

Disclosure

交易商掉头做多 美元“熊途”走到十字路口

“跌跌不休”的美元似乎走到了一个新的十字路口。自4月22日创出1.6019的历史新高之后,欧元对美元已累计下跌超过3%;基于一篮子贸易伙伴货币编制的美元指数,则从3月探及的70.70纪录低点反弹至昨天的73上方。据美国期货交易委员会(CFTC)的统计,截至4月29日,对冲基金等大型机构持有的美元/欧元期货的净多头头寸达到21315份。而在之前的123周,机构均持有该期货的净空头,即做空的总量超过做多的总量。与此同时,交易商还开始大量买入美元认购期权。

有业内人士乐观地指出,从上述最新动向判断,美元本轮始于2005年年底的跌势可能即将告一段落。不过,也有观点认为,期货市场突然大量做多美元,可能只是预示美元更快下跌的“反向指标”。

◎本报记者 朱周良



美元反弹,交易所内一片忙碌 资料图

市场 美元近期技术走势强劲

来自CFTC的最新统计显示,截至4月29日,对冲基金等大型投资者在美元/欧元期货上的净多头(做多总量减去做空总量)头寸达到21315份。而在之前的123周,也就是自2005年12月以来,大型投资者在该期货上均持有净空头头寸。

日的一周中,美元对所有货币的净空头部位总额降至100亿美元,前一周为220亿美元。其中,美元对英镑和美元对欧元合约均出现了净多头。另一个美元走强的证据是期权。最近,1个月期欧元认沽期权的需求大量增加,相应的美元的认购期权则持续增加。今年迄今为止对汇率预测

最准的投资银行Calyon的外汇研究负责人Kotcha表示,目前外汇市场情绪正在彻底转变。我们可能已经看到(美元)趋势反转的初期征兆。”他说。美元最近几周较为强劲的走势似乎也印证了市场的看多情绪。在ICE期货交易所的美元指数,已从3月17日的历史低点70.698反弹

3.3%,昨天报在73上方。截至昨天北京时间18时27分,美元指数报73.17,欧元对美元则报1.5452。对单个货币中,美元对欧元的反弹趋势最为明显。欧元对美元在4月22日触及1.6019的历史新高后,至今已回落约3.4%。彭博的最新调查显示,市场预期欧元对美元到年底可能跌至1.5。

原因 利率前景带来有力支撑

在看多美元的人士看来,近期有诸多因素支持美元走强,首当其冲的当然是美联储本轮降息趋于见底。美国如果暂停降息,加上欧洲一些经济体有继续降息的可能,会使得美元计价的资产更具投资吸引力。

利率期货的走势显示,美联储在6月25日的下次会议上可能维持利率在2%不变。在4月底的上次例会上,美联储连续第七次降息,幅度为25个基点。会后当局强调,今后可能更多关注通胀风险,这被认为是当局可能停止降息的信号。与此同时,彭博进行的最新调查显示,到9月底,欧洲央行可能把基准利率由4%降至3.75%,至年底进一步降至3.5%。此前,欧洲央行一直拒绝跟进美国降息,从而使得欧元对美元的利差持续扩大,一定程度上加重了美元下跌的压力。

G7财长和央行行长们上个月的强硬表态。在4月中旬的G7会议后,G7发表公报称,上次会议以来,主要汇率多次出现大幅波动。G7对主要汇率剧烈波动给经济及金融稳定带来的潜在影响感到担忧,G7将继续密切监控外汇市场,并在适当时候进行合作。上述言论被认为是G7自2000年9月布拉格会议以来最为强硬的声明”,因为

在过去的会议公报中,G7通常都是呼吁汇率要反映经济基本面并避免过度波动,并称G7不欢迎汇率的过度波动。还有分析认为,近期美国之外的其他经济体陆续公布疲软经济指标,显示全球经济增长降温的趋势更加明显,这反过来也可能给美元带来支撑。因为经济降温可能导致其他经济体通过降息来刺激经济,进而提升美元的投资吸引力。

看多 罗杰斯预言美元将升值

纯粹从技术层面来看,一些人也看到了美元反弹的信号。东京Forex & Ueda Harlow公司的外汇部门总经理Ishikawa认为,美元已经超卖,对一些投资者来说,目前是买进美元的良机。技术图表显示,美元对日元在过去五天累计下

