

金價瀉127美元穿千四

商品現恐慌拋售 白銀急跌近13%

在多重利空因素打壓下，全球大宗商品市場昨日遭遇恐慌性拋售，黃金連續第二日暴跌，昨日狂瀉127美元或8.58%，跌穿1400美元整數關口，低見1355美元，創下兩年新低。受黃金拖累，其他商品亦遭拋售，白銀大跌近13%，創兩年半新低，原油跌穿90美元。分析表示，全球經濟向好，各大央行將逐步退市成為當前市場的主流預期，黃金由牛轉熊不可避免，當前的跌勢或只是一個開始。 本報記者 陳小因

分析表示，這一輪黃金急跌是由美元走強、塞浦路斯央行賣金傳聞以及聯儲局出現退市傾向等多個利空因素造成。上週傳聞塞國央行將拋售黃金儲備來籌集救助資金，引發市場擔憂其他國家效仿此法，導致金價下跌，於是紛紛拋售黃金。同時，美聯儲局最新議息記錄顯示，主張年底退市的官員人數增多，市場對全球經濟前景將逐步轉好，以及各大央行將逐步退市的預期不斷上升，黃金作為避險資產的作用進一步下降。

全球各大央行料將退市

荷蘭銀行商品策略師Georgette Boele認為，黃金的大跌現在才剛剛開始，隨著全球增長前景的轉向，其他資產將愈來愈有吸引力。上週最後一個交易日，黃金會急跌5%，連續跌穿1530美元、1500美元等多個重要支撐位，最終收於1476美元，自2011年9月份創下1920美元峰值以來累計跌幅超過20%，進入一般意義上的「熊市」。昨日黃金再度急瀉127美元，跌逾8.58%，創兩年新低，並一度跌穿1400美元整數關口，最低見1355美元，兩日跌幅逾一成三。

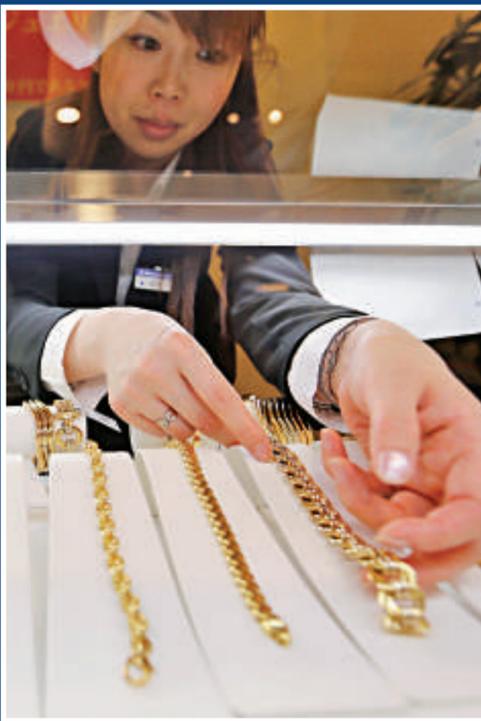
在這些因素影響下，黃金多頭轉變此前看漲判斷，紛紛平倉止損，又加速金價進一步下瀉。全球最大的黃金指數型交易基金SPDR黃金ETF持倉量上週五創下3年新低，當日該基金拋出近23噸黃金，今年以來共減持黃金達192噸，佔其年初總持倉的15%。另外，昨日中國公布首季經濟增速僅為7.7%，遜於預期的8%，引發市場擔心工業金屬需求大減，導致其他商品亦全線下跌。

紐約原油跌穿90美元

白銀昨日狂瀉近13%，至23.2美元，創下兩年半新低。倫敦銅跌2.47%，紐約原油跌2.92%，每桶跌穿90美元。鉑金跌5.4%至668美元，刷新4個月低位，鉑金跌4.1%見去年8月以來低位。金屬類期貨普遍大幅下跌，農產品相對跌幅較小。標普GSCI商品指數跌2.1%，至609.85，創9個月低位。今年以來，多家大行和業界分析師加入看空黃金的行列。瑞信銀行2月份預測黃金牛市已到盡頭，法興銀行隨後加入，高盛集團上週建議客戶拋售黃金，並調低目標價位。金融大鱷索羅斯(George Soros)本月稍早曾表示，黃金自去年歐元區瀕危之際出現下跌，自那時起，就已失去了避險資產的地位。



