

经济复苏遇挫 英镑暴跌2%

东航国际金融 陈东海

上周风险偏好仍然占有一定优势,道琼斯指数高位盘整,原油期货价格一度突破85美元、黄金价格在高位窄幅震荡,CRB指数继续冲高,因此外汇市场美元继续下跌,美元指数一度跌至74.94。

美元创14个月来新低

在上周多数交易时间,美元呈现疲软的走势。上周一,国际大宗商品价格走高,美国道指上涨0.96%,因此风险偏好占据优势,美元指数创下新低。而上周二美联储公布了会议纪要,显示联储官员认为经济前景有所改善,但目前的高失业率限制了消费支出,经济状况依然疲弱。美国三大股指下降,美元得以喘息。但是上周三由于美联储在褐皮书中表态温和,美元指数终于跌破75的关口,创14个月以来的最低。美联储表示,自上次报告以来许多领域的状况企稳或温和改善,房市和制造业持续改善,劳动力市场疲软,但出现一些改善迹象,商业房地产市场为最为疲软的领域。美联储还称,多数地区消费支出依然疲软,但部分地区有所改善。上周五,由于英镑突然暴跌,美元借力反弹至75.50附近。全周美元指数下跌0.15%。

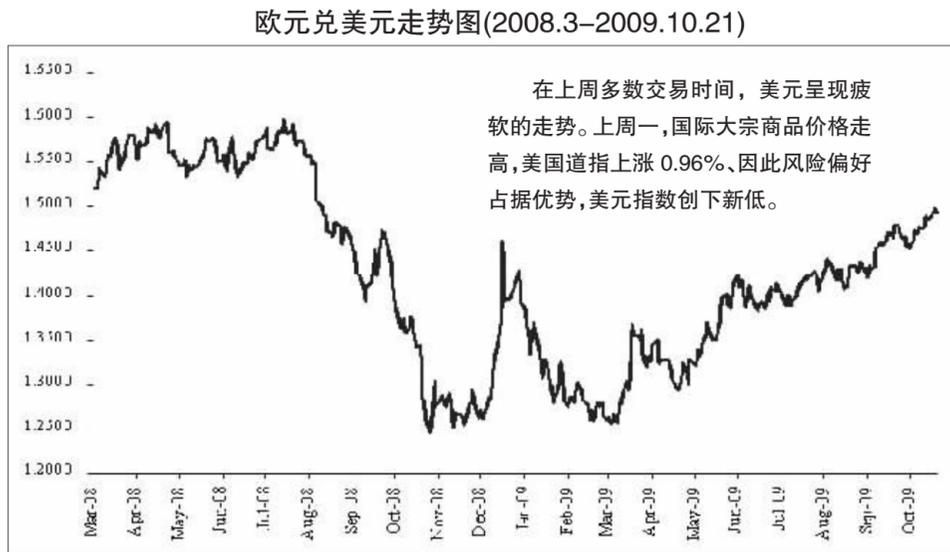
经济不佳致英镑受挫

英镑是上周外汇市场中表现最惹眼的货币,遭遇了从领涨非美货币到领跌非美货币的变化。上周三,英国央行行长金恩发表文章,称“我不知道极

低利率还要维持多久,但未来某一时间利率将回归至正常水平”。金恩的讲话,使得英镑维持强势。在金恩讲话随后,英国央行公布了10月7-8日货币政策委员会会议纪要。该会议纪要显示,货币政策委员会一致同意维持基准利率在0.50%不变,并全票通过维持量化宽松政策规模在1,750亿英镑不变的决议,缓和了市场关于英国央行将扩大量化宽松规模的疑虑。因此,英镑在当日大涨1.43%,领涨非美货币。但是在上周四欧洲市场时间,英镑由于英国公布的软弱的零售数据而一度走软,只是后来由于纽约时段外汇市场风险偏好回升而再次上涨。英国9月零售销售月率持平,年率上升2.4%,市场预期月率上升0.5%,年率上升2.8%。然而从上周五欧洲市场起,英镑由于英国公布的第三季度GDP数据不佳而立即暴跌。英国公布的第三季度GDP数据显示,英国经济连续第六个季度萎缩,创纪录最长周期;英国第三季度GDP初值季率下降0.4%,预期上升0.2%;GDP初值年率下降5.2%,预期下降4.6%。数据公布后,英镑暴跌超过350点,最大跌幅超过2%。

