

资金进场吸纳 大宗商品市场风向渐变

□本报记者 张枕河

最近一个月以来,此前连续表现不佳的大宗商品逐渐走强。其中纽约油价大幅反弹16%,布伦特油价反弹10%,COMEX黄金期价反弹10.3%,LME铝和铜期价均反弹6%,纷纷创下近期新高。

市场分析师表示,随着美国等地经济数据好于预期,大宗商品需求有望增加,资金也开始重回大宗商品。其中,特别是本身避险属性明显的黄金等贵金属可能成为领涨者。

资金重回大宗商品

数据显示,最近一个月以来主要大宗商品价格出现反弹。期间两地油价表现强劲,纽约原油期货价格累计上涨16%,布伦特原油期货价格累计上涨10%。贵金属与基本金属涨幅也较为明显,COMEX黄金期货价格累计上涨10.3%,白银期货价格累计上涨4.5%,铂金价格累计上涨10%,钯金价格累计上涨5%。LME3个月铝期货价格累计上涨6%,铜期货价格累计上涨6%,锌期货累计上涨10%,锡期货价格累计上涨5%,铅期货价格累计上涨4%,锡期货价格累计上涨12%。连部分关联度较小的农产品价格也出现反弹,例如ICE糖期货价格累计上涨12%,可可价格累计上涨6.5%。

多家机构指出,随着资金重新回流,市场情绪更加乐观,大宗商品已经走入“触底反弹”阶段。彭博监测数据显示,在交易所上市交易的



新华社图片

ETP产品已成为大宗商品投资最大的单一类别。与大宗商品相关的ETP在今年1月的净流入资金额为50亿美元,一改此前的净流出趋势,且主要流向为石油和黄金,二者各自净流入的金额约为27亿美元。

惠誉评级旗下研究机构BMI于3日发布最新报告称,相比发达国家股市,大宗商品现在看起来更具有吸引力,预计大宗商品价格接近见底。不过BMI也强调,虽然大宗商品价格已经接近底部,但预计2016年反弹之后将有一段平稳时期,而不是强劲反弹。该机构认为,阻止大宗

商品价格持久、连续多个季度反弹的主要因素,或将是部分令人失望的新兴市场经济数据。BMI还表示,一些大宗商品的反弹不会一帆风顺,例如铁矿石和液化天然气等。

巴克莱银行也在最新发布报告中表示,由黄金石油领衔,2016年投资资金已经开始重返大宗商品资产。这是2015年大宗商品遭遇持续三年的资金流出后首次出现持续吸引资金流入现象。

贵金属或领跑

市场分析师表示,此前跌幅过大的原油和

褐皮书喜忧参半 联储加息路径模糊

□本报记者 杨博

美联储3日凌晨发布的褐皮书显示,美国大部分地区经济活动继续扩张,但也有部分地区经济温和下降,整体评估喜忧参半。随着2月中旬以来市场对美联储年内可能再次加息的预期再度升温,美元指数获得支撑,此间涨幅超过2%。不过由于美联储未来政策路径仍未明朗,机构对美元后市看法分歧明显。

年内加息预期升温

美联储褐皮书显示,1月初到2月底期间美国大部分地区经济活动持续扩张,但地区之间以及行业之间的表现出现分化。大部分地方联储报告消费支出增长,劳动力市场持续好转,但薪资增长差异明显。物价水平较为平缓,没有显著上扬迹象。

褐皮书指出,强势美元和全球经济放缓的阻力影响了美国出口,美国制造业活动总体持平,但各地区状况差异巨大,两个地区表示增长温和,四个地区表示增速放缓,其他地区称持续增长。由于煤炭产量下降以及油气行业生产活动进一步减少,能源行业进一步萎缩。

分析人士认为,褐皮书传递的信息喜忧参半,增加了美联储在3月会议上的决策难度。美联储可能继续保持观望,等待更多信息以评估全球经济增长下滑和金融环境收紧对美国经

济的影响。美联储将于3月15-16日召开货币政策例会,市场普遍预计其不会在本月会议上再次加息。不过自2月中旬以来,随着股市企稳反弹,金融市场紧张状况缓解,市场开始谨慎提高对美联储未来数月收紧政策的预期。特别是2日公布的ADP私营部门就业数据表现强劲,进一步确

