

再创18个月新高

美国天然气价格继续牛市狂奔

□本报记者 曹阳

近期美国天然气价格持续走高,纽约商品交易所5月交割的天然期货价格在19日最高涨至每百万英热单位4.43美元,创近18个月以来新高,今年以来的累计涨幅已高达26.42%。

近年来,由于美国页岩气开采蓬勃发展,天然气价格长期维持在低位。不过,自2012年4月以来,美国天然气价格逐渐走出底部。如果从去年4月20日创下的历史性低点1.90美元算起,在整整一年的时间里,美国天然气期货价格已经累计上涨了130%。

对于天然气价格在近期的持续走强,市场分析人士认为,有两方面因素起到了重要作用。首先,此前北美地区遇到了持续不断的寒潮天气,使得美国大部分地区平均气温显著低于历年同期,导致家庭取暖用气明显增加,天然气库存大幅减少。其次,美国部分核电站进入设备维护期,电力供应不足导致部分发电厂转而使用天然气发电。总体而言,近期天然气价格的持续走强主要源于阶段性的供需紧张关系。

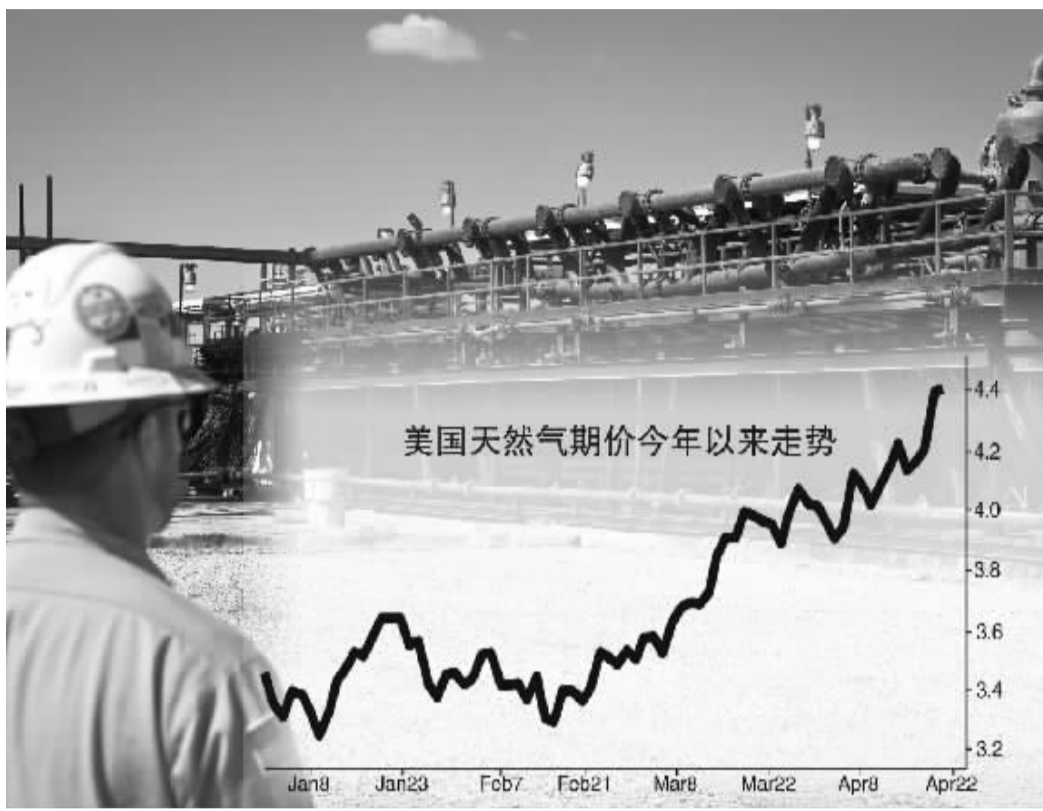
部分机构继续看好天然气价格未来走势。此前高盛发布报告认为,美国天然

气价格持续上涨的动力主要源自2013年天然气产量有可能下降及煤制油产量的下降。

值得注意的是,目前已进入4月中下旬,气温正在逐渐回暖,而美国天然气的价格并没有丝毫滞涨的迹象,这似乎表明家庭市场的需求对于本轮天然气价格的大涨并没有起到主导性作用。