▲白銀昨日狂瀉近13%，至23.2美元，創下兩年半新低



▲黃金連續第二日暴跌，昨日狂瀉127美元或8.58%，跌穿1400美元整數關口



▲實貨商品交易商過去5年盈利幾乎沒有增長

商品交易員10年賺2萬億

過去10年期間，全球最出名的商品交易員賺接近2500億美元(1.95萬億港元)，主要是受惠於中國和其他新興國家經濟起飛。根據金融時報報導，由2003年以來，各大交易商的淨收入超過華爾街大行，包括高盛、摩根大通和摩根士丹利，同時亦勝過通用電氣這間大型工業商。這些著名商品交易員賺的錢較豐田汽車、富士汽車、福特汽車、寶馬和雷諾汽更多。

英國金融時報搜集數千頁公司及非公眾文件作出以上報道，首次全面披露這些商品交易員獲利之巨。該行業在全球經濟中的影響力甚大，但仍然大受監管。事實上，商品交易行業於2000年開始大幅增長，當年的行業的盈利只有21億美元，其後，交易集團的影響力開始大規模擴張。商品交易員賺大錢主要是受惠中國和新興國家的工業活動，商品進入一個超級周期，商品交易員量急升，同時帶動油田、礦產和農業的投資回報。不過，商品交易行業目前遇到強大逆風，盈利增長停頓不前，盈利能力按年下跌。

全球20大實貨商品交易商2012年的獲利為335億美元，但與過去5年期間相比，淨利幾乎無變。該行業的主要玩家，包括嘉能可(Glencore)、Cargill、Vitol、Trafigura和三菱等大型交易行，進行的原材料交易林林總總，石油、銅和小麥等，都是與生產商和消費者息息相關。雖然部分交易商是公開掛牌上市，需要發布業績，但大部分是私人持有的，其中一些更是從未發布過盈利數字。然而，來自相關文件顯示，隨著全球經濟轉弱，商品交易行業增長放緩，而商品交易市場更趨透明和競爭力。

對沖基金經理少掙九成

最新調查顯示，美國25名最高薪對沖基金經理，去年取得的薪酬和紙上的利潤達140億美元，遠低於去年所得到的2200億美元，跌幅高達93.6%，反映出對沖基金這個行業正苦於改善客戶的盈利。

最賺錢的對沖基金經理是泰柏(David Tepper)，在他背後的是對沖基金Appaloosa，他賺到的是20億美元。Appaloosa是今年其中一隻表現最佳的對沖基金，消息人士稱，客戶在扣除佣金費用後，所賺到的回報率仍高達30%，Appaloosa繼續取得從1993年成立以來最高的回報率。

泰柏的收入比高盛主席布蘭克費恩的收入高逾百倍，布蘭克費恩的收入只有2100萬美元，但已是最高薪酬的銀行家。

投資雜誌公司Institutional Investor旗下的Alpha雜誌，今日公布25名收入最高的對沖基金經理，泰柏成為冠軍，把去年最賺錢對沖基金經理，即Bridgewater的達里奧(Ray Dalio)迫至第二位，因為他的薪酬由去年的39億美元大跌至今年的17億美元。

研究機構Hedge Fund Research的統計指出，對沖基金在2012年平均為客戶賺得6.4%的利潤，低於把60%資金投放在美股和40%投放在美債的基金回報率，後者的回報率達11.1%。