定美国就业市场的复苏态势。上述数据公布后,市场对美联储年内加息的预期有所升温。芝商所联邦基金期货价格显示,尽管交易商预计美联储3月再加息的概率仅为2%,但对年底前再加息的概率从33%上升到64%。

美元站在十字路口

随着市场对美联储加息预期温和上升,美元重新走强。自2月11日触及95.23的近四个月低点以来,美元持续反弹,2日一度升至98.50附近,重新逼近100大关。

苏格兰皇家银行外汇策略师布莱恩表示,美联储可能不会在2016年四次加息,但市场同时也在对年内完全不会加息的猜测重新进行评估,这支撑了近期美元的涨势。

对于美元后市,机构观点出现两极分化。西太平洋银行分析师理查德表示,本轮美元指数的

具有避险属性的黄金等贵金属成为大宗商品中的领涨者,由于原油供求关系仍具有一定不确定性,因此后者可能将更受市场青睐。

巴克莱表示,对于原油而言,国际原油价格低于每桶30美元对许多投资者而言是便宜的,许多分析师也都预测油价将在2016年反弹,因此投资者大肆抄底买入并不奇怪,尤其是油价目前已触及2009年初金融危机时的底部。对于黄金而言,美国较差的数据已将美联储下次加息的预期推迟,已经导致美元一段时期以来走软,再加上对金融市场以及许多行业前景的担忧,凸显了黄金的避险价值。

荷兰银行集团策略师乔吉特·博埃勒今年年初之前一直看空黄金后市,但目前她改变了观点,并预计今年年底之前金价有望上升至每盎司1300美元,这大大高于其此前给出的每盎司900美元的预测值。她强调,市场对于美联储的加息步伐以及节奏出现质疑,是导致黄金价格今年以来实现强势反弹主要原因。

德意志银行日前也上调了2016年至2019年的金价预估值,分别从每盎司1033美元、1100美元、1150美元和1233美元,上调至1195美元、1231美元、1275美元和1317美元,理由是全球金融体系面临的压力上升、美国企业信用违约周期风险增加以及主要新兴经济体资金外流导致货币贬值等。该行预计金价也可能在今年二季度会出现季节性走软,届时将显现出入场抄底机会。

上涨具有坚实基础,预计未来几个月走势相当好,有望向100的主要阻力位发起冲击。他指出,至少有明显的两点表明本轮美元指数的上涨具有坚实基础,其一是近几周一系列数据表明美国经济可能最终会解决资源不充分利用的问题,其二是近几周针对美元指数的投机情绪大幅下降。

但汇丰银行美国外汇策略主管马希尔则认为,由于美联储可能放慢紧缩速度,美元将走软。他指出,投资者将推迟美联储加息时间的预期,并意识到欧洲央行和日本央行可以实现的宽松程度以及欧元和日元可以贬值的程度都有限,而且美联储紧缩预期已经在美元汇率中得到反映。他预计美联储下次加息可能在6月份。

本周五美国农业部将公布2月非农就业数据,华尔街普遍预计2月新增就业岗位19.5万个,较1月有所改善。分析师指出,如果非农数据超出市场预期,将对美元形成较强支持。

团展开多领域全方位的深度战略合作。

海昌海洋公园是中国最大的海洋主题公园开发及运营商,目前在国内经营着8个主题公园。

2014年3月,海昌海洋公园在香港联合交易所有限公司主板上市,并于当年下半年纳入恒生综合指数系列及MSCI中国小型股指数成分股。3日海昌海洋公园股价上涨4.2%至每股1.74港元,本周内涨幅达到8.8%。

益于与人口结构、科技和都市化相关的长期趋势。

报告还指出,从全球角度看,房地产的回报将视乎所持资产类别而有所不同。对于投资组合本身所持的资产,经济基本面改善有助于提升表现。同时,由于市场流动性增加推高了价格,持新资金的新投资者的可获回报必然低于历史水平,因此新核心投资将难以再实现近年的回报水平。

