



国际资管动态（双周刊）

第一期（2016年5月23日）

研究规划部 编辑

目 录

一、宏观经济

美元连涨三周 创今年以来最大涨幅

G7各自为战 日本或单方面实施大规模财政刺激

西班牙债务跃至百年最高 相当于人均背债2.3万欧

黄金创三周新低测试1250

二、行业资讯

180亿巨额定增！洛阳钼业高歌猛进、全球抄底

美国房地产业的“恐慌”：中国资金枯竭

巴西甘蔗将迎来丰收 糖价面临考验

科技股仓位“大换血”！全球最大对冲基金的调仓秘密

宏观经济

美元连涨三周 创今年以来最大涨幅

受FOMC4月会议纪要支撑，美元走势持续上行。美元指数自5月3日起已涨约3.5%，创今年以来最大涨幅。同期，美元兑日元更是涨逾4%，上周五一度升至4月28日以来最高的110.58日元。该会议纪要称，不排除6月加息可能。

对于美元走势是否能后继有力，彭博援引德国商业银行货币策略主管Ulrich Leuchtmann认为，关键在美国的经济数据。他表示：“我们已经看到市场对美联储政策走向预期的重大变化。过去数月，FOMC对经济数据的解读极为谨慎，但最近他们的解读变得相对乐观，这是很大的转变。在此背景下，任何有关美国经济的数据表现积极，都将对美元产生支撑作用，这个作用要比过去数月都要明显。”

虽然近期美元对日元大幅反弹，回升至110水平上方，日元从18个月高位展开回调。但今年以来，日元兑美元仍显示大幅升值9%。

华尔街见闻提及，在昨日的G7会议上，东道主日本财长麻生太郎向美国提出此事，希望就干预汇市争取到美国的“同意”。但美国财长杰克卢的回应是，日本没有理由干预日元市场，因为汇率波动依然是“有序的”。路透称，G7在财政政策与汇率方面出现裂痕，有可能令G7成员国在政策层面分道扬镳。

原文链接：

<http://wallstreetcn.com/node/245211>

华尔街见闻

2016年5月22日

G7各自为战 日本或单方面实施大规模财政刺激

今日，G7财长和央行行长会议在日本召开，市场关注各成员国是否会共同出台大规模刺激政策。尽管日本更倾向于包含更多财政刺激措施的议程，加拿大对此也强烈支持，但德国债务水平在G7国家中最低，没有动力实施协同的财政政策。

此前就曾反对新开支呼声的德国财长Wolfgang Schaeuble表示，德国的财政政策相当成功，将专注于讨论经济状况以及对症下药。

法国Natixis银行报告还指出，“德国有自己的战场，那就是推进欧元区的紧缩，因此如果G7公报协同进行财政刺激，只会损害默克尔在欧元区的利益。更重要的是，德国正在推动结构性改革，而这是安倍到目前为止一直未能实行的。”

而日本财务大臣麻生太郎警告称，全球经济的不确定性正在不断上升，G7会议需要为全球经济稳定发挥带头作用。

据路透报道，G7在财政政策与汇率方面出现裂痕，有可能令G7成员国达成“各走各路”的共识，以此化解阻碍全球经济增长的风险。由于多年激进的货币政策已经逼近极限，G7成员国在应对通胀疲软、增长放缓等问题上的分歧越来越大。

原文链接：

<http://wallstreetcn.com/node/245113>

华尔街见闻

2016年5月20日

西班牙债务跃至百年最高 相当于人均背债2.3万欧

西班牙第一季度债务累计达到1.1万亿欧元，占GDP比重超过100%。由于西班牙长达十年的房产泡沫突然破裂拖累了公共财务，该国债务自2007年以来增加了两倍，且逾一个世纪以来首次超过GDP。

西班牙央行周三表示，该国第一季度公共债务达到1.09万亿欧元（约1.23万亿美元），相当于西班牙2015年度GDP的101.3%。这是自1909年以来，西班牙公共债务首次超过该国年度GDP。换言之，尽管西班牙经济仍持续增长，其扩张速度却较该国债务扩张的速度更为缓慢。

如果将西班牙公共债务分摊到该国约4700万人口，该国2011年时人均欠债15800欧元，如今则达到23200欧元。

今年2月和3月，西班牙公共债务显著上升，

仅短短31天内，该国债务就增加了140亿欧元。

西班牙政府预计，至2016年底，债务占GDP的比重将降至99.1%。该国此前公布的2016年公共债务占GDP的比重目标为98.5%，2017年为96.5%，2018年降至93.2%。

