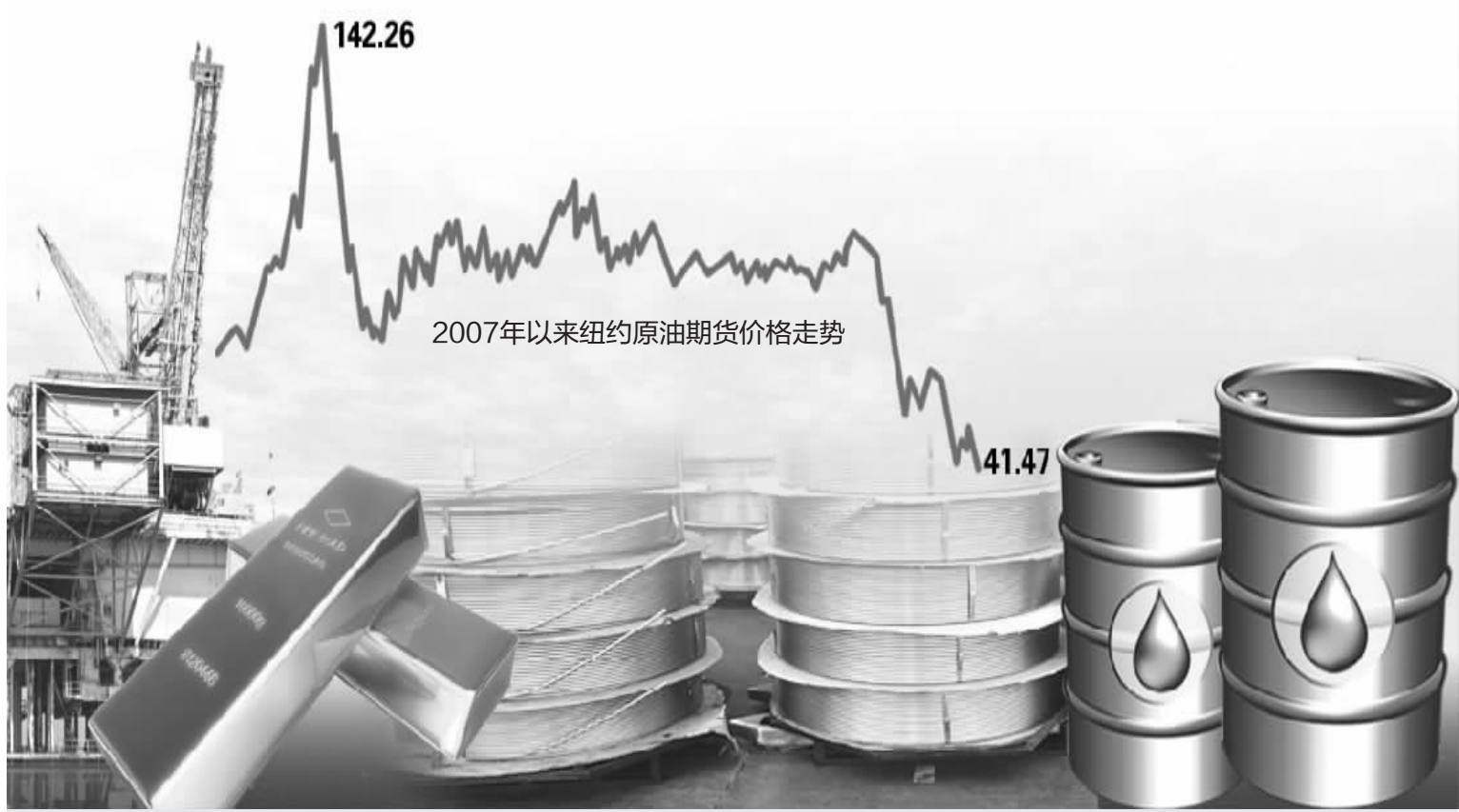


强美元 弱需求 大宗商品颓势难以扭转

□本报记者 张枕河



数据来源:彭博 CFP图片 制图/尹建

在原油“领衔”下,近期不少大宗商品价格创出2009年以来甚至更长时间以来低点。业内人士指出,与2008年次贷危机时大宗商品价格走弱相比,目前的基本面更为疲弱。全球经济特别是新兴经济体经济低迷导致需求无法提升,而美元中长期走强几无悬念,这两个因素将对大宗商品价格构成压制。