及货币贬值,某些情况下,负利率可能导致投资者信心下降,因为投资者或许会认为负利率是央行黔驴技穷,孤注一掷的行为,这将造成股市下跌。

目前高盛仍预计美联储年内会继续加息,但可能要等到6月。

■ 2016年3月4日 星期五

麦嘉华称

美股短期将强劲反弹

□本报记者 张枕河

有“末日博士”之称的著名投资者麦嘉华(Marc Faber)3日表示,他相信美国等地的股市被过度抛售,短期内可能会迎回来强劲反弹。

他表示,今年年初的股票动荡只是更糟糕局面的开始,随后在2月份市场被极度地过度抛售,从这种被极度超卖的情况看来,股市可能会迎来一段相对强势的反弹。在2月,一些实际具有上涨动能的股票遭受重创,因此这些股票从目前水平上涨的幅度可能更大。他认为,原油板块可能会轻松地反弹10%至20%。

最终可能会推动标普500指数上涨至2050点左右,但不一定达到新的高点。即使能触及新的高点,可能也只是由极少数的权重股所推动的。

但麦嘉华对于市场的长期预期并不乐观。他表示,在短期反弹之后,预计包括美股在内的全球市场或将再度下跌。麦嘉华表示,全球经济增长正在大幅放缓,在全球经济表现疲软之际,美国经济也不大可能维持更好的增长轨迹。

数据显示,今年2月标普500指数下跌0.42%,该指数已连续三个月下跌,并创下2009年以来最差年度开局。

埃克森美孚

寻求收购优质资产

□本报记者 张枕河

总部设在美国得克萨斯州的能源巨头埃克森美孚公司(Exxon Mobil)2日表示,只要原油价格保持在低位,该公司就将继续削减支出。但该公司还表示,为了抵消产量滑坡的影响,其或寻求收购机会。该公司同时称,到明年底前这段期间准备启动10个新油气项目,将令其产能提高45万桶油当量/日。

本周稍早时埃克森美孚从债市筹集了120亿美元,使各界推测该公司或许是在为新一轮收购做准备。埃克森美孚称,如果有合适的机会出现,公司有增加开支的财务弹性。埃克森美孚首席执行官雷克斯·蒂勒森表示,该公司更有可能收购独立资产项目、而不是整个企业。他表示,相信有不少企业为了应对低油价而采取了举债或发行股份的措施,这已导致企业价值受损。

埃克森美孚还表示,预计其明年的资本支出将少于今年计划的232亿美元。埃克森美孚2015年资本支出为311亿美元,自2013年达到425亿美元峰值后,其资本支出就不断下滑。

巴西经济去年萎缩3.8%

□本报记者 陈晓刚

巴西统计局3日公布的数据显示,巴西经济在2015年萎缩3.8%,是1990年以来表现最差的一年。另外,该国去年第四季度GDP同比下滑5.9%,环比下滑1.4%,连续第四个季度出现萎缩。

受大宗商品价格低迷以及全球经济增长乏力等因素影响,巴西经济持续恶化。自2014年起,巴西政府财政已连续两年出现赤字。为此,标准普尔以及穆迪等国际评级机构今年以来纷纷下调了巴西的主权债务评级。分析人士还预测,今年巴西经济预计继续萎缩,幅度约为2.9%。如果预测成真,这将是巴西经济自1948年以来首次连续两年出现萎缩。

分析人士普遍认为,除了外因,巴西此轮经济危机主要由政府财政失衡和负债增加引发,政治上的不确定性更加剧了经济衰退。其中,罗塞夫总统与该国会关系紧张将在相当程度上影响到财政调整和必须实施的结构性改革。

去年澳门GDP

收缩20.3%

澳门特区政府统计暨普查局3日公布,受服务出口持续不振影响,2015年澳门本地生产总值实际收缩20.3%。上半年经济按年下跌22.8%,跌幅在下半年收窄至17.7%。

