

大宗商品乌云难散 增仓上行 期指窄幅震荡

□本报记者 王朱莹

市场热度产生一定影响，预计年前最后一周市场仍将整体震荡。而在注册制改革推进的利好下，IF、IH代表的蓝筹板块仍将起到托底作用，建议投资者本周继续维持谨慎观望。

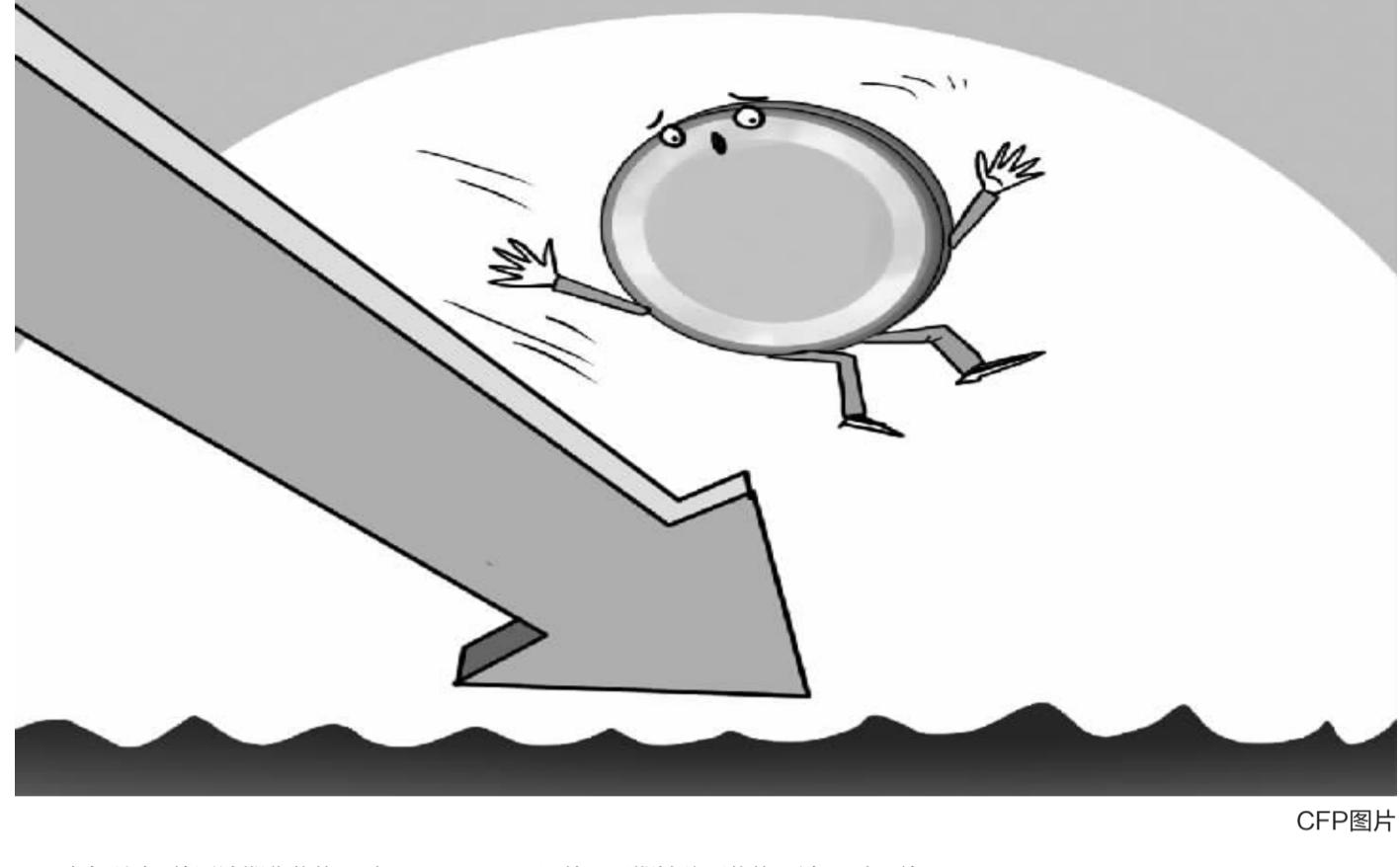
近期，以Shibor为代表的短期利率不断上行，资金面阶段性趋紧。“央行宽松政策持续发力，上周开展700亿元逆回购交易，Shibor利率虽持续上升，但与2014年同期水平比较，仍显平稳，市场流动性压力整体尚可。基金方面，上周共18只基金发行，6只为股票型基金，6只为灵活配置型，基金仓位整体呈现下降。两融市场持续回暖，外资偏谨慎。”张革分析称。

