

跌跌不休屡创新低 美元“开演”融资货币角色

9月初,和涨势凌厉的黄金形成鲜明对比的正是跌跌不休的美元指数,美元币值近期承压并连续十日下跌,而相应的美元资产也面临严重缩水。

◎本报记者 涂艳

美指低位挣扎

近日,美元指数连创新低,就在17日盘中最低探至76.01,轻松逾越13个月以来的新低,并直接挑战76的大底。美元指数的此轮调整源自9月4日的78.43,此后一路下行连连败退。

而和美元走势相反的其他非美货币则是一路高歌,欧元兑美元一度推升至1.4766并创下新的年内高点。而商品货币澳元则更是创下13个月以来的新高0.8775,汇价走势且有进一步上行的态势。同时,在一周之内,包括欧元、加元、瑞郎等货币也出现了连涨的升势。

分析师表示,尽管美元跌跌不休的走势已经屡屡有探底之意,但是从目前走势来看,美元似乎并无筑底之意,目前美指几乎处于超卖阶段。

源于多重诱因“拉拽”

自从去年全球金融危机暴发以来,美元一直十分坚挺,这正源自全球避险情绪的升温。而此次美元的下跌,也有分析人士认为避险情绪的缓解正是美元走疲的原因之一。美股周三高开高走,道琼斯指数收盘上涨了107.39点,股市上涨继续改善着市场的风险厌恶情绪。而美国8月工业生产指数连续第二个月上升,8月份消费者物价指数月率上升0.4%,也高于市场预期,一系列数据的向好正是打压美元作为避险货币的一大原因。MG金融集团徐燕也表示:“美元长期以来作为安全货币,在交易市场避险需求下降时,势必受挫下滑。”看来,投资者基于对全球经济的乐观情绪,才滋生了打压美元的避险需求。

“除了避险情绪的降低,此次中美之间关于轮胎特保案的贸易摩擦或许正是美元连日下跌的直接诱因。”FX168研究部总经理李骏表示。他认为,基于对美元贬值的需求和刺激出口的需要,奥巴马政府表现出倾向于贸易保护主义的苗头让市场感受到了美元有“欢迎”贬值的意愿,而与中国这个最大的美国国债持有者发生摩擦也对美元内在不利,“不排除市场基于此预期纷纷抛售美元,国际间的重大事件历来是影响外汇币值剧烈波动的导火线。”



另外,美联储连续大幅减息后,美国利率已经很长一段时间来维持在接近零的水平,而近期美联储也并没有表现出加息的欲望,这也是打压美元抬高其他非美货币的另一重要因素。“通过美联储官员近期的讲话可以看出,他们觉得收紧银根还为时过早,不加息对投资者来说就没有继续持有的动力。”李骏表示。

美元也成套利货币

日本妇女频繁出入银行兑换点将日元兑换成澳元,并在多月之后欣喜地发现自己账户中竟又多了7%的利息收入。这就是套息交易最平民化的一幕。

由于日元和澳元是一直以来的低息和高息货币,所以国

际市场上不论机构和个人都习惯将其中的息差作为套息的源泉。而在全球经历降息潮之后,不少国家的货币利率都维持在零利率水平附近,导致美元也成为套息货币之一。

近日,花旗中国外汇分析师陈箫竹透露:“当前Libor显示2个月、3个月、4个月的美元银行间拆借利率低于日元银行间拆借利率。由于借贷成本相对较低,美元部分取代日元作为融资货币的传统角色,而成为套息交易的工具。”而由于Libor利率直接反映银行间市场拆借利率的成本,故美元Libor利率的降低直接降低了美元的融资成本,给美元成为融资货币提供了依据。

另外,税收优惠政策和年度结算因素也共同提升了日元

需求而打压了美元。日本政府新的税收措施规定,对日本企业海外分支机构汇回日本的收入免征公司所得税,造成日本企业赶在财年年度结算期限9月底前将海外收入汇回国内,集中了日元需求。

“但这种情况不会太长久,和澳币之间的套利空间在澳洲央行降息后也只有不到3%,空间太小了。”李骏表示。另外,考虑到美元币值的回升可能性和加息对利率的抬升,美元还是不具备和日元一样的稳定的套息货币特征。

而在国内由于有购汇额度管制,一般投资者很难有通过高低息货币之间息差博取收益的机会。而对于国内有贸易背景的企业则可通过外汇掉期等产品对外汇收入进行套期保值。

借道外汇产品分享汇市波动收益

◎本报记者 涂艳

对于国内个人投资者来说,手头持有的美元资产的持续贬值或许将危及个人资产的保值,投资者是否可转危为安甚至有机可乘呢?银行理财专家在此为您提示近日操作策略以及适合更广泛投资者操作的外汇挂钩投资产品。

“受到风险偏好的上升和套利交易的强大美元卖盘打压,美元币值下滑明显。”花旗中国外汇分析师陈箫竹表示。对于美元近期的操作,她认为投资者关注的焦点应在“退出策略”的步骤和时机上。“近期,在积极的财政政策和宽松的货币政策的扶持下,全球经济从衰退退出并开始复苏,美元走弱的趋势难以扭转,投资者适合把握技术性调整的机会逢低买入欧元、澳元等非美货币。”