大宗商品持续走弱

进入10月中下旬以来,大宗商品可谓哀鸿遍野,一些分属不同大类、基本面情况差异较大的品种在大幅下跌方面却出奇一致。

原油成为领跌大宗商品的主力军,纽约原油期货价已经接近每桶40美元,逼近2005年以来新低,布伦特原油期货价也跌至每桶44美元的近十年低位,二者今年以来累计跌幅分别高达22.6%和21.8%。纽约天然气期货价今年以来累计跌幅也高达15.8%。

贵金属方面,黄金、白银期价均创下2009年9月以来低位,二者今年以来累计跌

幅分别为7.8%和8.5%;铂金和钯金期价则分别创下2009年初和2010年9月以来低位,二者今年以来跌幅更分别高达28.2%和31.7%。基本金属表现也与贵金属如出一辙,主要品种不仅刷新了2009年以来的低位,且今年以来跌幅惊人,LME3个月期铝年内累计下跌20.54%,铜累计下跌24.44%,锌累计下跌26.38%,镍累计下跌37.68%,铅累计下跌14.05%,锡累计下跌24.46%。

与原油、金银等关联度相对较低的农产品也未能在此轮大宗商品熊市中得以幸免。截至目前,玉米、小麦、大豆、咖啡、

橡胶今年以来跌幅已经分别达9.76%、16.41%、16.19%、32.23%、35.91%,其中部分农产品在今年上半年价格还曾涨幅明显。

业内人士对中国证券报记者表示,尽管近日巴黎恐怖袭击事件短期内可能会提升市场避险情绪,但长期看可能会抑制相关领域的消费需求,从而对大宗商品构成利空因素。例如,如果安全形势持续紧张有可能影响地区的经济增长,进而抑制民众日常消费和工业生产,原油、铁矿石等工业性商品市场热度可能明显降低。

美元保持强势

业内人士认为,大宗商品“不约而同”下跌,强美元格局更加稳固无疑是重要因素。受美国经济持续复苏和美联储收紧货币政策的预期影响,美元指数自2014年6月以来一路走强,今年3月突破100关口,创12年高位。自创新高以来,美元指数涨势暂歇。10月中旬以来,随着市场加息预期再度升温,美元指数重拾升势。特别是在最新公布的美国10月非农就业数据后,进一步坚定了市场对美联储年内加息的预期。

10月美国新增非农就业岗位27.1万个,显著好于预期的18.2万个;失业率从5.1%进一步下降至5%,创2008年以来新低。该数据发布后,美国联邦基金利率期货走势显示,交易商预计美联储在12月加息

的几率从此前的56%大幅上升至72%。巴克莱经济学家指出,10月非农就业数据“非常坚实”,展现出强势,表明就业市场全面反弹。

瑞银集团分析师特维斯表示,市场目前已经计入了美联储年内加息的“准备期”。在12月会议之前,美国强劲的经济数据或进一步强化加息预期。由于美国经济扩张仍在持续,且由于贸易仅在美国经济活动中占很小一部分,因此海外经济疲软不太可能会阻挠美国的增长前景。在此背景下,美元还有走强的空间,这对黄金等大宗商品较为不利。

高盛分析师指出,意外强劲的非农报告令美元再次爆发,而美元在年底前即可追平欧元,甚至比欧元更“贵”。由于

经济疲软需求低迷

进口国对其需求却在持续下滑,最终供过于求局势持续恶化导致油价下跌至每桶40美元的低位。

除新兴经济体外,欧盟统计局日前公布的数据也显示,欧元区第三季度经济环比增长0.3%,不及预期,且低于第二季度0.4%的增幅,同比增长1.6%,同样不及预期。主要成员国中,德国、法国和意大利出口数据疲软,这反映出多个相应的新兴经济体增长放缓影响。

国际货币基金组织(IMF)在最新发布的一份二十国集团(G20)峰会监测报告中指出,全球经济面临三大重要转变,分别是美联储货币政策即将正常化,其他经济体货币政策依旧宽松;中国经济在结构转