商品大王：吸金時機未到

黃金在過去兩個交易日累跌逾140美元，對此，「商品大王」羅傑斯(Jim Rogers)認為金價正處於調整期，未來仍有下跌空間，並不建議現在買入黃金。

羅傑斯認為，目前黃金大幅下跌或是在進行必要的回調，若金價跌到足夠低，他將開始買入，不過未有透露具體價位。羅傑斯長期仍然看好黃金，認為金價在未來十年還將上漲。

羅傑斯曾成功預見1999年商品牛市的開始，並在各大央行大印銀紙推行量化寬鬆的環境下，持續看好黃金。他在09年10月預期，黃金在未來十年將升至2000美元，2011年8月份維持這一看法不變。黃金在經歷了近10年牛市後，在2011年9月份創下歷史高位1920美元。

但隨着全球經濟向好以及市場對央行退市的預期升溫，去年下半年開始，金價不斷下跌，今年以來累計跌幅達16%。

高盛集團上週曾預測金價在未來1年將跌至1390美元，並且近幾年全球通脹將仍屬溫和，不會成為推升金價回升的動力。

另外，印度孟買黃金協會主席Mohit Khamboj昨日表示，近期金價的大幅下跌正使印度喪失對黃金的

信心。印度是全球最大的黃金消費國。

Khamboj認為，金價將在未來幾日跌至1380美元。昨日金價已經跌穿1400美元，最低見1385美元，但隨後已反彈至1400美元上方。但Khamboj表示，印度將從本月起進入結婚旺季，國內市場或會因利用低價買入而出現需求上升。



▲羅傑斯認為，目前黃金大幅下跌或是在進行必要的回調

宏源期貨的貴金屬分析師馮海虹表示，黃金的跌勢受到此前塞浦路斯售金傳聞、美國就業改善預期和大機構看空觀點的影響，機構看法對投資者預期的影響更大一些，在ETF等市場的拋售引發了跟風盤和止蝕單。她認為，這波趨勢性的跌勢對市場信心的打擊較重，由於外圍跌幅較大，預計內地市場還有下跌空間，建議投資者不要盲目操作。

橡膠見三年半低位

除貴金屬外，內地其他商品期市亦多數收低。其中，能源化工類期貨全線下跌，橡膠封跌停板，燃油、銅、焦煤等品種跌逾3%。

橡膠昨日跌停，創09年11月以來新低，橡膠因經濟數據低迷，且天然橡膠庫存一直維持高位，下游需求未有根本性改觀；中國作為全球最大的銅消費國，由於銅庫存高企，下游需求仍未明顯改善，料後期將繼續震盪下行。

滬期黃金白銀跌停板



▲上期所黃金期貨交易昨早活躍

受外圍貴金屬大跌拖累，黃金白銀上周五以來持續暴跌，上海期貨交易所黃金和白銀期貨昨日早盤雙雙封於跌停，隨後全線下跌。分析認為，鑑於國際金價跌勢未盡，內地市場在出現跌停板後，向下還有空間，盲目抄底風險較高。

上期所黃金期貨交易最為活躍的1306合約昨早大幅低開，報每克299元(人民幣，下同)；開盤價亦是當日最高價，開盤不久後即跌停，最後報收於每克298.93元，較前一交易日結算價下跌15.74元，跌幅高達5%；成交量4482手，較前一交易日大幅減少1.7534萬手；成交金額13.4億元，較前一交易日減少55.88億元。

白銀主力期貨6月合約開盤後下跌6%停板，至每千5334元，並創該合約面世以來新低；截至收盤，白銀主力期貨跌至每千5359元。

世銀籲亞洲退市抑通脹

世界銀行表示，發達國家的寬鬆政策推動資本流動，亞洲的新興經濟體應該考慮撤出貨幣刺激措施，抑止風險資產泡沫和通脹。世銀的報告指出，由刺激措施推動的持續增長，可能適得其反，隨着全球經濟復蘇，部分大型經濟體過度的風險引起關注。

