

美联储加息渐近 新兴市场货币贬值

□本报记者 张枕河



国际油价再次步入熊途

□本报记者 官平

受美元升值预期影响，以美元计价的国际原油已经跌回到2009年3月份的价格水平。截至7月24日，NYMEX原油期货价格较6月10日的近期高点下跌超过20%。累计跌幅20%是市场进入熊市的一个重要判断标准。

业内人表示，美元走强将进一步打压油价，因会导致原油对于非美元持有者来说相对更贵。美国商品期货交易委员会(CFTC) 7月24日发布的周报报告称，截至7月21日当周，对冲基金经理大幅减持了美国原油期货及期权净多头头寸。

强美元施压

近期，美元指数再次向100点上冲，而国际油价则正往每桶40美元走去。

分析人士表示，美元的上行空间很大程度上取决于美国和其他发达经济体经济状况的强弱关系，目前美国经济向好，美联储加息预期上升，美元总体保持强势地位。另一方面，美联储又不希望美元过快升值，这会影响美国商品的出口竞争力，又会抑制通胀水平的回升。美联储正在寻求美元汇率的平衡点。

有分析师预计，后市美元指数很可能超过今年3月16日100.42的高点，主要基于以下两方面原因：首先，美国经济好转令资金涌入股市等风险资产，从而压制原油价格走低；其次，各大经济体货币政策出现分化，货币政策的差异将继续压低欧元、日元，被动推升美元。

原油基本面偏空

除了货币层面以外，原油的基本面也偏空。在中东方面，最新数据显示，今年5月份沙特原油产量为每天1033.3万桶，同比增长6%，6月份产量进一步增长至每天1056万桶，创下上世纪80年代以来的历史新高。但由于新增产量主要用于满足国内需求，5月份沙特出口原油每天693.5万桶，较4月份的773.7万桶约下降一成。

数据显示，沙特国内原油消耗增长显著，5月份各炼油厂原油消耗从前一个月的每天222.4万桶提高到242.3万桶，国内发电所需原油从每天35.8万桶大幅增长至67.7万桶。按照惯例，每年三季度都是沙特国内原油消耗高峰期。

分析人士指出，沙特保持原油高产，一方面是由于国内需求不断增长，另一方面也是出于保障市场份额的考虑。相比去年下半年的油价暴跌，如今国际原油市场竞争更加激烈，沙特面临来自欧佩克及非欧佩克产油国的多重竞争压力，因此保持市场占有率的诉求更加迫切。

另外，美国能源信息署(EIA)公布了截至7月17日的库存数据，显示前一周美国原油库存意外增加，总库存依旧高于5年同期均值。对此分析人士表示，在美元升息预期以及基本面偏空的双重压力下，未来国际油价仍有望继续下探。

随着大宗商品再遭重创以及美联储加息时点渐近，新兴市场多种货币持续回调，部分货币汇率创下历史或多年低点。截至北京时间27日19时30分，美元指数为96.68。去年8月以来，美元指数从80起步并反复走强，今年3月美元指数一度冲上100。

分析人士指出，如果美联储在年底之前如期加息，被提前“透支”的市场恐慌情绪反而将出现缓解，新兴市场货币也可能企稳，资金大幅外流趋势有望终结。

新兴市场货币承压

业内人士指出，目前影响新兴市场货币走势的主要为两大因素，即大宗商品价格暴跌和美联储加息时点渐近，而这二者实际上又有很大关联，因为美元走强也是引起原油、黄金以及铜等商品价格走软的主因之一。

目前在新兴市场中，拉美货币遭遇到严重的抛压。过去两个月内，新兴市场国家货币贬值最为明显的七大货币中有四个货币来自于拉美国家，多种货币触及或刷新多年新低。自5月中旬以来，哥伦比亚比索兑美元贬值12%，上周更刷新11年新低至2737.87，原油价格走低导致该国经常账赤字走扩至16年最大水平。智利比索紧随其后，兑美元已经跌至2008年

金融危机爆发以来的最低水平，其主要出口产品铜同样出现暴跌。巴西雷亚尔领跌全球主要货币，过去一周高达5%的跌幅使得雷亚尔兑美元汇率创下近12年以来的新低。此外，南非兰特上周下跌1.5%，土耳其里拉上周最后三个交易日连续下跌。

亚太地区货币也加速贬值，截至27日盘中，澳元兑美元汇率则刷新6年以来的新低，印尼卢比兑美元汇率则跌至近20年以来的新低。

汇丰银行分析师指出，除汇市以外，上周跌幅明显的还有新兴市场股市，MSCI新兴市场股指上周累计下跌3.3%。随着美联储加息预期越来越高，已经产生一系列连锁反应，首先是相

关大宗商品价格暴跌，彭博商品指数目前已经跌至2002年来的最低，然而跌势蔓延至新兴市场货币和股市之中。除了外围因素外，新兴市场经济基本面不够强劲也是其金融市场抗压性弱的重要原因。在美联储加息的背景下，一些新兴经济体无疑需要更多宽松政策以提振经济。

