

美元轉強 商品價格全線下滑 黃金見 16 個月最長跌浪

商品價挫

美國經濟復蘇跡象似乎愈來愈明顯，美元反彈力度日漸加強，投資者買金之意則相反地萎縮，金價連跌 5 個交易日，見 16 個月來最長跌浪；除了黃金，其他貴金屬包括白金、銀及鉑等價格全線下滑。分析指只要美元持續反彈，金價仍會下跌。不單金屬價跌，其他商品，特別是農產品，在新年首周同樣報跌。

本報記者 鄭芸央

金

金價連跌 5 個交易日，幾乎是自 2009 年 8 月以來 16 個月最長跌浪，反映美國經濟轉強，美元隨之反彈，黃金的避險作用需求減。除了金價，銀、白金及鉑金價格都下跌。

現貨金周一度跌 0.3% 至每盎司 1367.53 美元，不過金價本週大跌 3.7%，相對 2010 年升 30%，金價走勢明顯轉弱。紐約 2 月期金價格一度跌 0.3% 至每盎司 1367.80 美元。

分析料金價下周續跌

過去 4 周美國新申領失業金人數減少，市場揣測美國就業人數連升 3 月。美元兌一籃子貨幣已經連升 4 個交易日，而金價亦隨着美元上升，連跌 5 天。

金市交易員指出，短期內金價將見弱勢，美國經濟毫無疑問呈一些好轉趨勢。彭博進行的交易員、投資者及分析員調查顯示，有 55% 受訪者認為，下一周金價料進一步下滑。分析員表示，美元反彈，市場對黃金避險需求萎縮，短期內美元愈強，金價就會愈弱。

黃金交易所買賣產品周四減少 0.13 噸至 2091.65 噸，已經是連續第 3 天減少。持有銀金屬資產減少 25.16 噸至 15080.07 噸。現貨銀價一度跌 0.6% 至每盎司 28.92 美元，今年以來截至本週銀價跌 6.3%，而在 2010 年全年銀價狂升 83%。

美匯上揚 對歐元破 1.30

現貨金價格一度跌 0.4% 至每盎司 759.50 美元，本週跌 5.3%，去年全年則飆升 97%。現貨白金價跌 0.2% 至每盎司 1727.75 美元，本週跌 2.4%，去年白金價格升 21%。倫敦金屬交易所 3 個月期銅連續第四天下滑，一度跌 0.6%，報每噸 9419 美元，1 月 4 日曾觸及每噸 9754 美元紀錄。新加坡時間報 9440 美元，本週跌幅為 1.7%。

美元走勢持續上揚，兌歐元升破 1.30 水平，是去年 12 月以來首度升破此位。市場擔心歐債危機惡化，歐元兌美元跌破 200 天每日平均線，瑞德分析員表示，美元波動將回到經濟數據轉強的基本面走勢。紐約時間美元兌歐元一度升 1.1%，由前一日尾盤 1.3149 升至 1.3003，一度升至 1.2997，為 12 月 1 日來最高價位。美元兌日圓報 83.33 日圓，前一日尾盤報 83.25。歐元兌日圓跌 1%，由 109.47 跌到 108.35。



▲美國經濟復蘇跡象增強，美元轉強，一眾商品價格全線下滑，黃金價格更是連跌 5 日，見 16 個月來最長跌浪



▶分析指，美元若持續反彈，金價勢必仍下跌

小麥期貨價三周來首跌

由於市場揣測美國農產部可能會降低對美國本週出口量的預測，小麥期貨價格下跌，為三周以來的首次下跌。

三月交收的小麥期貨昨日一度下跌 1.1% 至每蒲式耳 7.8075 美元，期間小麥期貨一度為每蒲式耳 7.81 美元，一周下跌幅度為 1.7%。小麥遠期上個月上漲一成半，去年全年價格上升四成七，原因來自澳洲洪水導致小麥供應緊張。

美國農產部 (USDA) 周四公布的小麥出口銷售報告顯示，截至 12 月 30 日當周，美國 2010 至 2011 年度小麥出口淨銷售 46.47 萬噸，較過去四個月平均水平下跌兩成二。當周美國 2010 至 2011 年度小麥出口裝船 43.6 萬噸。

澳洲聯邦銀行商品策略師馬修斯表示，目前市場注意力均集中在目前這個階段，下一份美國農產部報告可能估計美國出口下跌。

美國農產部於 12 月維持其 2010 至 2011 營銷年小麥出口預期於 3400 萬噸不變。這一數字較去年出貨量增長 41%。美國農產部於 1 月 4 日表示，2010 年 6 月 1 日 (2010 至 2011 營銷年起始日) 至 12 月 30 日，美國港口檢驗小麥出口量較去年同期上漲了 32%。美國農產部將於 1 月 12 日公布對小麥出口的最新估值。