事实上，这种情况并非仅限于西班牙。意大利的债务占GDP的比重已接近130%。

国际货币基金组织（IMF）一项研究表明，西班牙的债务占GDP的比重最高曾在19世纪80年代达到160%。

原文链接：

<http://wallstreetcn.com/node/244907>

华尔街见闻

2016年5月19日

黄金创三周新低测试1250

国际现货黄金周四（5月19日）持续下跌，盘中一度跌破1250关口。偏“鹰派”美联储FOMC纪要后，美联储三号人物再发加息言论，黄金连续三个交易日下跌，创三周新低。

现货黄金周四（5月19日）亚市开于1257.90美元之后小幅上涨，录得日内高点1261.10美元后震荡下行。欧市延续跌势，多头有所反弹但均无成效，盘整徘徊之后再度大幅下挫，录得日内低点1244.10美元。美市触底反弹，走出一波V型反转，金价企稳，终收于1254.20美元/盎司，下跌0.3%。

周四凌晨公布的美联储4月会议纪要显示，美联储没有排除6月加息可能。隔夜美联储“三号人物”，纽约联储主席杜德利称，数据若改善今夏或加息，满意市场重新定价6、7月加息概率。

里士满联储主席莱克也表示，全球经济、金融风险已经有所下降，6月很可能加息。而市场在3月和4月错误解读了美联储的讯号。

美联储意外偏向“鹰派”，令黄金持续盘整

下跌。金价本周连失1280、1270及1260的重要关口，目前1250一线也岌岌可危。技术面看，金价运行在短期移动均线（10日、20日、50日）之下。

德国商业银行周四发布的报告中称，美联储会议纪要将对未来市场产生影响，黄金ETF的黄金购买及投机性多仓将会削减。“据联邦基金利率期货，6月加息的可能性为34%，此前为6%。加息预期的升温可能会对黄金ETF资金的流入形成刹车。我们也会看见最近创纪录的投机性净多仓会减少。”

不过值得关注的是，周四全球最大黄金ETF，SPDR GOLD TRUST持仓较上日增加4.45吨，目前持仓量为860.34吨。这显示在金价下跌后，资金仍在涌入。

原文链接：

<http://wallstreetcn.com/node/245036>

华尔街见闻

2016年5月20日

行业资讯

180亿巨额定增！洛阳钼业高歌猛进、全球抄底

洛阳钼业本月连续发布两宗海外资产并购事宜，交易价格合计超过270亿元之巨。为此，该公司计划定向增发新股，拟以每股不低于3.17元非公开发行不超过5,678,233,438股（含本数）股票，募资不超过180亿元。

洛阳钼业本次定增所募集的资金拟用于：

（1）以15亿美元现金方式收购英美资源集团(Anglo American)旗下位于巴西境内的铌矿和磷酸盐业务；（2）以总计26.5亿美元和最高1.2亿美元的或有对价，购买自由港迈克墨伦(Freeport-McMoRan)持有的位于刚果的Tenke Fungurume铜钴矿56%权益。

上述两宗重大收购交易先后于5月11日和16日通过公告予以披露，间隔时间仅不到两周。截至3月31日，洛阳钼业的资产总额为329.8亿元，

所有者权益为180.32亿元，目前市值约75亿美元。这就是说，这两项收购需要付出的资金总额占其总资产的八成多。而本次定增预计募资的180亿元大约仅可覆盖两项收购所需金额的2/3。

洛阳钼业认为，现在正是从陷入困境的西方竞争对手那里攫取优质资产的正确时机。该公司表示，它现有逾40亿美元资金用于资产收购。

洛阳钼业在上海和香港上市，两大股东共拥有公司63%的股份。该公司在中国的钼和钨矿为全球最大同类矿产之一。

原文链接：

<http://wallstreetcn.com/node/245260>

华尔街见闻

2016年5月23日

美国房地产业的“恐慌”：中国资金枯竭

旧金山、硅谷的楼市高增长因中国资金枯竭开始放缓。

Business Insider日前在报道中援引旧金山的一个房产经纪称，由于资本外流管制趋紧，中国投资者的资金已经枯竭，目前对当地房地产市场前景十分担忧。彭博援引一个硅谷地产经纪称，我们最近确实感到中国买家在做决定时没有以前那么干脆了。

据BI报道，中国买家买入了旧金山房地产市场的5%-7%，而在硅谷就更多了。不过，彭博报道称，美国最昂贵的硅谷地产在享受了四年的繁荣后，近期已经看到最富有买家撤资的趋势。