另外,美国政府考虑放开无限制出口液化天然气的预期,也将促使美国天然气价格继续“狂奔”。考虑到美国天然气价格显著低于全球天然气价格,如果美国政府能够放开出口液化天然气,那么天然气供应商可能会将更多的供应量投放到有利可图的出口市场,而这将直接导致美国国内天然气供需的失衡,引致天然气价格上涨。

不过,美国能源研究机构 Charles River Association日前称,液化天然气出口有可能在2030年前令美国天然气价格上涨3倍,这对美国制造业来说将是灾难性的。因此,美国政府真正放开液化天然气的无限出口不会立即实现。此外,页岩气革命导致的美国天然气产量的大幅增加也将对市场带来压力。美国能源情报署认为,今年天然气产量将连续第三年创历史新高。



美国宾州一处页岩气钻井平台

IC图片 合成/王力

苹果遭遇众多利空 IBM英特尔盈利下滑

美股科技巨头步入“瓶颈期”

□本报记者 曹阳

曾几何时,纳斯达克指数曾经是网络泡沫时代还是苹果异军突起的时期,美国科技股的耀眼表现都曾令全球投资者疯狂。如今,随着以苹果、IBM、英特尔为代表的科技巨头们的业绩增长出现或多或少或少的减速,投资者对于高科技股的“疯狂”不再,而纳斯达克指数也成了近期美国三大股指中表现最为逊色的指数。有分析指出,随着美股科技巨头间的竞争日趋激烈,近期美股科技板块分化的走势仍将延续,而业绩增长水平将是支撑股价的“硬指标”。

多利空砸落“金苹果”

说到美国科技股,首先就会想到苹果。毫无疑问,此前苹果的业绩增长水平无愧于其飞速增长的股价,但如今,这一情况或在悄然改变。从去年9月创纪录的702美元到如今的不到400美元,苹果股价在短短的7个月里下跌44%。这其中既存在苹果业绩增速放缓的原因,也有部分投资者过分恐慌的因素。

自从去年9月至今,股价的下跌已经使苹果公司市值蒸发了2900亿美元。虽然难以置信,但事实上苹果确实成为美国股市过去七个月跌幅最大的公司之一。上一次苹果股价在400美元附近还是在2011年11月,当时乔布斯刚刚离世。对苹果一季度财报的“看淡”,或许正是此轮苹果股价跌跌不休的重要原因。

在这些年里苹果股价迭创新高的过程中,业内人士早已指出,苹果的销售收入无法永远维持如此高水平的涨幅,股价不可能无止境地增长下去。

制约苹果股价的另一个重要原因或源于资金的交易行为。苹果目前是目前个人投资者最青睐的股票之一。根据投资公司SigFig估算,去年秋季高达17%的个人投资者在持有苹果股票,这一比例较持有苹果股票的个人投资者比例高出近4倍。而个人投资者的交易行为很容易被对冲基金影响。一般而言,对冲基金在看到个人投资者蜂拥而入到

一只特定股票后,就通过做空股票的方式推动股价往反方向变动,进而引发个人投资者的恐慌情绪,然后继续押注其股价将会下跌。苹果无疑给了对冲基金一次通过做空“牟利”的良机。

苹果股价或被低估

也有分析指出,虽然投资者当初将苹果股价推高至700美元并不理智,但目前其股价低至400美元下方也不合理。

纽约大学金融学教授阿斯瓦斯·达摩达兰 (Aswath Damodaran)日前表示,去年投资者对苹果股票热情异常高涨,使得他在股价达到610美元时出售了自己所持有的苹果股票。不过,近期达摩达兰开始再次买入苹果股票,因为他认为投资者的恐慌有些过头了。如今,苹果股票的价格相当于假设它未来没有任何增长的水平。”

事实上,按照最流行的股票估值方法市盈率计算,苹果股票确实被低估了。标准普尔500公司的平均市盈率为15,而苹果则低于9。

但即使如此,苹果股价也不太可能重回往日巅峰。联合投资公司 (Federated Investors) 投资组合经理劳伦斯·克瑞图拉 (Lawrence Creatura) 日前表示,“现在买入苹果股票并不安全。从数字上来看苹果股票不贵,但投资者对苹果市盈率中的每股收益表示怀疑。”当人们考虑是否购买苹果股票时,他们明显不是从市盈率开始的。”克瑞图拉提出他的观点,“由于未来的收入相当不确定,因此市盈率已经失去了参考价值。”