欧元强势逾越1.50大关

上周欧元也取得标志性的胜利,在时隔14个多月后,欧元再次逾越了1.50的大关。这也是全球金融危机爆发以后,欧元首次站上1.50的位置,具有重要意义。上周一,欧洲央行公布采访稿,显示欧洲央行执行委员会委员



斯马吉表示,欧元区经济已经摆脱困境,开始企稳回升,但目前并未出现通货膨胀迹象。法国财长拉加德也在周一表示,欧元区需要强势欧元。上周三,全球各市场风险偏好突出,欧元成功突破1.50。上周欧元上涨0.64%。

商品货币在上周继续分化。大宗商品价格上涨和澳大利亚升息,导致澳元和纽元在上周呈现强势。上周二澳央行10月会议纪要显示,不断上升的通胀担忧引发了本月该央行出人意

外的加息25点。而且市场预期澳大利亚以后会逐渐继续收紧货币政策。但是上周二加拿大央行表示,坚持之前的承诺,即将利率维持在0.25%不变,央行认为强势加元不利于经济复苏。上周四,加拿大央行表示,加元升值过多为加拿大经济带来很大下行风险。加拿大央行对于加元及其升息的负面态度,导致加元上周表现软弱。上周澳元、纽元、加元分别上涨0.68%、1.97%、-1.65%。

本周需要关注的重量级数据很多。重点关注周一德国GfK消费者信心指数、周二美国房价和消费者信心指数、周三美国耐用消费品定单和新屋销售数据。尤其需要关注周四美国将公布的第三季度GDP初值数据。一旦美国GDP数据转正,则是美国经济结束本轮衰退和进入复苏的重大标志,因此预期外汇市场风险偏好会高涨,从而中短期内美元会受压,而欧元等非美货币会强势。

期货综述

铜价涨幅有限

上周伦铜走出了突破行情,但国内沪铜表现相对较弱。基本上,企业出产品价格指数(PPI)仍呈弱势,企业利润微薄。此外,公司调研反馈,铜加工企业,除大型企业受惠于国家政策,表现尚佳外,中小企业相对困难,实体需求疲弱。库存方面,伦敦及上海库存皆维持高位,亦表明实体需求的不景气。但是,国际资金面上的追涨情绪较高,前期做多的基金及投行在10-11月正面临年度结算期,资金拉高出货意愿强烈。传统来讲,10月份是铜价的一个分水岭,随时都有下跌回调的可能。因此,操作上建议,轻仓交易,短多见利了结,空头参考技术面下破5日均线加仓。

(金瑞期货 徐天华)

沪锌上行不易

美原油期货的站稳和美原的疲弱继续支撑金属价格,隔夜伦锌稳守2200美元/吨上方,前期压力和42万LME高位库存继续给以锌价压力,使其接下来向上破位的可能性变小。国内沪锌主力合约上周五早上盘后终于向上拉升335元/吨,收盘报16780元/吨,16500一线得以告破,表现较此前数日为好,但现货交投不活跃,价格亦有微跌,对投资者追多有一定制约,从而有机会影响下周走势。预计本周行情波动幅度较大,投资者可逢高做空。操作上建议前期多单止盈离场。

(金瑞期货 廖雅琴)

金价震荡 观望为主

上周四伦敦金微涨0.07%至1059.89美元/盎司。基本方面,因多个行业公司公布一系列强劲业绩,美国股市上周四收高,金融股和消费类股领涨,美国三大指数均出现上扬。美国公布的上周初请失业救济金人数不及预期,一度打压美股开盘下跌,国际现货金价也随之下挫至1,051.0美元日内低点,后受企业财报好于预期支持,美股探底回升,风险偏好情绪的改善推动金价反弹至1,060.0美元附近,最终以十字星收盘自月初突破1050重要关口后,一直维持窄幅震荡的格局,与此同时,美元已经跌破76关口至75附近徘徊,金价未能乘美元东风再上一层楼,显示金价在拉升后后劲稍显不足。上周五沪金主力1006合约高开冲高回落,最终报收233.2元/克,成交、持仓无明显变化。操作建议,黄金振荡盘整,观望为主。

(金瑞期货 钟燕链)

大豆中期涨势形成

上周五连豆受外盘下跌低于预期,美豆销售好于预期和美元指数继续走弱的支持下,市场多头人气旺盛而高开,全天围绕日内均价做小幅的反复震荡,全天以减仓为主,豆粕尾盘减仓积极,价格保持在日内高点区收盘,今日油脂类表现抢眼,全天增仓,价格依靠日内均价上涨,尾盘同样出现减仓,且价格收于日内高点。整体盘面收益于美元指数继续下跌支持,整体表现强势。