BI在报道中指出，中国近期的外储数据变动正好佐证了美国地产市场的波动。

中国2月份外储余额骤减至2011年以来最低位，

后在资本外流监管收紧和维稳人民币汇率的政策意愿下，外储余额3月、4月份重现上涨趋势。银行4月净售汇从3月的364亿美元降至237亿美元，不及1月份544亿美元的一半。

国际房地产公司凯勒·威廉姆斯的地产经济Avi Urban称，旧金山附近城市的地产市场正在逐渐降温，不过这并不意味着市场将走向崩溃，因为之前楼市确实过热了。

原文链接：

<http://wallstreetcn.com/node/245060>

华尔街见闻

2016年5月20日

巴西甘蔗将迎来丰收 糖价面临考验

巴西甘蔗产量将迎来大丰收，近期大涨的糖价可能将重新面临考验。

数据提供机构Kingsman在一份报告中预计，在去年10月开始的这一季，全球甘蔗产量和需求的缺口将缩小至548万吨，较之前预计的767万吨下调将近29%。

供应缺口缩小的主要贡献者是全球最大甘蔗生产国巴西。巴西甘蔗行业协会(Unica)数据显示，巴西中南部地区新植甘蔗产量将达到3640万吨，较之前的预期上调3.7%，创历史新高。

在糖市场连续多年处于供应过剩状态之后，去年这种状况突然反转，并且市场预计供应缺口还将延续到明年，受此影响，纽约原糖期货价格过去一年大涨30%。

然而，巴西即将迎来的大丰收，对于过去大涨的糖价来说，并不是好消息。而且，上月初，

投资者对糖的热情已经在降温。

华尔街见闻此前提及，对冲基金4月初自2月以来首次削减原糖期货净多头持仓，尽管世界其它产糖国正面对干旱威胁，但因天气持续利于巴西的农作物收割，这减轻了投资者们对供给端的担忧。

此外，随着明年配额制度的取消，欧洲的糖将开始冲击全球市场。欧洲的糖生产配额制度限制了它的生产量，并对糖的价格、欧洲以外的进口和甜味剂的使用进行了规定。由于这些规定已不合时宜，超过45年的配额制度将于2017年终结。

原文链接：

<http://wallstreetcn.com/node/236990>

华尔街见闻

2016年5月16日

科技股仓位“大换血”！全球最大对冲基金的调仓秘密

美国证券交易委员会（SEC）最新公布的季度持仓报告F13文件显示，桥水一季度大幅调整科技巨头的股票：

清空亚马逊股票，总计抛售8206股；

狂砍苹果持仓，削减幅度达2/3，至106000股；

削减Facebook头寸近半，至63100股。

买入谷歌母公司Alphabet的股票，仓位10926股；

大幅增持英特尔公司股票至逾三倍，或至985943股。

值得一提的是，还有一些对冲基金大佬也清空了苹果股票。这其中就包括David Tepper和知名激进投资者Carl Icahn。根据F13文件，David Tepper卖出了所有126万股苹果股票。Carl Icahn曾在4月下旬接受CNBC采访时称，他已经清空苹果持仓，理由是，苹果产品在中国的影响力日益减少，这令该公司股价持续缩水。

对于苹果来说，这是个惊人的转变。根据高盛最新的对冲基金追踪报告，截止去年8月，有163家对冲基金将苹果作为重仓股，在对冲基金爱股榜单上排名第二。

桥水还清空了可口可乐持仓，总计297574股；减持百事（PepsiCo）头寸，幅度高达80%；抛售零售业巨头GAP股票，卖出466607股。

新建仓位及增持方面，桥水买入麦当劳公司股票，总计125826股。桥水新建仓位还包括快递服务巨头UPS、达美航空（Delta Air Lines）、美国建筑业巨头D.R. Horton。

在大宗商品行业领域，桥水增持了一些石油和天然气公司的股票，而削减了黄金矿企持仓。

原文链接：

<http://wallstreetcn.com/node/236990>

华尔街见闻

2016年5月14日



中国保险资产管理业协会微信公众号

研究规划部 编辑

联系人：徐晓丹、孙昊

联系电话：010-83361685、010-83361667

邮箱：yjb@iamac.org.cn

声明：

本报告中的信息均来源于公开材料，报告中的内容和意见仅供参考，并不构成对所述证券买卖的出价或询价。本协会对使用者使用本报告及其内容所引发的任何直接或间接损失概不负责。本报告版权为中国保险资产管理业协会所有，仅供发送会员单位内部使用。