北欧联合银行分析师斯文德森表示，本周美联储所释放出的政策立场对新兴市场来说至关重要。圣路易斯联储主席布拉德已经表示，美联储有50%的可能在9月加息，如果美国进行其十年来的首次加息，新兴市场货币所受的冲击可能暂时难以减弱。

资金显著流出

荡是美联储加息的“预演”。

但富兰克林邓普顿知名基金经理麦朴思则对新兴市场资产较为乐观，他对中国证券报记者强调，抛售浪本身就是一种见底的信号，一些新兴市场前期气氛过于高涨，出现回调属于正常现象，许多标的长线投资趋势仍然充满吸引力。

野村亚洲（除日本外）首席经济学家苏博文预计，美联储可能在今年12月加息，即使如此也不会带来重大冲击。这主要基于五大原因：第一，美联储加息已经是目前最令市场意外，完全在预期之中的货币政策事件，各方在措施和心理层面都做好了充足准备；第二，美联储最初的加息绝对不会匆忙，

外汇储备缩水

的75万亿美元。根据法国巴黎银行推测，新兴经济体外汇储备在第二季度还在持续下降。从1995年以来，即使是在全球金融危机的高峰时刻，新兴经济体外储也只有两个季度下滑，并且在随后迅速回升。从历史数据看，近20年新兴经济体都没有出现过如此程度的持续下滑。

报告强调，显著走强的美元无疑是主要的驱动因素，强势美元同时压制了商品价格并减少了资金流入，因此削弱

而是会视经济复苏稳固程度缓慢地进行加息，造成的负面影响将会明显降低；第三，尽管美联储收紧货币政策，但欧洲央行、英国央行以及日本央行还在进行大规模的货币放水，这也将一定程度上抵消美联储加息的负面影响，保持全球仍较为充裕的流动性；第四，全球投资者目前对于新兴市场开始更加细化地甄别，并寻找投资机会，而亚洲在逐渐成为新兴市场中比较受青睐的地区；第五，尽管中国股票市场近期出现一定波动，但野村仍预计中国经济将在今年下半年表现较为强劲，其它新兴经济体估计将从中国经济的较快增长中获得“不同比例”的收益。

了新兴经济体的资本账户。事实上，美元走强对许多新兴经济体带来了双重伤害，既削弱了收入增长又降低资金流入。增速放缓或者下降的外债又导致这些经济体的基础货币增速下滑，在其他因素不变的情况下，这意味着货币紧缩。因此美元走强实际上制造了一场全球货币紧缩，强势美元也会放大外储下降的影响，因为美元走强将使得各国央行持有的其他外汇资产遭遇市值损失。

人民币汇率弹性料加大

□本报记者 倪铭姬

由于美元指数持续强势、大宗商品集体遭遇抛售潮，以及美联储加息计划被意外“曝光”等因素影响，新兴市场货币近日下挫。但近期人民币强势本色不改，截至7月初，人民币今年对美元仅贬值0.02%。

分析人士表示，受人民币实际有效汇率升值影响，未来一段时间，中国出口仍有较大压力。为稳定外贸增长，国务院在近日出台的《关于促进进出口稳定增长的若干意见》明确指出完善人民币汇率市场化形成机制，扩大人民币汇率双向浮动区间。预计人民币对美元汇率浮动区间可能于两个月内从每天上下2%上调至上下3%。

出口短期仍有压力

业内人士表示，今年以来，由于部分全球主要货币兑美元大幅度贬值，而人民币汇率基本保持稳定，这意味着人民币跟美元是同步升值的，从而造成出口的竞争能力有所下降。

海关总署新闻发言人黄颂平表示，人民币汇率是加大企业出口成本的另一个重要因素。国际清算银行的数据显示，人民币实际有效汇率在今年三月份达到历史最高点。二季度以来，虽小幅度回落，但仍处于高位。今年以来，人民币对欧元、美元、日元均呈现升值走势。截至6月30日，人民币汇率中间价对美元、欧元、日元分别较年初升值0.2%、6.9%和12.2%。

华龙证券宏观分析师张连军表示，巴西、南非等市场需求因人民币强劲走势而需求减少，特别是对我国日用消费品类出口影响较大。此外，日元大幅贬值也抑制了我国与日本双边贸易的发展。

国泰君安首席经济学家任泽平称，在中国经济形势不容乐观的情况下，强势人民币可能会导致中国原有的出口转移到他国。出口短期仍有压力。

让市场发挥更大作用

面对新兴市场货币“大跳水”，未来人民币汇率走势备受市场关注。

中金公司首席经济学家梁红认为，国务院《意见》中提出的措施在近期得到执行是大概率事件，人民币对美元汇率浮动区间可能于两个月内从每天上下2%上调至3%。她表示，虽然有序扩大人民币汇率弹性是既定改革方向，但此时推出汇率区间调整计划有利于减少人民币加入国际货币基金组织（IMF）特别提款权(SDR)货币篮子的技术障碍。如得到执行，这将是继去年3月17日波幅从上下1%扩大至上下2%后的又一重要措施，有利于市场力量在人民币汇率形成过程中发挥更大作用。