短期信息主要炒作天气影响收割进度进而影响大豆品质和产量,中国采购近期表现很积极,另一个就是外部因素美元指数下跌,而引起的原油上涨的通胀预期和欧美股市的表现。对近期盘面都有决定性的影响。操作上,豆粕中线多单少量加仓,短线空单离场而中线多头思路者应积极参与日内短线行情,尾盘不留仓或少留。

整体行情均处于中长期震荡区域的高点区,豆油表现强势,短期如能有效站稳7300(7250-7350)一线,中期有继续向上攻击能力,中线多单也可以积极参与,操作细节如豆粕,日内短线也要积极参与,中线多单控制在30%以内。

大豆、豆粕、豆油的周线价格已全部表现为突破MA60线,且盘面已进一步巩固这种优势。中期看涨形态保持完好。长期重要压力区:大豆指数:3775-3875。豆粕指数:2990-3075。豆油指数:7615-7815。(金瑞期货 解文斌)

债市平台

债市短期企稳 紧缩预期增强

富滇银行 唐定

在央行打击异常交易及低迷的市场行情双重夹击下,上周银行间债市维持交易清淡,小幅调整的局面。周初市场延续了前一周的疲弱态势,收益率在机构等待数据、防御为主的普遍心态作用下继续抬升。随着7年期国债超标的平稳以及三季度经济数据出台,二级市场收益率水平出现小幅的试探性回调,但之后很快再度反弹。目前10年期国债收益率在3.7%附近,略高于历史均值水平,若进行中长期配置仍不够安全。

消息面上,上周市场的注意力集中在两个方面。一是市场期待已久的三季度数据的公布,二是包括国务院、央行领导以及统计局均提到的通胀预期管理问题。从数据来看,包括GDP、CPI等数据与市场预期高度一致,对二级市场的影响并不显著。我们认为,经济数据向好带来的市场压力已在前期的大跌中得到了充分释放,数据的平稳反而稳定了市场心态,有助于收益率的阶段性稳定。

另一个值得关注的是近期“通胀预期管理”被管理层反复提及。先是10月21日召开的国务院常务会议指出,将把管理好通胀预期作为宏观调控的重点之一,随后央行行长周小川指出央行非常关注通胀预期,而统计局也表达了须高度关注通胀预期的观点。当前市场的通胀预期主要表现为在宽松货币政策逐步退出之后,新一轮经济周期中的物价上涨压力。因此,若要管理通胀预期,在当下的政策导向无疑是通过紧缩的政策信号引导预期。上周虽然央票利率维持稳定,但正回购显著放量,央行净回笼资金达到1600亿元,创下今年以来单周回笼资金量的新高,这不能不引起市场的警觉。

因此,债市短期风险虽然已得到充分释放,但仍面临较大的中长期风险,央票利率年内上行的可能性依然存在。预计机构仍将以短久期操作为主,短期利率产品以及部分高票息信用产品将是机构近期配置的主要品种。

本版作者声明:在本人所知情的范围内,本人所属机构以及财产上的利害关系人与本人所评价的证券没有利害关系。

窝轮之窗

油股认股证活跃

法巴银行

港股连跌4个交易日后,上周五终于突破争持局面,并再创今年新高。恒指上周五曾高见22,620点,全日收报22,589点,升379点或升1.71%,成交达759.98亿元。恒指升幅主要由中资股贡献,股价表现理想,如工行(01398)和建行(00939)皆跑赢大盘。

上周五工行和建行分别贡献恒指43点和31点升幅。工行上周五收报6.51元,升2.84%,跑赢大盘,股价亦突破6.38元的前高位阻力,若视此水平为“杯柄”形态的颈线,量度升幅可见约7.12元。另外,建行上周五升幅亦达1.72%,收报7.05元,成功突破6.96元前高位,可视作整固完毕,料可沿保历加通道顶部进一步上升。反观中移动(00941)近日走势落后大盘,上周五收报76.8%,仅升0.66%,并受制于20天平均线,上周五于77.21元。若投资者认为中移动将发力追落后,可静待股价升破20天平均线才作部署。

环球一周

上周五亚太区股市普遍向好,内地A股升势理想。上证综合指数上周五收报3,107点,单日升1.85%,一周累升4.41%。安硕A50中国(02823)上周五亦升2.03%至15.06元收市。