跌了2.4%,一些技术分析师指出,这样的跌势有些过头。我们可能已经清晰看到了美元的底部。”摩根士丹利伦敦的外汇研究主管王永力说,美元最近已经重获了部分动能。对欧元,美元当前已低谷了25%左右。”任王永力预

计,到今年年底前,欧元对美元可能跌至1.4。甚至连一直看空美元的知名投资家罗杰斯,最近也一改口风,称美元短期可能升值。不过罗杰斯同时指出,美元正在失去全球储备货币的地位,从长期来看,他认为人民币将是替代美元低位的最佳选择。

者开始规避英国股市,有31%的基金经理宣布减持英国股票,为4年来最高比例,也是有史以来第二大规模减持。鲍尔斯称,投资者已开始认可1992年以来英镑对其它欧洲货币汇率的最大跌幅,但是令人吃惊的是,投资者担心英镑还会继续贬值,从而导致他们对英国股市持更加悲观的看法。(小安)

相关新闻

过半基金经理认为当前美元被低估

近期的一项调查显示,全球超过半数的基金经理均认为,当前美元汇率被低估。美林公司的一份月度调查显示,有超过50%的基金经理认为,美元过于疲软,高于前一个月的41%和1月份的30%。认为欧元被高估的基金经理比例更高,达到71%,高于1月份的55%。美林咨询顾问鲍尔斯表

示:“对基金经理而言,汇率正成为一个大问题。”他补充说,七国集团政策制定者一直警告说,汇率的过度波动和无序变动不符合经济增长的需要。同时,投资者也清楚地表达了他们的看法,即认为汇率已脱离基本面。由于欧元区通胀率升至1999年单一货币推出以来的最高水平,降低了欧元区大幅

降息的可能,欧元对美元汇率在4月中旬创下历史新高。今年以来,欧元对美元汇率一度上涨近9%,过去12月的累计涨幅接近18%。调查显示,虽然在过去6个月,英镑对欧元汇率下跌了13%,创下1992年来最大跌幅,但仍有超过半数的基金经理认为英镑也被高估了。鲍尔斯表示,这导致投资

者开始规避英国股市,有31%的基金经理宣布减持英国股票,为4年来最高比例,也是有史以来第二大规模减持。鲍尔斯称,投资者已开始认可1992年以来英镑对其它欧洲货币汇率的最大跌幅,但是令人吃惊的是,投资者担心英镑还会继续贬值,从而导致他们对英国股市持更加悲观的看法。(小安)

新闻观察

出口利益作祟 美元持续反弹可能遇阻

◎本报记者 朱周良

伴随着美元稍有企稳,近期美国一些官员又开始借机“作秀”,声称“希望看到美元走强”。不过,分析人士指出,基于美国从美元贬值中获得的巨大利益,布什政府本质上并无要美元走强的意思,更不用说采取什么措施来推升美元。另外,美国和欧洲的利率前景仍有较大不确定性,这也是美元持续走强的一大障碍。

美欧官员称希望美元走强

近期在汇市,有一则英国金融时报的报道流传甚广:美欧官员一致表示,希望美元对欧元走强。这一报道在汇市引起了较大反响。上周四,美元对欧元汇率一度升至近两个月来的最高点。

金融时报引述美国匿名高级官员的话说,目前欧洲和美国的经济决策层都希望看到美元结束疲软状态,避免因美元持续走软所引发的通货膨胀和经济失衡局面。这位高官说,美国和欧洲现在都希望看到美元对欧元走强。

对于最近出现的美元反弹,该官员表示,美欧当局都表示欢迎。在他们看来,美元对欧元持续贬值,是国际货币市场对于美国近期经济疲弱和金融动荡“反应过度”,市场忽视了美国和欧洲中长期的经济前景。

欧元区的高官也认同这样的说法,即美元对欧元汇率目前所处的水平对双方都不利。汇市分析人士认为,美欧官员之所以作出这样的表态,是担心汇市出现过于剧烈的波动。因为如果美元对欧元跌幅过大,今后一旦美国没有如期那样步入衰退,同时欧洲经济却开始放缓,那么美元对欧元可能在短期内迅速反弹,如此剧烈的汇率波动可能加剧金融市场动荡。