馬修斯表示，如果美國想要實現他們此前宣布的目標，則其單周港口小麥出口檢驗量需要顯著提高。馬表示，在美國農產部公布農產品供需報告前，投資者可能會將 12 月玉米期貨的增幅套現。他表示，投機者持有大量淨多頭頭寸，市場可能出現一些獲利回吐。三月份玉米期貨價在昨日一度跌 1%，至每蒲式耳 5.9625，全周累跌近 4.8%。至於大豆價格，在昨日亦一度滑落 0.6%，至每蒲式耳 13.695 美元，全周約跌去 2.4%。

相信這個消息將會引起一眾投資者、銀行和其他顧問公司蠢蠢欲動，他們均希望參與其事。Facebook 昨日在一個集資 20 億美元的活動中向投資者派發上述的備忘錄。這筆集資金額活動令 Facebook 的價值升至 500 億美元，比起時代華納等上市公司的市值更高，但後者的營業額則比 FB 為高。另外，該份備忘錄亦顯示 FB 去年首九個月的營業額達 12 億美元，盈利為 3.55 億美元。

FB 今次的意向將會令該公司減少被公眾批評。該公司近期與高盛精心策劃了一次集資活動，被人指為是繞過美國的法例 (SEC)，法例本規定超過 499 個股東的公司，必須向公眾披露財務資料。

FB 在備忘錄中預期，至 2011 年該公司的股東人數會超出 499 人這個上限，屆時將需要像一般上市公司報告財務的狀況。這個規定令私人機構失去維持獨立經營的誘因，並往往成為它們上市的主要原因。

全球最熱門社交網站之一的 Facebook，在昨日公布了歷來最明確的上市意向，表示最早可能會在明年四月進行首次公開招股 (IPO)，相信會成為近年其中一宗最萬眾矚目的上市活動。另外，FB 選對投資者表示，去年首九個月的營業額為 12 億美元，淨利潤為 3.55 億美元。

逐步公開財務資料

英國金融時報引述一位投資者表示，在一份給高盛客戶的備忘錄中，FB 明確表示，將會開始披露較詳盡的財務資料，或是在明年四月上市。

Facebook 表示最早可能在明年四月上市，並將逐步公布財務資料

FB 最快明年四月上市



美失業率跌至 19 個月低位

美國公布去年十二月份失業率跌至 9.4%，是 2009 年 5 月以來最低。不過，新增職位卻僅增 10.3 萬個，比市場預期少，說明美國的勞工市場需要更長的時期才能夠復蘇。

美國去年十二月新增職位僅 10.3 萬個，比彭博預期的 15 萬個中位數少，不過，同月的失業率卻跌至 9.4%，比市場預期低，反映出美國新增職位有所增加，和找工作的人減少。去年十一月新增職位數字修定後，增長了 7.1 萬個，比原先公布的 3.9 萬個多。

新增職位 10.3 萬遜預期

更快速的職位增長對於美國消費者開支的增長有支持作用，同時亦可以保證經濟復蘇得更自發性。若要求失業率加快下降，新增的職位需要比去年十二月的多一倍，這解釋到為何聯儲局一直重申會推出更多貨幣刺激的措施。

若按個別環節計算，建築業的新增職位減幅創下自從五月份以來最大，減少了 1.6 萬個，而專業和企業服務業所增加的職位更是五個月以來最少。而扣除政府職位後的私人機構新增職位，卻得 11.3 萬個，比去年十一月的 7.9 萬個更多，美國最大美元折扣店 Dollar General，便計劃在 2011 年的財政年度內加開 625 家分店，並會增聘 6000 個職位。而田納西州折扣店 Goodlettsville 亦在上月表示，將會增加新職位，使其新增職位的數目自從 2009 年起，將可達到 1.5 萬個。

至於製造業職位方面，亦增加了 1 萬個，比經濟師預測的 5000 個為多。服務供應商方面的職位亦增加了 10.5 萬個，臨時職位上升 1.6 萬個，政府職位減少 1 萬個，州和地方政府職位削減 2 萬個，聯邦政府職位則增加了 1 萬個。

去年平均失業率約 9.6%

正擔負龐大赤字負擔的各州和市政府，均在削減開支和減少僱員數目，例如佛羅里達州便將會削減 5% 的公務員。

全年計算，美國去年的失業率平均處於 9.6% 的水平，是自從 1983 年來最高，亦比前年平均錄得的 9.3% 為高，在今次就業報告後，美國勞工部將會修訂過去五年以來計算得出的失業率數字，修訂後的數字將於二月份公布。

伯南克：就業恢復需五年

在就業數據公布的一個小時後，美國聯邦儲備局局長伯南克表示，即使美國經濟增長今年加速，失業率的跌幅仍然會很輕微，他的言論表示聯儲局並無打算撤回其貨幣刺激措施。

他在預先準備好的講稿中表示，要用四至五年的時間，才可以令美國就業市場完全回復正常，同時，伯南克更大力促請華府削減赤字，表示堅決實行減赤計劃會令經濟在長期和短期得益。他又提出，當失業率持續高企和通脹率比正常低之時，聯邦公開市場委員會通常會降低聯邦基金利率的目標。



