

大宗商品走势分化 黄金一枝独秀

□本报记者 张枕河

上周以来,全球金融市场“黑天鹅事件”来袭,瑞士央行在毫无预兆的情况下放弃了瑞士法郎对欧元的汇率限制,更有传言称对冲基金是此轮拉低铜价的主要推手。大宗商品走势明显分化,原油的振幅进一步加剧,铜领衔基本金属继续大幅走软,避险情绪高涨使得黄金表现强劲。

黄金独自走强

市场人士普遍认为,上周瑞士央行出人意料地放弃了瑞士法郎对欧元的汇率限制,为金融市场带来了极大的震动,黄金则是最为受益的一方。截至北京时间19日19时,纽约商品交易所2月交割的黄金期货价格今年以来已经累计上涨7.74%至每盎司1275.6美元,成为表现最好的大宗商品之一。

盛宝银行策略师汉森认为,金价近期仍会继续上涨,市场目前最为关注本周的欧洲央行议息会议,很多人预计欧洲央行将开始实施量化宽松(QE)政策,此外希腊大选这一不确定因素也增加了市场的避险情绪。

澳洲银行全球市场研究主管耶桑加强调,美元和黄金将是近期两大主要的避险选择,而现在有很多避险需求。在去年年底,影响黄金市场的一大热点就是瑞士的黄金公投,公投的内容就是希望让瑞郎和黄金挂钩,而非和欧元挂钩。当时瑞士央行表达了强烈的反对意见,称欧元是更为安全的选择,并且反复向投资者们保证,瑞士央行会维持汇率限制。因此,此次的举动对投资者们来说,是对瑞士央行信心的一大丧失,原先选择瑞郎避险的很多资金将会转而选择黄金。

花旗集团也持类似观点,其分析师表示,由于欧洲央行很可能开始新一轮的QE,因此欧元很可能进一步下行,如果瑞士央行不采取行动,瑞郎也会遭受重创。瑞士央行此次的举动可能会引起更多的国家重组自身的外汇储备结构,而瑞郎可能因此失

去避险保值的功能,资金也就会转移到美元和黄金当中。

原油与基本金属显现疲态

然而与黄金的一枝独秀相比,原油和铜等基本金属近期却继续走软。截至北京时间19日19时,2月交割的布伦特原油期货价格今年以来累计下跌13.5%至每桶49.6美元,纽约商品交易所2月交割的原油期货价格今年以来累计下跌9.52%至每桶48.5美元,伦敦金属交易所3个月铜期价今年以来累计下跌9.11%至每吨5725美元,3个月铝、锌、镍、铅、锡期价今年以来均累计下跌,但跌幅小于铜。分析人士预计,它们与

黄金、白银等贵金属表现近期将延续分化态势。

摩根士丹利分析师沙玛19日表示,近期的低油价实际只不过是回归了长期历史趋势。按照经过通胀因素调整的此前100年平均价格计算,每桶50美元左右的油价差不多正好是合适价位,因此其近期很难显著反弹。此前大宗商品价格进入“超级周期”,实现了一波又一波惊人的上涨后,应该会出现更长时间的平静期。

业内人士指出,与原油、铁矿石相比,铜在2014年的表现可以说相对坚挺,但进入2015年仅半个多月,铜价便惊现跳水行情,触及五年半新低的同时,还点燃了铜市做空热

情。除基本面供应增加、需求放缓外,国际油价暴跌、美元走强以及希腊可能退出欧元区等金融风险,均是本轮铜价大跌的诱发因素。做空头寸不断堆积,导致期权行权、保值盘被迫平仓,更加剧了铜的跌势。值得关注的是,对冲基金的快速操作也被认为是本轮铜价跳水的推手之一。

高盛集团在研报中指出,一季度LME铜库存增加的预期将继续打压价格,铜价仍有下行的风险,预计中国相关需求仍将持续疲软。德意志银行大宗商品研究部负责人里维斯表示,铜的空头仓位已升至数年来高位,铜依然是大宗商品类别中其最倾向于做空的品种。

瑞郎被“大幅高估”

瑞士央行或再度干预汇市

□本报记者 陈昕雨

瑞士央行行长乔丹18日表示,瑞士法郎被“大幅高估”,瑞士央行将继续监控形势,必要时将采取行动。瑞士央行上周意外宣布取消瑞郎对欧元的汇率限制后,全球市场剧烈震荡,瑞郎暴涨导致部分金融机构巨亏,瑞士出口行业和旅游业遭受重创。

仍有干预市场可能

乔丹18日表示:“我们还会继续在决策时考虑汇率形势,如有必要会干预汇市。只要目的正当,而且可以承受,大规模干预就有用。”乔丹为最新货币政策决策辩护称,瑞郎的汇率上限此前导致市场投机活动增加,市场对该行的政策反应过度,放弃上限带给全球市场的震动和对瑞士经济的冲击最终都会平息。