日本央行加入美國和歐洲的行列，推出極度寬鬆措施，以求盡快結束15年的通縮。國際貨幣基金組織上週發出警告，稱來自全球各央行寬鬆政策帶來的風險正在增加。世銀的報告表示，流入東亞及太平洋地區的資金首季按年急升86%，加重通脹和資產價格升值壓力。

世銀表示，接近零利率，以及美國、歐盟和日本的新一輪量化寬鬆，大規模資金流至東亞及太平洋市場，資產膨脹風險上升。分析指出，全球熱錢到處流走，隨着價值回歸基本

面，未來可能出現下調。世銀稱，去年佔全球增長40%的部分東亞地區國家，需要透過宏觀立場，及有靈活匯率，從新管理資本流動。

世銀的言論，是回應國際貨幣基金組織總裁拉加德和亞洲開發銀行本月的觀點。

拉加德較早前表示，亞洲的央行需要計劃退市的時間和步伐，因為信貸增長強勁造成金融不平衡。亞洲開發銀行4月9日的報告稱，區內增長復蘇面對來自資本流動增加帶來的資產泡沫風險。

世銀調低不包括日本和印度的東亞發展中經濟2013年增長預測，由原本的7.9%降至7.8%，仍然超過其對世界經濟的2.4%預測。

世銀推測2014年發展中東亞增長維持7.6%不變。世銀東亞及太平洋副總裁Axel van Trotsenburg接受訪問說，這仍是全球最具活力的地區，經歷



▲世銀指出，由刺激措施推動的持續增長，可能適得其反

過2012年的放緩後，發展中亞洲經濟體2013年將會出現一些反彈，大部分是由於中國經濟的影響。

中國是區內最大經濟體，

世銀預測2013年中國經濟將會增長8.3%，較原先預測的8.4%為低。印尼料增長6.2%，較原本估計的6.3%為低。

花旗首季多賺30%

美國第3大銀行——花旗集團周一公布首季盈利升30%，勝過分析員預期，主要是受惠於固定收益交易和投資銀行業務有良好表現。花旗淨收入為38.1億美元，或每股1.23美元，好過去年同期的29.3億美元。不計會計修訂，每股盈利為1.29美元。業績公布前，彭博進行的分析員調查估計為每股1.17美元。

現年52歲的行政總裁麥可·科貝特(Michael Corbat)去年10月上任後，透過

裁員和關閉分行為花旗「瘦身」，令花旗更具效率。期內，營業收入升至205億美元，相對去年同期為194億美元，不計會計調整，營業額為208億美元。

包括交易及投資銀行的部門錄得23.1億美元盈利，相對一年前盈12.8億美元。來自債券交易營業收入則減少3%至46億美元(不計調整因素)。花旗股價於紐約市交易一度升至每股45.25美元，今年以來股價累升13%。

Dish斥2000億競購Sprint

美國第二大通信衛星電視運營商Dish Network日前提出，以255億美元(約為1989億港元)獲取美國第三大無線運營商Sprint Nextel的控制權。此前日本運營商Softbank已經在考慮收購Sprint，Dish現時提出收購要求或將導致Softbank的計劃流產。

Dish提出以每股7美元的價格收購Sprint，其中包括4.76美元現金以及估值為2.24美元的Dish股票，這一價格較Sprint上周五收盤價高出13%。Dish將以173億美元現金及82億美元進行此項收購。

昨日美股早段，Dish股價曾跌6%，報35.31美元，Sprint股價曾升17%，至

7.33美元。去年10月，日本Softbank提出以200億美元收購Sprint 70%的股份，試圖以此擴張海外市場。Dish主席厄根(Charles Ergen)在聲明中表示，Dish提出的收購條件較Softbank更為優厚。

Sprint發言人拒絕對Dish的收購方案做出評論，Softbank不予置評。

Dish的收購請求，是美國無線通信行業大規模整合進程中出現的最新動向。目前，美國小型運營商紛紛尋求併購夥伴，以對抗國內兩大通訊巨頭Verizon和AT&T。消息稱，厄根此前還曾私下接觸過德國電訊，尋求可能的併購機會。