型过程中正经历增速放缓;长达十余年的大宗商品超级周期结束。10月初,IMF刚刚将今明两年全球经济增速预期分别下调0.2个百分点,至3.1%和3.6%。在最新报告中IMF表示,过去五年里,全球经济前景一再被下调,世界经济面临长期低水平增长,同时伴随着不可接受的贫困和高失业率的风险。IMF警告称,如果不能顺利实现过渡,全球增长将面临“脱轨”。具体表现为:美联储加息将增加金融市场动荡;中国经济转型将给全球带来外溢效应,尽管中国经济具备“减震”能力,但转型之路仍不平坦;大宗商品价格下跌将制约大宗商品出口国的财政和经济增长。

型过程中正经历增速放缓;长达十余年的大宗商品超级周期结束。

10月初,IMF刚刚将今明两年全球经济增速预期分别下调0.2个百分点,至3.1%和3.6%。在最新报告中IMF表示,过去五年里,全球经济前景一再被下调,世界经济面临长期低水平增长,同时伴随着不可接受的贫困和高失业率的风险。IMF警告称,如果不能顺利实现过渡,全球增长将面临“脱轨”。具体表现为:美联储加息将增加金融市场动荡;中国经济转型将给全球带来外溢效应,尽管中国经济具备“减震”能力,但转型之路仍不平坦;大宗商品价格下跌将制约大宗商品出口国的财政和经济增长。

型过程中正经历增速放缓;长达十余年的大宗商品超级周期结束。

10月初,IMF刚刚将今明两年全球经济增速预期分别下调0.2个百分点,至3.1%和3.6%。在最新报告中IMF表示,过去五年里,全球经济前景一再被下调,世界经济面临长期低水平增长,同时伴随着不可接受的贫困和高失业率的风险。IMF警告称,如果不能顺利实现过渡,全球增长将面临“脱轨”。具体表现为:美联储加息将增加金融市场动荡;中国经济转型将给全球带来外溢效应,尽管中国经济具备“减震”能力,但转型之路仍不平坦;大宗商品价格下跌将制约大宗商品出口国的财政和经济增长。

国际油价仍存下行空间

□本报记者 官平

上周五巴黎发生恐怖袭击后,西方国家加强了中东地区的军事行动,伊拉克等地区局势不稳或对当地原油和天然气供应产生潜在威胁。一直以来,地缘政治是国际油价的重要影响因素。分析人士表示,目前全球原油市场供应有过剩趋势,地缘政治风险对油价的支撑力度存在不确定性。总体上看,国际原油价格还存在进一步下跌的空间,除非OPEC大规模减产,否则油价探明底部还需要时间。

巴黎事件影响料有限

受美联储加息预期加强、美元指数持续走强影响,纽约原油期货价格上周跌逾8%,刷新六年低位。巴黎发生连环枪击和自杀性爆炸,可能加剧投资者对全球经济前景的担忧。截至北京时间11月16日16时50分,纽约原油期货价格涨幅仅1%,并未出现暴涨局面。

业内人士表示,巴黎暴恐事件提升了原油市场的不确定性,短期内可能降低经济效能,这可能成为油价推高契机,但也可能是下跌的因素。

方正中期研究员隋晓影表示,由于法国并不是主要的原油生产国以及出口国,因此对原油市场供需并没有太大影响,但巴黎恐怖袭击事件或引发市场避险情绪,对于原油以及贵金属等品种避险需求将升温。从周一市场表现来看,对该事件的反应不大,预计未来该事件对原油市场的整体影响会较有限。

隋晓影表示,从目前情况看,美联储12月加息概率很大,美元指数近期也直逼100关口。美联储加息对原油来说或带来双重影响,加息利空整个商品市场,但从美元指数角度看,近一年在美国加息预期不断增强的背景下,美元指数保持强势局面。加息的靴子落地后,美元指数可能从高位开始回落。由于美元与原油之间有较大负相关性,因此对原油来说是利好,会进一步夯实原油底部。近期原油仍在下探,预计仍有小幅下跌