近日,二十国财长会议公报显示,与会者达成共识,当前撤出旨在促进经济增长的刺激措施为时过早,各国在退

出策略上将协调一致。而随着经济企稳回升,当“退出”的时间表即将浮现,经济复苏的持续性受到怀疑时,市场情绪可能从“乐观”转为“谨慎”,风险偏好的降温则将会给美元带来支撑。“此时建议投资者持有美元避险。”她表示。“而对更长期的汇率变动,则需要关注各货币区域利率正常化后,收紧货币政策的力度和节奏,利率前景较好的货币将表现突出。”

而对于并不进行外汇买卖实盘操作的个人投资者来说,或许可以通过银行发行的外汇理财产品分享收益。“关键看产品的设计和投资者对汇率走势的判断。因为我国有外汇管制,所以通过低利率拆借美元在国内套利基本上并不现实。”陈箫竹表示。

目前市场上有多家银行发行了外汇结构性产品,以花旗银行的汇利账户和优利账户为例,汇利账户是挂钩于外汇汇率的保本浮动收益型产

品,收益结构取决于挂钩标的的市场表现;而优利账户则是一种以外汇定期存款和外汇期权共同组成的非保本浮动收益型产品。

如果投资者没有也不愿意持有外币,并且具有相应的风险承受能力,可以用人民币购买汇利账户,这类产品保本且期限较短,挂钩美元兑其他货币以及黄金价格,既可以看到美元,也可以看到欧元。只要到期美元兑其他货币或黄金价格涨破(或者跌破)客户预定价位,即可获得预期收益;反之则收益为零。

而如果没有但愿意持有外币,并且具有相应的风险承受能力,陈箫竹建议这类投资者可以购买外币为投资本金的汇利账户,或者以比现价好的价格购入一种外币完成一个优利账户。另外,对于有实际外汇需求的投资者来说,还可以通过通知存款,或者欧元活利存款等方式提高手中外币的收益。

市场观察

金价大涨制造黄金QDII交易机会

◎本报记者 涂艳

9月第一周,QDII队伍中出现了一支小型突击队,他们以超过10%的周涨幅夺人眼球。而这几只QDII产品正是因为跟黄金挂钩才表现得如此出色。

QDII净值随金价上扬

据普益财富上周公布的中外资银行QDII产品净值显示:正在运行的327款QDII理财产品中,正收益理财产品数只有29款,而其中收益排名第一的仍然是一款渣打银行的名为“开放式结构性投资计划瑞银彭博固定期限黄金超额回报指数”的黄金QDII。

“挂钩黄金价格的QDII产品表现最为抢眼,渣打银行旗下‘贝莱德全球基金—世界黄金基金’美元与欧元2款产品上周涨幅都超过了11%,分别达到了12.14%和11.66%。”普益财富研究员张星对外表示。

从国际金价走势图上看可以清晰地看到,黄金价格在9月2日冲干成功后持续了多日在1000美元附近的徘徊,而在进入9月第二周后,黄金多头继续突破并在16日再创新高。因美元指数创下一年新低,这给黄金价格近段时间的持续走高提供了关键支撑。

另外,世界上最大的黄金ETF—SPDR Gold Trust自9月3日增加14.65吨,至1078.01吨,该基金的持续小幅增仓也是金价没有如前两次“掉头便走”的一个重要原因。

挑产品要看设计

而在国内QDII产品中,直接和黄金挂钩的产品有包括荷兰银行、渣打银行、花旗银行和星展银行等多家银行发行的产品。从正在运行的几款产品中可以发现,它们挂钩的或是某个黄金指数,或是国外某支黄金基金抑或直接和黄金价格挂钩计算收益。

从结构上看,黄金QDII产品设计非常简单,完全不属于以往外资行结构性产品复杂的设计行列。就以一直处于排名前列的渣打“瑞银彭博固定期限黄金超额回报指数”为例,该产品收益直接与“瑞银彭博固定期限成份黄金超额回报指数”的表现挂钩,投资者可每周申购或赎回该产品。

另外,市场上还出现过超短期的黄金挂钩保本产品,例如星展银行在去年发行的黄金价格挂钩产品系列就均属于保本浮动收益产品,该产品设定两个区间,如果在投资期限1个月或3个月内金价落在区间价格一内,则获得年化不小于5.8%的收益,而如果金价始终落在区间二内,则投资者的收益则仅为3.5%。

对此,建行福建分行理财师黄晓清建议:“保本浮动收益的产品其收益率是封顶的,而非保本浮动收益产品的收益率则上不封顶、下不设限,二者的风险和收益都不一样。如果投资者对短期内金价方向较有把握则可以尝试将流动资金投入到第一类保本产品中;如果风险承受能力较高,则可以尝试第二类产品,关键看产品设计和投资趋势判断是否吻合。”

“不论黄金牛市是否展开,近日黄金价格都有回吐获利的调整风险,投资者不应被日前QDII的周涨幅所打乱阵脚,还是谨慎操作为好。”工行上海分行理财师李吉建议。