中长期而言，张革认为牛市尚未结束，市场风格方面，则偏向蓝筹股。他表示，中长期来看，基于宽松政策、经济企稳和改革推进等乐观预期，依然维持股市慢牛节奏的判断。从中长期看，市场慢牛格局未改，而短期来看资金压力和避险情绪使得市场承压震荡。从风格方面来看，蓝筹板块将在注册制进度加快和改革推进的作用下继续托底市场。

“年末行情再现，节前落袋为安情绪滋长，量能萎缩，本年度最后两个交易日，料维持窄幅震荡。但元旦之后，1月8日之前，沪指有望挑战年线位置，仍可背靠沪指中期反弹趋势线布局多单。策略上，IC以偏多思路参与交易，IH、IF可能维持窄幅震荡。”赖建鸿表示。

中信期货分析师张革指出，打新资金冻结以及年关将至，加上举牌概念股走弱也对

CFP图片



今年以来，美原油期货价格下跌31%，目前交投于每桶37美元附近。这似乎对今年加元走势作出了合理解释。

但野村证券(Nomura)周一撰文称，大宗商品价格下跌是近期加元贬值的主要原因。原油价格10月份以来跌幅近30%。不过下跌的不仅仅是油价，天然气、农产品、金属价格均大幅下挫。这些大宗商品价格的下跌均对加拿大贸易、特别是出口价格造成了影响。

大宗商品价格下跌对加拿大经济的影响是很有可能利空的，因部分大宗商品生产商取消或延期了生产计划，这会加大对2016年经济构成进一步拖累。”野村证券认为。

美元成汇市大赢家

今年的汇率市场，美元可谓最大赢家。尽管美元兑欧元、日元等G3货币的涨幅不如去年明显，但美元兑新兴市场货币和商品货币的涨幅，则明显大于去年。

一将功成万骨枯。美元多头有恃无恐，大宗商品空头气势汹汹。

今年以来，美元指数从90一路上涨至100附近，近日交投于97附近，年内涨幅约8.8%。而同期，衡量22类商品收益情况的彭博大宗商品指数2015年重挫约26%。2008年，这项指数下跌了37%。

有汇市预测者曾预计2015年加元、挪威克朗等大宗商品相关货币将表现最佳，结果显示，加元和西德克萨斯中质油(WTI)基准价格的相关系数是0.56，与其他世界主要货币及其主要出口商品价格的相关度相比，是最紧密的。

今年7月中旬，做空新西兰元的呼声在朋友圈一度高涨。有消息指出当时掌握CFTC非商业新西兰元空头持仓过半数之多的某对冲基金做空纽元浮盈超过1亿美元。当时点位较年内高点下跌约15%。截至目前，纽元兑美元年内下跌了约12%。

与油价荣辱与共的加元形势也不乐观。

根据2014年世界银行组织的资料，彭博社组织研究了16种主要货币与本国主要出口商品之间的“120天相关系数”。结果显示，加元和西德克萨斯中质油(WTI)基准价格的相关系数是0.56，与其他世界主要货币及其主要出口商品价格的相关度相比，是最紧密的。

澳元方面，澳大利亚虽然是多种大宗商品出口国，但从创汇体量上来看，铁矿石无疑是最重要的商品。今年以来铁矿石价格下跌超过40%，本月稍早曾跌破40美元，价格重挫46%，创六年新低。

今年7月中旬，做空新西兰元的呼声在

朋友圈一度高涨。有消息指出当时掌握CFTC非商业新西兰元空头持仓过半数之多的某对冲基金做空纽元浮盈超过1亿美元。当时点位较年内高点下跌约15%。截至目前，纽元兑美元年内下跌了约12%。

与油价荣辱与共的加元形势也不乐观。

根据2014年世界银行组织的资料，彭博社组织研究了16种主要货币与本国主要出口商品之间的“120天相关系数”。结果显示，加元和西德克萨斯中质油(WTI)基准价格的相关系数是0.56，与其他世界主要货币及其主要出口商品价格的相关度相比，是最紧密的。

澳元方面，澳大利亚虽然是多种大宗商品出口国，但从创汇体量