空间。

国内化工品价格或承压

宝城期货金融研究所所长助理程小勇表示,从巴黎暴恐袭击事件来看,短期对股市、欧元等风险资产有抛压的冲击,美元、美国国债和贵金属等安全资产在避险需求驱动下会上涨。对于原油而言,由于不同于传统的中东地缘政治危机,该事件并不影响中东、北非地区输油管或是产油设备,因此不会对油价有明显提振。在当前全球经济放缓,尤其是暴恐袭击将冲击法国甚至欧洲地区旅游业的背景下,可能引发需求进一步萎缩。

程小勇指出,当前从美元和国际油价的关系来看,美元指数上涨既有主动的利多因素,如美联储货币正常化引发美元购买力上升,也有被动升值的因素,如欧洲和日本央行潜在的扩大宽松的可能。因此从实体经济和供需角度来看,美国经济温和增长并不能抵消欧洲和日本的疲软,需求不足叠加美元的走强,再加上国际资本从新兴市场撤离等因素,国际原油还存在进一步下跌空间。除非OPEC出现大规模减产,不然探明底部还需要时间。

从原油本身基本面来看,库存高企,需求却在减弱。11月12日,美国能源信息局EIA公布的数据显示,截至11月6日美国商业原油库存(不含石油战略储备)为4.8703亿桶,逼近4月所触及的4.9亿桶的纪录高位,同时较前一周增长422万桶,远超前分析师做出的110万桶的预期。

石油输出国组织OPEC月度报告指出,如果维持10月的产量,明年全球日均过剩供应量约为56万桶。这一数字虽较上月报告预测值每日75万桶有所下降,但市场供应过剩问题仍然存在。

新湖期货研究员姚瑶表示,从金融市场来看,巴黎事件将对欧洲经济产生影响,对欧洲经济的恢复或有不,并可能引发市场资金避险情绪。从国内来看,下游的甲醇等与原油关联性较大的化工品市场会受到影响。

美元短期升势难挡

□本报记者 杨博

在美联储年内启动加息的预期推动下,美元指数近期反弹,逼近100关口。13日,巴黎发生的暴恐事件进一步推升避险情绪,美元获得额外支撑。分析师普遍认为,美联储与其他主要经济体货币政策呈现分化趋势,美元指数具备持续走强的动能。高盛驻纽约首席外汇策略师罗宾·布鲁克斯认为,随着美联储政策“正常化”以及欧洲央行加码量化宽松,美元仍有进一步上涨空间,美元牛市才刚刚开始。布鲁克斯预计,欧元兑美元在欧洲央行12月例会前将跌至1.05,在美联储启动加息后跌至平价,未来12个月里甚至可能进一步跌至0.95。

加息预期支撑美元

受美国经济持续复苏和美联储收紧货币政策预期影响,美元指数自2014年6月以来一路走强,今年3月突破100关口,创12年高位,此前累计涨幅超过20%。但自创新高以来,由于市场对美联储何时行动感到迷茫,美元指数涨势暂歇,持续区间震荡。

10月中旬以来,随着市场加息预期再度升温,美元指数重拾升势。特别是本月初公布的美国10月非农就业数据表现强劲,进一步坚定市场对美联储年内启动加息的预期。在经历3月以来的持续震荡后,美元指数重新向100点整数关口逼近。截至北京时间16日17时30分,美元指数为99.1点,距离突破3月份的高点仅一步之遥。

眼下多家机构将美联储首次加息的时间预测从明年3月提前为今年12月。美联储决策层近期也频繁发声,且对年内启动加息的意见已经越来越趋于一致。此前美联储主席耶伦在国会作证时重申,12月加息是合适之举,未来加息步伐将是循序渐进的。美联储副主席费希尔上周表示,尽管美元升值和外部经济疲软带来冲击,但美国经济看起来已经很好经历了这些考验,美联储在12月加息“可能是合适的”。

从历史走势看,由于加息周期往往伴随着经济改善,美元通常会在美联储加息周期内走

强。多数情况下,在美联储首次加息前,美元指数会在市场预期推升下迅速走高。随着加息靴子落地,市场情绪有所降温,美元往往出现一定幅度回撤,但总体仍保持上升趋势。

业内人士认为,在货币政策方向上,考虑到美联储与其他主要经济体已呈现分化趋势,美元指数具备持续走强的动能。高盛驻纽约首席外汇策略师罗宾·布鲁克斯认为,随着美联储政策“正常化”以及欧洲央行加码量化宽松,美元仍有进一步上涨空间,美元牛市才刚刚开始。布鲁克斯预计,欧元兑美元在欧洲央行12月例会前将跌至1.05,在美联储启动加息后跌至平价,未来12个月里甚至可能进一步跌至0.95。