前哨投资公司 (Sentinel Investments) 总裁兼首席执行官 Christian Thwaites掌管着300亿美元的资产,他认为苹果的股票就像10年前科技泡沫时其他高利润科技公司一样,它看起来很便宜,但我对苹果的担心在于,苹果正变得像12年前的思科、甲骨文和微软一样。他们当时确实在盈利,但市场认为这些不值得去购买。”

市场分析师萨克纳吉认为,苹果股票面临的更大问题是,悲观的投资者认为苹果的增长正在陷入停滞。自称“果粉”的Fusion IQ公司首席执行官巴里·里特兹 (Barry Ritholtz)在最近几个月来一直对苹

果股票发出警告。在去年12月末,他就警告称苹果股票将跌至500美元以下。那时苹果的股票价格为571美元),并下调了他的预期至每股350美元。作为一个硬件公司,不可能永远以20%-30%的速度增长,苹果已经从成长股变成了一个价值股。”

科技板块表现料分化

事实上,苹果“失宠”并非个案,国际商用机器公司 (IBM)、英特尔等昔日的IT巨头均或多或少地进入了“瓶颈期”。

上周四盘后公布一季报的IBM宣布,公司第一季度净利润为30亿美元,营业收入为234亿美元,同比分别下跌1%和5%,低于华尔街分析师此前的预测。这直接导致IBM的股价在上周五大跌8.28%。

值得注意的是,截至2012年

■ 华尔街观察

底,在持有IBM公司股票的机构投资者中,巴菲特领导的伯克希尔-哈撒韦(BRK.A)公司持股数量排名第一,达68,115,484股,相当于IBM公司在外股票流通总量的6%左右,持股市值达130亿美元。这也意味着,IBM股票在巴菲特投资组合中的权重达18%左右,是巴菲特第三大重仓股,仅次于富国银行和可口可乐。不知道这次IBM会否令股神“看走眼”。

全球最大半导体制造商英特尔公司第一季盈利同比下滑13%至27.4亿美元,当季英特尔营收达到129.1亿美元,与去年同期基本持平。财报显示,英特尔首季毛利率达到64%,预计第二财季毛利率约为62%。

同时公布季报的微软则表现较好,财报显示,微软第三财季营收为204.89亿美元,较上年同期增

长18%;运营利润为76.12亿美元,较上年同期增长19%;净利润为60.55亿美元,较上年同期增长18.5%。微软首席执行官史蒂夫·鲍尔默 (Steve Ballmer)表示,随着人们越来越多的选择包括Office 365、Windows Azure、Xbox LIVE和Skype在内的微软服务,我们在云服务的巨大赌注正在产生收益。”鉴于微软与苹果的竞争关系,这似乎也加大了苹果在2013年遭遇滑铁卢的可能性。

本周二即将公布的苹果一季报至关重要,这将直接决定苹果能否“咸鱼翻身”。随着科技巨头间的竞争日趋激烈,科技股的分化格局仍将大概率延续,在经历了不如意的2012年后,谷歌、微软正在重新崛起,而苹果则有归于沉寂的风险。毕竟在科技的蓝海中,创新才是第一生产力,投资者不妨拭目以待。

市场聚焦苹果财报

□本报特约记者 蒋寒露 纽约报道

由于黄金和原油期货价格骤跌,黄金15日暴跌9.3%,为自二十世纪八十年代初以来最大单日跌幅,纽约股市在上周初承压暴跌,15日的跌幅创2012年11月初以来最大单日跌幅。一周来看,道琼斯工业平均指数跌幅为2.14%,标普500指数跌幅为2.11%,纳斯达克综合指数跌幅为2.70%。

华尔街分析人士普遍认为,上周美股跌幅较大主要有两大原因,其一是全球经济形势的影响,另外就是已公布季报的部分企业,特别是一些科技巨头表现平平,影响了美股的整体表现。

全球经济形势撼动美股

IMF在16日发布的最新一期《世界经济展望报告》中将2013年全球经济增长预期下调了0.2个百分点,至3.3%。国家统计局15日公布的中国初步核算数据显示,一季度中国国内生产总值同比增长7.7%,增速比上季度回落0.2个百分点。数据增加了投资者对全球经济的担忧。