▲美國公布上月失業率跌至 9.4%；而新增職位僅 10.3 萬個，稍遜預期



▲巴西央行行長梅雷蒂斯

巴西上調外匯準備金率

隨着增長迅速的經濟體出招限制「熱錢」流入，巴西亦啓動了抑制本國貨幣雷亞爾升值的新舉措。

為抑制投機性交易，巴西央行宣布上調國內銀行對於外幣投資的儲備要求。此前，傳統上對浮動匯率採取不干預態度的智利本週決定干預匯市，以抑制本國貨幣披索升值。巴西央行貨幣政策主管 Aldo Mendes 宣布，自 4 月 4 日起，當地銀行須按照一定比率提撥沽空美元投資的準備金，以現金無息存入央行。超過 30 億美元的空倉便需要提撥其中的六成，或是提撥其資本的六成。

抑本幣升值 防熱錢流入

巴西央行上調外匯準備金率的消息一傳出，巴西雷亞爾便大幅下跌。雷亞爾兌美元匯率一度下跌 0.8%，至 1.6869 雷亞爾。巴西雷亞爾從去年 5 月至今升值幅度高達一成三。

投資者警告，儘管世界各地抑制匯率升值的舉措迄今都不是很激烈，但巴西是去年第一個發出世界已進入「貨幣戰爭」信號的國家，其行動有可能為其他新興市場所效仿。巴西財政部長曼特加去年 9 月 27 號稱，世界正處於一場「國際匯率戰爭」中，因許多國家都在操縱本幣匯率，以求提高出口競爭力。

抑制貨幣升值的行動，重新喚起了人們對如何管理破壞穩定的熱錢的興趣。國際貨幣基金組織 (IMF) 本週表示，世界需要規則來管理資本管制的實施。專家表示，各國管理投機熱錢的手法漸趨多元化，巴西這回以銀行規定取代直接的資金管轄，有助於緩和外界對「貨幣戰爭」的疑慮。

去年，許多新興市場國家指責美聯儲局實施「量化寬鬆」的前景，推動廉價資金湧入金融市場，增大了新興國家貨幣的上升壓力。但即使美國債券市場回歸正常，降低了出外更寬鬆貨幣政策的必要性，此類壓力卻依然存在，表明不管美聯儲採取何種行動，這個問題都會繼續存在。

迄今，新興市場一直表現得很慎重，不願輕易批評中國壓低人民幣匯率問題惡化，進而威脅到發展中國家的製造商，如果它們的貨幣升值，這些製造商將會喪失競爭力。但巴西最近發出了態度轉硬的信號。巴西貿易部長門特爾本週表示，巴西會在 4 月份於中國舉行的金磚四國會議上提出這一問題。其他金磚四國成員還有印度與俄羅斯。

蓋特納警告美債恐爆煲



▲美國財政部長蓋特納警告，美可能爆發債務違約事件

美國財政部長蓋特納警告，美國國會議員必須在今年首季調高聯邦政府借貸上限，否則美國有機會爆發債務違約事件，再而被排斥在全球信用市場門外。蓋特納致函眾議院議長博納、參議院多數黨領袖瑞德，以及全體議員。他指出，如果國會不採取行動，對美國經濟將造成「災難式」傷害，殺傷力甚至會較 2008 及 2009 年金融危機更大。

蓋特納說，美國國會議員應該在債務違約風險「迫在眉睫」之前，率先有所行動，因為如果美國籌資道路被阻斷，即使只是短暫的時間，傷害可能延續幾十年時間。美國財政部預估，聯邦政府舉債上限「最快」可以於 3 月底達成協議，實施時間可能介乎 3 月 31 日到 5 月 16 日間。蓋特納信中表示，目前美國聯邦政府借貸上限為 14.29 萬億美元，只剩下約 3350 億美元增長空間。蓋特納說，即使將目前討論的縮減開支方案納入考慮，國會提高借貸上限的時間不能延誤超過兩周。

西歐國債風險首超東歐

信貸市場顯示，西歐國家政府債券風險較歐洲新興市場為高，這個現象是歷來首度，今年歐元區國家將要發債籌資 1.1 萬億美元，投資者對此感到憂慮。據 CMA 資料，Markit iTraxx 西歐信貸違約掉期指數 (CDS)，包括德國、希臘及葡萄牙都報升，相對羅馬尼亞、土耳其、烏克蘭等東歐國家 CDS 高出 7 個基點。

根據 IMF 估計，歐洲發展中國家今年經濟增長率為 3.1%，料可超越歐元區預測增長 1.5% 逾一倍。經濟學家表示，市場對財困歐元區國家債務危機拖累西歐，反而新興歐洲經濟增長穩定，不會直接受到有關財困國家影響。事實上，羅馬尼亞及烏克蘭 CDS 過去 3 個月表現是最佳，希臘、愛爾蘭及西班牙 CDS 則表現最差。羅馬尼亞 2009 年獲 IMF 及歐盟 200 億歐元援助，目標是要在 2011 年降低赤字，由佔 GDP 的 7.2% 降至 4.4%。



▲信貸市場數據顯示，西歐國家債券風險已高於東歐新興國家