摩根大通预计,如果美联储兑现预期在今年12月首次加息,那么加息后美元涨势还能再持续6个月。

避险情绪再添动力

法国巴黎在当地时间11月13日晚间遭遇系列恐怖袭击。分析人士普遍认为,这一事件将加剧投资者对国际安全局势的担忧,避险情绪可能快速升温。预计短期内全球风险资产将面临临抛售压力,美元、美国国债、黄金等避险资产将受到追捧。

民生证券研究院最新分析认为,波动率上升是今年全球市场最重要的变化,衡量情绪波动的VIX指数多次恢复到金融危机的水平,暴恐事件无疑会加剧全球市场的避险情绪。预计美元、美债、黄金等避险资产可能出现上涨的局面,而新兴市场等风险资产或遭到抛售。对大宗商品来说,在美元升值、全球经济疲弱的背景下,熊市还看不到终点,但作为避险资产的黄金或有短暂的交易性机会。

分析人士认为,在美元趋势性转强及中国经济增速下滑的背景下,大宗商品价格预计将继续受到压制。此前大宗商品价格已步入下行周期,如果年内美联储加息尘埃落定,强美元将令大宗商品面临更大下行压力。

证券代码:002476 证券简称:宝莫股份 公告编号:2015-101

山东宝莫生物化工股份有限公司 关于公司股东部分股权质押的公告

本公司及董事会全体成员保证公告内容真实、准确和完整,不存在虚假记载、误导性陈述或者重大遗漏。

山东宝莫生物化工股份有限公司(以下简称“公司”)于2015年11月16日接到公司控股股东胜利油田长安控股集团有限公司(以下简称“长安集团”)通知:

为满足业务发展的资金需求,长安集团将其持有的公司无限售流通股30,000,000股质押给齐鲁证券有限公司(以下简称“质权人”),并已于2015年11月12日在中国证券登记结算有限公司深圳分公司办理了股权质押登记手续,质押期限自登记日起至质权人向中国证券登记结算有限责任公司深圳分公司申请解除质押登记止。解除质押时

公司将另行公告。

截止本公告日,长安集团持有公司无限售条件流通股100,300,000股,占公司总股本的16.39%,其中累计已质押的股份数为71,000,000股,占公司总股本的11.60%。

特此公告

山东宝莫生物化工股份有限公司
董 事 会
二〇一五年十一月十六日

证券代码:002070 证券简称:众和股份 公告编码:2015-080

福建众和股份有限公司 关于发行股份购买资产事项 进展情况的公告

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。

因正在筹划发行股份购买资产并募集配套资金事项,公司股票已于2015年8月20日开市起继续停牌。

截至本公告日,对所涉标的资产的尽职调查、审计、评估等相关工作正在进行中,预计不晚于2015年11月20日披露发行股份购买资产并募集配套资金预案。

特此公告。

福建众和股份有限公司
董 事 会
二〇一五年十一月十七日

证券代码:002437 证券简称:誉衡药业 公告编号:2015-160

哈尔滨誉衡药业股份有限公司 关于控股股东进行 股票质押式回购交易的公告

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

2015年11月13日,哈尔滨誉衡药业股份有限公司(以下简称“公司”)接到控股股东哈尔滨恒达昌科技有限公司(以下简称“恒达昌”)的通知,恒达昌将其持有的20,080,000股公司股票以股票质押式回购交易的方式质押给了华泰证券股份有限公司(仅

代表华泰兴隆39号定向资产管理计划及其委托人),并办理了相关手续。本次股票质押式回购交易的初始交易日为2015年11月11日,购回交易日为2016年11月10日。

截至本公告披露日,恒达昌共持有公司312,375,000股,占公司总股本的42.68%;本次质押股份20,080,000股,占公司总股本的2.74%;累计质押股份287,920,000股,占公司总股本的39.34%。

特此公告。

哈尔滨誉衡药业股份有限公司
二〇一五年十一月十七日