Cuttone & Co. 高级副总裁基

思·布利斯对记者说:很明显,上周五4月5日)市场到达了一个技术性突破点。你可以感觉到尽管股市越涨越高,交易量却越来越少,投资者情绪开始变得愈发紧张。”

“不论什么时候,如果市场过度上涨,速度还如此之快,并且找不到有力的经济基本面在市场底部支撑,那么只需要一根火柴就可以点燃股市下跌的导火索。而中国的经济数据就成为了导致市场暴跌的那根‘火柴’。”布利斯说。

奈特资本集团 (Knight Capital Group)主管马克·奥托认为,波士顿爆炸事件也是导致股市当天暴跌的原因之一。事件发生后,衡量投资者恐慌情绪的芝加哥期权交易所波动指数飙升,当日涨幅超过40%。

奥托说,这是因为这起爆炸激起了9·11恐怖袭击阴影下人们的恐惧心理。9·11事件发生当天,纽约股市像世贸中心大楼一样“坍塌”了。”

科技股财报表现平平

上周科技巨头集中公布了今年一季度的财报,但结果显示科技板块公司的业绩平平,好坏不一,这也一定程度上影响了美股的积

极走势。

雅虎公布的财报显示,一季度该公司净利润同比增长,但营业收入同比下滑,且其核心的展示广告业务的营收同比大幅下滑。而英特尔公司的财报显示,一季度公司营业收入和净利润同比均下滑。

网络拍卖巨头eBay公司一季度每股盈利63美分,高于去年同期的55美分,略高于市场预期的62美分;营业收入同比增长14%至37.5亿美元,但低于市场预期的37.7亿美元。

国际商用机器公司 (IBM)一季度的净利润30亿美元,营业收入234亿美元,同比分别下跌1%和5%,业绩低于市场预期。

但微软公司第三财季净利润60.6亿美元,合每股盈利72美分,好于分析师预测的68美分。

市场最为期待的是本周二(4月23日)苹果公司的财报。苹果公司股价17日盘中跌破每股400美元大关后,18日收于400美元的关口以下。苹果公司股价于去年9月创下历史新高的705.07美元后,其市值在随后7个月已蒸发约2900亿美元,将全球市值最大公司的桂冠再次交还埃克森美孚。

■ 标普道琼斯美股一周

标普指数创今年最大单周跌幅

□霍华德·斯克尔布拉特

市场非常不情愿但却必须去面对一个事实,标普500指数创下了自去年11月以来最糟糕的全周表现,当然也是今年的最大单周跌幅。上周标普500指数累计下跌2.11%至1555.25点,且较前一周创下的历史新高跌去2.39%,但是今年以来仍然保持着9.05%的累计涨幅。市场在此前一周既刷新历史新高,又创下今年最高涨幅的完美表现下,却没有延续强势,总体而言,既有大宗商品在周初暴跌的负面影响,还有部分大型企业第一季度财报不及预期从已公布的大型企业总体利润来看,比上一季度轻微下滑了0.4%。当然其中可能有多重因素,而且企业之间的情况也不一样,但是市场却只能用指数下跌的方式做出回应。本周,将会有更多重要企业公布财报,如果有靓丽的财报出台,或将扭转上周的颓势,并振奋投资者的信心。

具体来看,上周(15日)盘前,中国国家统计局公布的初步核算数据显示,一季度中国国内生产总值同比增长7.7%,增速比上季度回落0.2个百分点;黄金、白银以及原油等大宗商品期货价格暴跌。标普500指数低开。盘中,美国波士顿马拉松赛发生爆炸,美股随后加速下跌,标普500指数暴跌2.3%,创自去年11月9日以来最大的单日跌幅,衡量市场恐慌情绪的VIX指数上涨43%。个股方面,花旗集团(C)第一季度净利润和营业收入均同比上涨,该股当日上涨0.2%;标普500的两只组成股将合并,赛默飞世尔(TMO)将收购美国生命技术公司 (LIFE),赛默飞世尔股价开盘上涨6.1%,但受大市影响,收跌1.3%,美国生命技术公司收涨9.7%。