据分析,服务出口大幅减少是澳门经济收缩的主因。去年,澳门服务出口按年倒退26.8%,其中,博彩服务出口下跌逾三成,其他旅游服务出口下跌亦超过一成。

另一方面,澳门经济内部需求增长动力不足,按年仅微增1.9%。私人消费、政府最终消费及固定资产投资升幅放缓至2.4%、4.2%及0.9%。此外,澳门经济外地需求疲弱,货物出口及进口增长分别放慢至10.2%及0.1%,而服务进口也按年下跌3.4%。

去年,澳门本地生产总值为3687亿澳门元(约合460亿美元),人均本地生产总值约为57.5万澳门元(约合7.2万美元)。

由于服务出口表现欠佳,2015年,澳门货物及服务净出口占本地生产总值的比重由上年的53.4%回落至40.7%。而内部需求占比则由46.6%上升至59.3%,其中私人消费、投资及政府最终消费支出的比重均有所提高,分别占25.7%、24.2%及9.5%。(杨懿)

领盛报告称今年最看好物流物业

资策略年度报告提醒投资者要采取防守性的部署,在继续持有长期策略性资产的同时,沽售非策略性资产。积极性策略方面,领盛建议在租赁和物业发展项目范畴物色机会,进行短期策略性投资。

领盛环球研究及策略主管Jacques Gordon表示:“我们的2016年房地产投资展望结合了稳定性和风险两个元素。大部分国家的房地产已连续六年升值,投资者现在应采取

‘周期保障’,重新评估投资组合,以应对房地产价格由升值转趋平稳甚至下跌这个必然的转变。”

具体而言,2016年的最佳投资机会有以下几方面。优质物流物业在中国、韩国和新加坡等多个国家仍被视为最佳选择。个别日本写字楼市场的收入增长带动回报上升。由于大批来自全国各地的年青劳动人口持续流入,投资于东京和大阪的住宅物业,可受

□本报记者 张枕河

领盛投资管理3日发布的2016年投资策略年度报告(ISA)称,随着更多市场进入房地产价格周期的成熟期,亚洲投资者应采取预防措施。

报告指出,在债券收益率持续低企的情况下,房地产相对具吸引力,因此预料今年房地产市场将继续录得破纪录的资金流入。今年的投

□本报记者 杨博

继欧洲央行和日本央行相继推出负利率政策之后,部分分析人士猜测一旦美国经济重返衰退,美联储也可能加入负利率阵营。对此高盛研究团队发布报告认为,不排除美联储实施负

利率的可能性,但若实施负利率,可能会面临三大主要风险。

首先,央行的存款负利率不断下调,同时商业和零售存款利率却维稳,会对银行业的盈利能力带来沉重负担,并可能导致借贷减少而非增加;第二,负利率可能对货币市场基金造成负

面影响,这也可能造成信贷业混乱;第三,可能导致资产泡沫,但目前为止,有关这一点的证据还众说纷纭。

高盛分析师指出,大多数情况下,零利率水平以上的降息给经济带来的传导机制同样适用于负利率。负利率会导致借贷成本下降以

通胀升温值得警惕

已包含美国,因此投资者务须注意。

核心通胀率的计算,理论上已撇除食品及能源价格。但实际上,核心通胀率亦间接包含了食品及能源(例如燃料成本占机票价格约40%,而大部分核心通胀指标都有计入机票)。但能源无疑在核心通胀中占较低比重,令核心通胀率更能表示经济体所承受的通胀压力。

全球有过半数主要经济体的核心通胀率均在2015年获得升幅。此外,核心通胀率的上升形态亦令人担忧。美国核心通胀率一直稳步上扬,因此可以排除是受到短暂因素的影响,而且升幅平稳无阻,显示就业市场日益紧张所造成的

物价上升压力现正来临。

核心通胀率上升,是单一经济体的问题。各经济体之间的核心通胀率,彼此关联度极低。换言之,一个经济体的核心通胀率不会受到另一个经济体的核心通胀率所影响。举例,美国的核心通胀率上升,并不代表亚洲的核心通胀率也会上升。这是一个主要论据,去反驳亚洲出口在全球释放了反通胀力量的论点,因此假如这个论点属实,不同经济体的核心通胀率应该紧贴同步,但事实却非如此,因为(撇除大宗商品价格)通胀是单一经济体的问题,而非环球问题。