

# 美元“重感冒” 全球“喷嚏”不止

## 大宗商品和中国经济因美元持续贬值深受影响

近日受部分国家计划结束石油买卖中美元结算地位的市场传言影响,特别是澳大利亚央行意外加息,美元再度大幅贬值,全球外汇市场陡生动荡。

今年以来,美元指数持续下滑,上周下滑0.7%,一度触及75.8点新低,创14个月新低。在9月23日的上次美联储例会上,美联储宣布首度承认“经济活动已开始复苏”,但同时也强调,要“在较长时间内维持联邦基金利率在超低水平”,计划在10月底完成国债收购,并将“逐步放慢收购抵押贷款支持证券的步伐”,此举被一些人解读为退出之前的过渡措施。美联储主席伯南克公开表示,在美国经济取得足够改进时,美联储将收紧货币政策,以避免通货膨胀加剧。美元的涨跌起伏与金融危机的演进状况和全球经济复苏程度紧密相关。

### 美元避险功能弱化 折射全球复苏曙光

中信证券董事总经理徐刚说,美元和世界经济的关系可以概括为:美元涨,世界经济收缩;美元跌,货币发行加大,世界经济进入扩张。在经济周期衰退和复苏前期,美元走势变化主要是风险偏好与避险情绪的博弈。美元贬值是全球经济复苏的一个征兆。金融危机发生后,投资人

把美元当作风险较低的避险工具,因此出现了在危机最严重阶段美元却涨幅最明显的特征。如今危机渐退,投资者风险偏好重燃,避险工具也会由偏重美元转移到其他金融产品以及石油、黄金和大宗商品市场上,带来美元的下跌和其他类金融产品的走高。交通银行研究部金融分

析师仇高擎说,当金融危机在去年9月份全面爆发时,美元指数开始向80点关口跃进并一度上探至88点的位置;而当近期主要经济体经济复苏迹象日趋明显时,对经济复苏的信心降低了美元作为避险投资对象的吸引力,美元指数也呈现出了掉头向下的轨迹。

### 弱势美元冲击全球市场稳定

美元贬值会引起全球市场的动荡,尤其是对出口型经济国家将带来重创。中国社科院世经所国际金融室副主任张明认为,美国政府存在容忍美元显著贬值的动机,这决定了美元在中长期内会进一步走软。一方面,美元显著贬值有助于刺激出口,缩小美国的贸易赤字,改善美国的经常账

户失衡;另一方面,由于美国的对外负债主要是以美元计价的,而美国的对外资产主要是以外币计价的,美元贬值造成的“估值效应”能够降低美国政府的对外真实债务,改善其高额财政赤字政策的可持续性。一些市场人士担心,弱势美元政策会从多个层面威胁

全球金融与经济稳定。如美元下跌引发市场恐慌,依然脆弱的全球金融市场将会再次发生动荡;美元贬值持续将加重大宗商品的涨价压力,使资金向股市、楼市集中,加剧通货膨胀和资产泡沫;使贸易保护主义加剧,影响全球复苏步伐。在欧洲,欧元走强已经给出口增长前景造成阴影。

### 日、韩元欲跟进 紧缩周期即将启动?

今天,日本央行将公布最新的利率决策。在民间融资逐步解冻的背景下,日本央行正在考虑开始撤出部分紧急融资措施。分析师预计,日本央行行长白川方明今日很可能指出,当局将允许现有的企业债收购计划如期在12月31日的到期日终止。白川暗示该

行准备结束相关的融资机制。10月1日发布的日本短观调查显示,眼下比几个月前更加容易从商业银行获得贷款。业界普遍认为韩国将是下一个加息的经济体,野村预期韩国的GDP增长将现V型反转,而韩国央行则将在11月份加息25基点。

银河证券首席经济学家左小蕾认为,通货膨胀的预期正在形成。要防止通胀预期变成实际通胀,就要提前动用紧缩的货币政策。业界现在比较关注的是,如果全球各主要经济体央行,都启动了加息和贬值的举措,那么新的紧缩周期是可能提前到来的。

### 大宗商品涨价或推高我国物价

美元贬值引发了国际市场大宗商品价格的上涨。北京时间10月13日凌晨,纽约市场的主力原油期货合约高收2%以上,收盘价突破73美元/桶,创下七周来新高。而纽约市场的黄金期货合约金价近日也一直在高位徘徊,截至记者发稿时,黄金又飙升至1069.7美元的新高位。

国庆长假后的首个交易日,国内黄金期货大幅跳空高开,主力合约每克大涨10元以上,A股市场,中金黄金、山东黄金等黄金类股票均出现过全天强势涨停的局面。交通银行首席经济学家连平表示,由于国际商品大多以美元计价,美元的走软会导致国际大宗商品价格的上涨,