继国际金价后,国际油价上周亦创“金融海啸”后新高,本地上市的几只石油石化股股价向好,亦受到投资者注意。进一步观察石油石化股相关认股证成交,发现投资者积极买入相关认股证,而且资金流入和流出的规模甚高,反映投资者主要运用灵活的买卖策略捕捉油股股价走势。

纽约期油于美国时间周三曾升见最高每桶82美元,这是自去年10月以来的新高,年初至今油价已上升约80%。技术上,油价正沿由去年12月中低位延伸至今的上升通道上升。以黄金比率推算,油价于去年7月创出历史新高的147.27美元,及后随金融海啸急跌,最低跌至去年12月的

32.4美元,若油价回升这个跌幅度的0.5倍,可升见约89.8美元,尚有约10%上升空间。

再观察本港几只主要石油石化股的股价表现,截至上周四收市,中海油(00883)年初至今升约70%,而中石油(00857)和中石化(00386)同期分别升约49%和43%。值得注意的是,以上三只油股的相关认股证同时吸引投资者追捧,



过去一周的资金流活跃。细心分析附表可见,资金没有连续多日净流入油股,而是大量资金流入后,翌日又大量流出,反映投资者把握机会止赚,未有长线持有,主要捕捉短线走势。

在认股证市场上,油股向来是其中一个成交活跃的资产类别,相关认股证供应充足,投资者应能挑选符合投资目标和风险承受能力的认股证。

道指收于万点关口之下外)市场继续受到来自于一系列理想业绩的刺激,道指稳守于万点之上,周四更创出10119点高位。惟周五因美元走强,打压了能源及材料类股份,而工业企业疲弱的业绩也令股市受压,道指最终跌穿了万点关口,并三周来首次收出阴线。不过,从上周公布的经济数据来看,包括美国9月领先指标增长1.0%,预估为增加0.8%,9月领先指标为103.5,是连续第六个月上升,与2007年10月触及的高位一致;而美国9月成屋销售劲升9.4%,年率为557万户,预估为535万户,9月成屋销售年率为2007年7月以来最高,说明美国的经济仍在朝复苏的方向迈进,在一定程度

上减小了投资者对部分公司业绩低于预期的担忧。

笔者认为,从整体上看,尽管美元在周末有所走强,但扭转不了目前处于低位的现状,至少在明年春季前这种弱势美元还将维持,而从已公布的企业业绩显示,优于预期的企业仍占绝大多数,这符合之前市场对第三季度业绩的看法。因此,可以判断美股在短期内还不会走弱,最差的结果也可能围绕万点继续震荡。而港股方面,上周的表现令人惊喜,恒指继续创出22620点的年内新高,各大板块轮流上涨,不过,短期内由于超买严重,技术上需要修整,不排除在本周内先回落至22400点,考验其支撑力度。

美股首次下滑 美元弱势仍将持续

恒丰证券 梁渊

上周,美股继三周连涨后首次下滑。道琼斯指数周五收报9972.18点,较前周下跌0.24%;纳斯达克指数收报2154.47点,较前周下跌0.11%;标准普尔500指数收报1079.60点,较前周下跌0.75%。欧洲方面,富时100指数周五收报5242.57点,较前周上涨1.01%;德国DAX指数收报5740.25点,较前周下跌0.06%;巴黎CAC40指数收报3808.24点,较前周上下跌0.51%。亚洲方面,日经指数收报10282.99点,较前周上涨0.25%;香港恒生指数收报22589.73点,较前周上涨3.01%。

国际商品期货方面,纽约商业期货交易所(NYMEX)原油期货周五收低,因美股下跌及库存增加令市场担心需求

减弱。NYMEX-12月原油期货结算价下跌0.69美元,收报每桶80.50美元,较前周则上涨2.51%;伦敦布兰特12月原油期货结算价收跌0.59至每桶78.92美元,较前周则上涨2.51%。纽约商品期货交易所(COMEX)期金上周五震荡走低,因美元走强继续削弱黄金作为对冲工具的吸引力。COMEX-12月期金结算价下跌2.20美元,报每盎司1056.40美元,较前周微涨0.47%。伦敦金属交易所(LME)期铜周五攀升至13个月高点,因欧美利好的经济数据重燃经济复苏及金属需求的预期。三个月期铜报每吨6649美元,较前周则大涨6.56%。

美国股市可谓晚节不保,前半周(除周三因金融股尾盘出现回吐拖累