自宣布瑞郎与欧元脱钩起,至北京时间19日17时,瑞郎对欧元汇率已大幅上涨近20%。据彭博数据,目前瑞郎跃升为十国集团

(G10)中高估程度最严重的货币,瑞郎对美元和欧元的汇率分别被高估了27.5%和26.5%。

花旗集团预计,由于瑞郎被高估,瑞士央行今后恢复瑞郎与欧元汇率挂钩的可能性正在增加,以此创造双向市场交易。除非瑞士央行明确表示,瑞郎“永远不”与欧元挂钩,否则挂钩的猜测始终成为一种可能出现的情形。花旗集团还认为,若瑞郎延续升势,瑞士央行可能进一步降息。

瑞郎升值恐拖累经济

瑞士央行的突然行动将大大挤压瑞士银行业利润。巴克莱预计,在瑞郎对美元和欧元大幅升值的基础上,瑞银集团的利润将会缩水14%,瑞信则会缩水15%。花旗预计,瑞士私人银行巨头宝盛集团的利润将因此缩水30%。

此外,瑞士政府表示,央行放弃汇率下限的举措将重挫该国出口商和旅游业。瑞士联邦贸易联盟表示,这一举动将对出口商的就

业与工资造成巨大压力。瑞银预计,瑞士央行的最新决定将对瑞士出口商品造成约50亿瑞郎的直接损失,相当于令该国瑞士GDP损失了0.7%。

瑞士第三大制药公司爱可泰隆医药技术公司表示:“我们有很大一部分收入来自美国 and 欧洲,现在,这些收入受到了压力。”16日,爱可泰隆股价下跌了13%,而瑞士最大的制药公司诺华制药和罗氏制药股价跌幅均超过10%。

由于担心瑞士央行最新行动导致瑞郎过度升值,拖累瑞士出口及经济增长,瑞银集团下调了2015年和2016年瑞士GDP增速预期,将今明两年经济增速分别从此前预计的1.8%和1.7%下调至0.5%和1.1%。

瑞银首席投资官马克·海菲尔表示,瑞士央行此次取消汇率限制将对该国手表出口造成重大影响,出口价格上升将使其竞争优势荡然无存,在瑞士各银行存款而获大量账面利润的瑞郎账户持有者可能很快获利了结。

CFTC数据显示 对冲基金错押瑞郎空头

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1月13日当周,对冲基金等大型机构投资者将瑞士法郎净空仓位由此前一周的1.7万手期货和期权合约大幅加码至2.6万手合约。然而瑞士央行15日意外宣布,取消欧元对瑞士法郎汇率的下限1.20,瑞郎汇率迅速大涨,对冲基金损失惨重。

数据还显示,截至1月13日当周,对冲基金持有的欧元净空仓位为16.8万手合约,此前一周为16.1万手合约;日元净空仓位为9.4万手合约,此前一周为9.0万手合约;澳元净空仓位为3.7万手合约,此前一周为4.9万手合约。

大宗商品方面,截至1月13日当周,对冲基金持有的COMEX黄金净多仓位较此前一周增加7995手合约,至114728手合约;COMEX白银净多仓位较此前一周增加5948手合约,至25567手合约;COMEX铜净空仓位较此前一周减少1000手合约,至9881手合约;NYMEX以及ICE原油净多仓位较此前一周增加28688手合约,至230125手合约。(张枕河)

富兰克林邓普顿认为 能源业投资价值浮现

富兰克林邓普顿投资集团19日发布的展望报告认为,随着悲观情绪加深,能源业的价值正开始浮现。由于供应大增及需求不确定,能源及原材料行业近期受到冲击,能源价格下跌有其合理原因,但某种程度上被过度抛售。根据基本面因素和自下而上的选股策略,能源业是一个越来越具有吸引力的行业,无论是股票或债券都有良好机会。

报告指出,尽管不少分析师认为美股将步入牛市后期,但富兰克林邓普顿分析师认为美股基本面因素仍保持强劲,美国企业盈利表现强劲,并创造庞大的现金流。预计很多企业将于2015年增加派息,幅度与盈利增速相当甚至更高。虽然市场波动可能小幅上升,但全球流动资金环境仍对股市有利。与国债和现金利率相比,发达市场股票估值仍具有吸引力。

行业方面,该机构分析师看好健康护理、生物科技、消费及工业。另外,富兰克林邓普顿还看好新兴趋势的投资机会,如工业自动化、无人驾驶汽车、3D打印、另类能源、发光二极管(LED)照明等。(杨博)



东吴证券

SH: 601555



东方财富

SH: 601555

东吴证券网罗秀才 财富家园才有未来

25个部门 | 77个岗位 | 129个高端职位

● 公司信息技术总监

● 研究所 所长

● 网络金融事业部 总经理

● 投资银行总部 董事总经理

● 新加坡子公司 国际业务总监

● 北京、上海分公司 总经理

● 更多职位信息及报名敬请移步：www.dwzq.com.cn
www.liepin.com



扫描二维码
浏览更多职位详情

地址:北京宣武门西大街甲97号 邮政编码:100031 电话:编辑部63070331 发行部63070326、63070324 广告部63072603 传真:编辑部63070483、63070480 广告部63071029 零售价格:2.00元 广告许可证:京西工商广字0019号