引发输入性通胀压力,会对世界经济的复苏产生不利影响。中国社科院经济学部近日发布《中国经济形势分析与预测2009年秋季报告》称,从今年初到目前,国际石油价格上涨约60%,铁矿石价格和有色金属价格上涨约40%,输入性通胀压力对推动我国物价走高的影响越来越直接。

### 中国出口和外储安全深受影响

美元贬值对中国的直接影响主要集中在两个方面:一是出口,二是外汇储备安全。美元贬值有利于中国产品形成对非美国国家的出口价格优势,在这一点上中美有共同的利益。但美元的持续贬值和国际贸易保护主义抬头,又会给人民币升值以巨大的压力。10月12日,中国外汇交易中心人民币兑美元询价系

数收报6.8234元,创下近五个月来收盘新高。人民币升值无疑将对我国当前出口构成一定的威胁,在欧美消费信贷收缩、全球贸易保护主义愈演愈烈、中国遭受贸易摩擦程度日渐恶化之际,人民币升值加剧了外向型制造业生产困境。在外汇储备安全方面,中国目前是美国最大的债权国。截至上半年末,中国外汇储备

资产较上年末增加了1856亿美元,达到21316亿美元。中国现代国际关系研究院美国研究所副研究员钱立伟分析,美元贬值对持有巨额外汇储备和美国国债的中国影响甚大,将直接导致这些资产的实际价值缩水。钱立伟认为,目前中国外汇储备中60%多是美元,这无疑将会深受美元贬值影响。

### 个人投资策略 必须相应调整

美元的贬值问题既然会影响全球经济大局,居民个人的投资理财也必然要受影响,所以快报在此提醒广大投资人注意,根据美元的币值变化,一定要相应调整自己的策略。比如可以关注一些石油、黄金等相关的股票品种,因为前面已经分析过,油价和金价已经受美元币值影响,大为升值了。

黄金是天然的货币,具有很强的金融属性,而美元下跌就会引发通胀预期,此时黄金就会体现出保值的功能,从货币替代性上,黄金也必然上扬。另外,最近一年银行和现货企业削弱了不少套保头寸,这也给黄金上涨创造了良好环境。

由于原油的直线反弹,农产品板块也受到了重大影响。专家估计,只要原油越过75美元关口,生物能源题材就会重新燃起热情,这将刺激农产品整体上扬。进入10月以后,美盘大豆已经实现了六连阳,昨日电子盘中已经突破了1000美分。不过,由于农产品具有季节性和价格刚性,因此美元下跌对其的直接影响并不明显。专家分析,美元与股市走势基本上也是负相关的。首先,美元贬值意味着流动性的增大,这必然会导致全球股市的上涨;其次,美元贬值可能会诱发通胀,在通胀的大环境下,黄金、房产、股市是较好的保值通道,尤其是一些优质股票,会吸引不少资金流入。

有专家分析,汇金日前增持三大行的举动,可能也是基于美元长期贬值下的理性投资。由于美元下跌带来大宗商品价格的普遍上升,因此对于国内股市来说,相关资源板块的表现可能会较为出色,包括有色金属、黄金、能源、农产品等,尤其是与国际市场商品联动较为紧密的领域。

国庆之后的连续几个交易日,不仅国内黄金期货行情大火,A股市场上最热门的股票也是黄金板块,像中金黄金、山东黄金、辰州矿业及恒邦股份等,都成为连续大涨的“妖股”,这和美元贬值的“帮忙”密切相关。但业内人士也表示,对于具体上市公司的影响要具体分析。“如果正好这家公司持有大量美元外债,或是有很多美元资产,那么其业绩可能会受到较大影响。”

新华社记者 储国强 王宇 韩冰



#### 特别观点

### 独立经济学家谢国忠: 美明年首季加息 中国或将跟随



先是利率规律的预期。回顾近十年的利率市场,澳洲一直都是利率市场的加息领头羊,其次是英国,这可能算是高息货币的特色。因此,这次可以说全球货币政策紧缩周期的启动点,我认为央行很可能会重新调整货币政策的态度。正如上周五伯南克在澳洲加息以后的首次货币政策会议中所说的“经济在某种程度上已经持稳,我们有必要收紧货币政策,从而避免通胀问题的发生”。

