。政策面的趋暖以及需求面的回升为中资地产股提供了上涨动力,摩根大通发表报告指出,内地八大城市7月份房市成交按月小幅反弹,预期8月份将放慢,但随着更多新项目推出,9月份成交按月将反弹逾30%。8月初,按揭数量及房市成交量均见改善,相信将支撑行业估值。摩根大通认为,近日内资地产股股价回调将提供入市机会。

展望港股后市,从技术上看,恒指上周的调整并未打破近期的强势格局,预计地缘政治风险对于欧美及港股市场的压力难以持续,无论是A股还是美股市场,本周均有望重回升势,港股有望在外围市场的带动下挑战前期高点。

## 疫情肆虐引爆抗病毒药物需求

# 美股市场埃博拉概念获热捧

□本报记者 杨博

在西非地区肆虐的埃博拉病毒目前已造成近1000人死亡。世卫组织上周五将该病毒列为全球性公共卫生危机。由于具有在全球范围内更广泛传播的潜在可能,埃博拉疫情引发市场担忧,同时也推动研发抗病毒药物的公司股价大涨。

上周五研发抗埃博拉病毒药物的加拿大Tekmira制药(TKMR)股价大涨45%,过去两周累计涨幅翻番。另一家美国制药商BioCryst制药(BCRX)上周五上涨8%,过去两周涨幅接近20%。

## 埃博拉概念掀热潮

据世卫组织8月8日披露的数据,自首次出现埃博拉病毒的报道以来,该病毒已经在西非地区造成961人死亡,1779人患病。世卫组织将埃博拉病毒列为全球公共卫生危机,并表示这一波疫情可能还会在未来几个月恶化。

对于这一高致死率病毒,到目前为止全球范

围内尚无针对人类的临床试验有效的治疗方法和疫苗,但相关概念股已经在资本市场掀起热潮。

加拿大药企Tekmira上周四宣布,美国食品药品监督管理局(FDA)已将该公司试验性抗埃博拉病毒药物的认证状态从“临床限制”修改为“局部临床限制”,该药物将能够用于已感染埃博拉病毒的患者。

Tekmira生产的抗埃博拉病毒药物目前尚处于临床试验的第一阶段。通常而言,药物在上市之前需要经过三个阶段的试验。此前该公司曾与美国国防部生化防御部门签订1.4亿美元合约,用于开发此类药物。

此前,美国Mapp生物制药公司研发的名为ZMapp的抗埃博拉病毒药物已在两名感染者身上使用。据相关人士透露,两名感染者的情况有所改善,但尚不清楚是否与药物作用有关。Mapp在上周发布的一份声明中表示,公司正与相关政府机构合作,尽快增加药物产量。

其他正在研发抗埃博拉药物的公司还包括Sarepta制药、BioCryst制药等。其中Sarepta制药拥有与美国国防部的合作研发合约。

BioCryst正在研发一种名为BCX4430的药物,该药物在一项针对小型非人类灵长类动物的试验中被证实能够防止马尔堡病毒致死,马尔堡病毒是一种与埃博拉病毒非常接近的病毒。

受Tekmira药物有限获批的消息提振,美股市场的埃博拉概念股集体躁动。上周五Tekmira制药股价大涨45%,BioCryst制药上涨8%,Sarepta制药上涨6%。

马克西姆集团分析师考伯特认为,FDA可能会在疫情爆发的情况下紧急授权使用相关药物。他给予Tekmira股票买入评级,预计到2017年该公司来自抗埃博拉病毒药物的年收入将达到1亿美元,届时该公司将可以实现盈利。

## 新药审批或提速

埃博拉病毒是迄今发现的致死率最高的病毒之一。据海外媒体报道,目前全球共有七个国家的二十五间实验室在开发治疗埃博拉药物。但公开资料显示,相关药物最多只在非人类灵长动物或部分健康人体进行过初步测试。

据悉,Tekmira的抗埃博拉病毒药物只在

少数健康人体上进行过测试。出于安全性考虑,FDA在7月份停止了该药物的临床试验。Sarepta制药公司开发的AVI-7537药物在非人类灵长动物身体上显示出一定效果,但同样未进行过人类临床试验。福布斯杂志报道称,AVI-7537的研发曾获得美国国防部的支持,在单剂量升级研究以及为期两周的日常剂量测试中都证明非常安全,该药物研发项目暂停很大程度上受到2012年“财政悬崖”带来的影响,而非由于对药物本身的担忧。

随着埃博拉疫情日趋严峻,相关机构都在加紧研制治疗方法,新药审批速度也有望加快。葛兰素史克11日宣布将开始试验性埃博拉疫苗的临床试验,该疫苗在对灵长类动物的试验取得积极成果,并且获得了FDA的许可,下一步将进入第一阶段的人体试验。

世卫组织疫苗研发部门负责人日前表示,在埃博拉疫情紧急的情况下,将为疫苗的审查、试验开通“快速通道”,使疫苗产品能更快面世。世卫组织副总干事基尼表示,抗埃博拉疫苗有望于明年投入使用。

进入午盘后,日元汇率进一步走软以及亚洲外围股市普遍上扬等进一步推高了日经股指。分板块看,当日保险业、建筑业、消费电子等板块上涨明显,部分医药类、橡胶制品等板块则出现下跌。

将更加充裕。

# 内外利好共振 日股收涨2.4%

了上调。日央行认为,4月消费税增税带来的突击购买需求结束后,其国内购买力在逐步回归正轨,该行对总体经济形势的评估维持于“持续温和复苏”。

另外,日本养老投资基金上周末表示,将加仓日本股市,这也使市场憧憬日股资金面

在美国股市上周五上涨,乌克兰危机暂缓,投资者早盘逢低买入以及日元对美元汇率下跌等多重利好因素影响下,11日日本股市高开高走。日本央行当日公布的8月金融经济月报称,其对日本当前就业及收入环境现状评估为“切实改善”,较7月的“改善”做出