对于前不久的G7会议公报,一位美国高官强调,最新公报中有关汇率的强硬措辞,代表着一个重大转变,表明G7将对美元采取一种新的、共同的立场。他透露,美国希望这份公报传递这样一个信号:美国不希望美元再进一步下跌,同时,鉴于美国经济有可能步入复苏,美国认为美元汇率已处于“超卖”状态。

利益因素令美国口是心非

尽管布什政府口口声声支持“强势美元”,但即便是美国国内的专家都认为,美国对美元下跌其实一直在奉行着一种“良性放任”的政策——美国乐于见到美元疲软对美国出口的刺激作用。

华盛顿智库机构美国企业研

究所的高级研究员拉赫曼认为,美元继续疲软对于美国经济是不利的,因为这会导致美国的进口商品价格上升,推动国际市场油价节节攀升。美联储成员之一的霍尼格上周就表示,通胀前景“令人担忧”。

但即便如此,专家仍认为,在次贷危机冲击国内消费和整体经济的情况下,为了减轻贸易赤字压力,华盛顿方面实质上仍会对美元贬值采取“良性放任”的政策,以此改善美国长期贸易失衡的局面。

美国商务部9日公布的数据显示,美国贸易逆差3月份为582亿美元,比前一个月下降5.6%,降幅超过了先前预期。值得注意的是,出口增长起到了很重要的作用。今年第一季度,美国的出口同比增长了9.5%。

哈佛大学著名经济学家费尔德斯坦认为,美元贬值对于缓解美国高额贸易赤字压力的作用刚刚开始显现,他预计,美元贬值的过程不会终止。

“股神”巴菲特在上周也表示,他继续看空美元。他认为,美国仍将维持放任美元贬值的政策。巴菲特的说,美国的财政和贸易政策对美元汇率形成压力,并且从“总体上看”这种政策仍将持续。

巴菲特说,美国人对于外国进口货的偏好,使得该国每天都大约要输出约20亿美元到海外,这对美元形成持续的下行压力。他认为欧元和英镑对美元会继续走强。

有意思的是,美国政府一方面放出话称支持强势美元,一方面却又对美元汇率“避之不及”。美国财政部副部长麦考密克上周在上海接受本报记者专访期间,专门要求记者不得提出有关美元的任何话题,可见布什政府在这一问题上的谨慎和矛盾心理。

期货交易或是“反向指标”

对于近期期货市场出现的大量



美元能否持续反弹还有待观察 资料图

证券代码:600011 证券简称:华能国际 公告编号:2008-023

2008年华能国际电力股份有限公司 公司债券发行结果公告 (第一期)

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。

经华能国际电力股份有限公司(以下简称“华能国际”或“本公司”)2007年第二次临时股东大会批准和中国证券监督管理委员会证监发行字[2007]489号文核准(证监核准),本公司获准向社会公开发行面值不超过100亿元的公司债券,该等公司债券可采用分期方式发行,首期发行面值不超过60亿元,自证监会核准发行之日起6个月内完成;其余各期的发行自证监会核准发行之日起24个月内完成。2007年12月,本公司成功发行了60亿元公司债券,2008年华能国际电力股份有限公司公司债券(第一期)(以下简称“本期债券”)的发行规模为40亿元,为本公司2007年第二次临时股东大会批准和证监会核准范围内的剩余额度发行。

根据《2008年华能国际电力股份有限公司公开发行公司债券发行公告(第一期)》,本期债券发行总额为

40亿元,发行价格为每张人民币100元,采取网上面向社会公众投资者公开发行和网下面向机构投资者询价配售相结合的方式。

本期债券发行工作已于2008年5月9日结束。本期债券发行情况如下:

- 1.网上发行
网上一般社会公众投资者的认购数量为人民币4,525万元,占本期债券发行规模的1.13%。
- 2.网下发行
启动网上向网下回拨机制,网下机构投资者认购数量为人民币395,475万元,占本期债券发行规模的98.87%。

特此公告。

发行人:华能国际电力股份有限公司
保荐人(主承销商):中信证券股份有限公司
二〇〇八年五月十三日