独立经济学家谢国忠预计会有越来越多的国家选择加息来预防通胀,而美国则有可能会在今年第四季度发生言论转向,最终在明年加息百点以上,中国将跟随美国的步伐采取对策。

美国、英国、欧元区等明年进入加息周期,中国也将采取类似的措施。

#### 美加息会达100个基点

谢国忠预计,欧美和中国等将根据自身的经济状况适时推出经济刺激计划。首先,美国和日本受到房地产泡沫破裂的冲击,其低利率难以令经济复活,明年为预防通胀的到来,这两个国家将会加息,但其目标仍将是真实利率保持尽量低的水平,以支持金融机构应对大规模坏账。美国和日本想限制通胀上升的步伐,通过较低的真实利率,经济可以降低债务杠杆。谢国忠预计,美联储在明年将利率上调100基点(即1厘),2011年上调150基点,而至2012年将再度上调200基点。到2012年,美国将陷入4%至5%的高通胀率。

#### 中国调整货币政策是必然

那么,澳洲的加息对于国内债市的影响几何呢?首

们听出的含义就是一旦时机成熟,全球宽松的货币市场将会面临大量回笼基础货币的局面。近期我国央行的货币政策已经出现了微调,这只是开始,越接近年底,货币政策调整的可能性就越大。而且从我国央行近期对于货币政策的力度来看,稳定资产价格已经开始逐步取代经济复苏作为调控的主线,利空债市的因素在不断显现。

#### “热钱”将卷土重来

其次就是“热钱”的预期。在澳洲加息以后,美元的贬值压力越来越大,实际上澳币对美元的汇率在过去六个月内上涨了近50%。特别是利差交易重新抬头,这从一方面会促进货币涌入以中国为首的新兴市场,货币政策面临调整法定准备金率的风险,另一个方面会刺激美国的货币政策态度,一个经济大国是不太能够容忍美元的全球储备货币地位出现动摇的,因此宽松货币政策会面临拐点,加快全球利率上涨的预期。

因此,可以预料今年最后一个季度的国内债市,将危机四伏,动荡加剧,投资者谨慎为宜。 据《每日经济新闻》

让大多数波尔多酿酒师感到遗憾的是:这个世界上,有一种果酒是他们无法酿成的。

北纬37-45度——酿造果酒的黄金纬度带,这里遍布着无数的葡萄酒庄园,生产着各式各样的美酒。这种连波尔多酿酒师也无法酿成的果酒,也诞生于这个纬度带的贺兰山下。说到她的与众不同,首先要从她独一无二的口感说起。

**最好喝的果酒只有葡萄酒吗?**  
用葡萄酿出的葡萄酒,就让你的舌尖满足了吗?你难道没有对葡萄酒略带酸涩的口感也颇有微词?

即便是最纯正的法国红酒,仍有口感上的酸涩,而这得益于贺兰山下“独一无二”

## 一瓶只有中国才能酿成的果酒

### ——寻找果酒王国中的营养大师

的果酒,叫作“杞浓酒”,她除了拥有金灿灿的美色外,还拥有比葡萄酒更爽滑的口感,入口丰满圆润、酒的醇香在挑逗你的味蕾后,留下一股淡淡的甘甜与馨香。

#### “果酒王国中的营养大师”

这支比葡萄酒还好喝的杞浓酒,带来的还不止这些,如果你真正了解枸杞鲜果与枸杞干果的差别,你就会明白这杯“杞浓”为何被称作是“营养大师”。新鲜的枸杞,如葡萄般大

小,饱满圆润,薄而透明的果皮上挂着颗颗露珠,香甜诱人。新鲜枸杞中含有数倍于葡萄的氨基酸、维生素和微量元素,自古就有滋阴养气、明目补肝、延缓衰老的功效,帮助人体调养气血,但枸杞的采摘期只有短短的10天,且只能保鲜8小时,过后就迅速被晒干成枸杞干。

而杞浓酒的酿造,正是选用了贺兰山的枸杞鲜果为原料,8小时限时酿造将枸杞鲜果中90%的营养永远锁定在枸杞

原浆中,288小时控温发酵和1440天的酒窖珍藏,枸杞鲜果中具有滋补作用的枸杞糖转化成金色的美酒,其他的营养成分完全融入了金灿灿的酒液中,将枸杞的美味发挥到极致,每一杯都融合了100克枸杞鲜果的精华,杞浓酒也因此成为了“果酒王国中的营养大师”。

#### 唯有中国才能酿出的果酒

很多人说,杞浓酒不仅是一款给挑剔的舌尖喝的酒,更是一款给身体喝的酒,然而这支“营

养大师”并非谁都能酿成。

枸杞的生长有严格的地域局限,全世界只有中国宁夏才是优质枸杞的原产地,只有这里才能出产最优质的枸杞鲜果。因此,只有贺兰山下的枸杞庄园,才能在8小时内让枸杞原浆进入发酵工序,因此即使是葡萄酒王国波尔多,也无法酿成



这样的好酒,难怪法国酿酒师,也只能愤愤地嫉妒杞浓酒的与众不同了。