梁红同时表示，浮动区间扩大后，人民币汇率在短期内可能走弱，以体现与高波动性相对应的风险折价。从中长期来看，浮动区间与汇率变动方向并无必然联系。和过去相比，预期汇率在未来会更加反映经济基本面的情况。基于中国的经常项目盈余以及仍相对优异的经济表现，维持关于人民币对美元汇率的预测，即2015年底中间汇率为6.15、即期汇率为6.25。同时，围绕这一趋势，人民币汇率可能呈现更多双向波动。

野村中国首席经济学家赵扬则认为，人民币汇率短期内需要维持稳定。明显的升值或贬值对于国内经济稳定、资金流动都有不利影响。

山东矿机集团股份有限公司复牌公告

证券代码:002526 证券简称:山东矿机 公告编号:2015-047

本公司及董事会全体成员保证信息披露的内容真实、准确、完整，没有虚假记载、误导性陈述或重大遗漏。

特别提示：公司股票于2015年7月28日开市起复牌，恢复正常交易。山东矿机集团股份有限公司（以下简称“公司”）因筹划重要事项，由于相关事项存在不确定性，为维护广大投资者利益，避免引起公司二级市场股票价格异常波动，经公司申请，公司股票（股票代码：002526）于2015年7月8日开市停牌。停牌期间，公司与聘请的中介机构一起对拟收购标的山东雪野天翼航空技术开发股份有限公司（以下简称“雪野天翼”）进行了尽职调查等工作，与其股东及核心管理团队积极洽谈。鉴于雪野天翼的核心管理人员和技术人员在航空器的设计和制造领域具有丰富的经验，从公司整体战略规划与转型发展实际出发，经过与雪野天翼现有股东反复协商，公司决定以合资新设公司的方式进行深层次合作，达成如下合作意见：

一、合作方式1、公司与雪野天翼的主要股东、核心管理团队白岩、王玉兰、刘洪伟、魏春丰、杨燕五位自然人（以下简称“自然人股东”）组建航空技术公司（以下简称合资公司，具体以工商核定为准），山东矿机拟以现金出资持合资公司51%的股份，自然人股东拟以经山东矿机认可且依法评估后的实物和技术出资共占49%，实物和技术资产评估值低于1800万元时，山东矿机现金出资不低于1845万元但持股比例相应增加，注册资本等需要另行签订相关补充协议。合资公司的经营范围属航空器材与辅助设备、仿真产品、通讯产品的开发、销售等（以工商核定为准）。2、为避免同业竞争，自然人股东同意从雪野天翼公司退出，并将依法持有且经山东矿机认可的实物资产和无形资产经依法评估后作为合资公司的出资。自然人股东承诺不通过任何形式与合资公司的未来业务产生同业竞争，合资公司成立后，承诺不再与其他公司或个人成立与合资公司经营范围相同或类似业务的公司，特殊情况，必须经甲方书面同意后方可实施，否则按违约处置。3、合资公司成立后以公允价格向雪野天翼购买1245万元的实物资产，主要包括动力三角翼飞机、旋翼机及相关生产工装等。合资公司注册成立后的一个月内，以合资公司的名义申请旋翼机国内适航证、动力三角翼飞机合格证，雪野天翼原有的申请材料申请撤回，不再办理，不再生产。4、合资公司未来将依托雪野航空产业园的区域优势和管理团队的航空行业丰富经验，大力发展现有业务和拓展航空相关业务。其中，具有自主知识产权的动力三角翼飞机是航空体育运动领域中非常受欢迎的一种轻型运动类飞行器，重量轻、安全可靠，具有良好的滑翔性能，可以安全无动力着陆，广泛用于航空体育运动、航拍、农林作业等领域。同时，合资公司将在现有业务基础上组装生产豪华型旋翼机，该旋翼机起降距离短、速度范围大、机动性好、抗风能力强，目前广泛用于通用航空领域，可用在警用巡逻、农林作业、科学考察、航拍测绘。

山东天业恒基股份有限公司关于非公开发行限售股上市流通公告

证券代码:600807 证券简称:天业股份 编号:临2015-049

本次限售股上市流通日期为2015年7月31日；限售股上市流通明细清单

公司首席总工程师设计、无人机、无人机、动力三角翼知名专家,拟持有合资公司17.81%的股份。
为紧密的业务往来,拟持
改装工作,参与动力三角
织参与B2B直升机的、V750
公司4.46%的股份。
及设计主管,参与Y11、Y12、
有合资公司4.11%的股份。
大资产重组。
在,逐步有序降底和盘活
要内容的高端制造业。
、公司的商业模式战略
、可培育和推广山东矿
转型具有一定的意义。
、上述协议山东矿机尚需
以自然人入股
的注册资本等事项也需不
确定性。
证等事项的取证工作,同
有不确定性,敬请投资者
证券市场交易申报,公司股
市时起复牌。