周二(16日)盘前,黄金期货价格反弹明显;国际货币基金组织 (IMF)将今年的经济增速预期从1月的3.5%降至3.3%;美国劳工部公布的数据显示,美国消费价格指数3月份环比下降0.2%,好于经济学家普遍预期,美国的通胀压力下降。美国商务部公布的报告显示,3月份美国新房开工量大涨7.0%,经季节调整按年率计算为103.6万幢,为自2008年6月以来的最高水平。标普500指数高开,收涨1.43%。个股方面,由于拉美市场表现良好,可口可乐(KO)第一季度业绩好于预期,当日股价收涨5.7%;高盛集团(GS)债券承销业务获得创纪录的净利润,第一季度业绩也好于市场预期。当日股价开盘涨1.1%,但收跌1.61%。

周三(17日)盘前,美国银行 (BAC)业绩不及预期,该股当日下跌4.7%;有消息传德国的3A信用评级有可能被降。美股小幅开后低走。美联储公布的褐皮书显示,2月底至4月初,美国经济以“温和”速度增长,判断略好于前一期报告中“缓慢温和”的增长。标普500指数当日跌幅仍为1.43%。个股方面,苹果(AAPL)盘中跌破400美元大关,收跌5.5%。

周四(18日)盘前,美国劳工部公布的数据显示,经季节调整后,在截至13日的一周内,美国首次申请失业救济人数增加4000人至35.2万人。标普500指数收跌0.67%。个股方面,苹果收盘价跌破400美元;盘后公布第一季度财报的国际商用机器公司 (IBM)业绩不及预期。

周五(19日)通用电气(GE)和麦当劳(MCD)净利润均同比增长。标普500指数当日上涨0.88%,但至此,该指数全周累计下跌2.11%。

本周市场将迎来一系列房地产数据以及美国第一季度GDP初值等经济数据,此外,会有更多的企业公布第一季度财报,其中最引人注目的就是4月23日公布季报的苹果公司。(作者系标普道琼斯指数公司资深指数分析师,张枕河编译)

魏德曼暗示降息 美元重拾升势

□恒泰大通产研中心 关威

上周,美元对多数主要货币回调触及七周低点后,转而展开反弹。事实上,美国和欧洲经济表现均难以令人满意,但德国央行行长魏德曼的降息言论却更加刺激,从而打击了欧元等高息货币的市场人气。预计未来一段时间,欧元、英镑仍将震荡下跌走势为主。

上周欧洲方面频频利空。德国央行行长魏德曼曾表示,若数据状况显示欧元区经济形势进一步恶化,欧洲央行将需要下调利率水平。此前德国一直强调优先控制通胀,且在欧央行内部坚持强硬派作风,因此此番表态意义非凡。一方面魏德曼变相承认了德国经济疲软。另一方面,其口风突变也增强了欧元区降息的可能性。同样意大利政治僵局亦未见改观,额外拖累欧元汇率。

美国方面,美国周领失业金人数高于市场预期,延续了非农就业报告的疲弱表现。而3月经济领先指标意外下滑,暗示美国经济前景黯淡。考虑到美联储内部仍在为是否提前结束量化宽松政策争执不下,经济数据的好坏对于美元涨跌的指引也体现得更加强烈。

不过,国际货币基金组织(IMF)在公告中下调了全球多个国家的经济增长预期。暗示全球经济的复苏将会是缓慢,且充满波折的过程。

惠誉上周下调英国AAA评级,至AA+。令一度转好的英镑人气再度遭遇打击。而本周英国将公布第一季度GDP初值。由于该国已经陷入第三次衰退之中,投资者对英国经济前景普遍悲观。若该数据表现不佳,则会进一步挫伤市场信心,从而拖累英镑走势。

此外,美国同样在本周出台第一季度GDP初值。近期美国公布的经济数据表现不佳,加之美联储内部“鸽派”呼声渐起,使得美联储提前收紧货币政策的预期有所降温。而GDP数据结果将会给予市场新的指引。

技术角度分析,欧元对美元上周冲高回落走势,周K线留下较长上影线。目前5日均线回落与10日均线相交,30日均线基本持平,RSI指标回落至50中位点附近。预计欧元均线将震荡回落;初步支撑在1.30,其后支撑1.2880。一旦跌破该位,意味着汇价将会加速下行。上方较强阻力1.32水平,只有成功突破该位,才可吸引更多买盘介入。其后阻力位于1.33水平。

英镑对美元上周震荡下行,汇价退二进一。下方关键支撑在1.5150,该位是当前上升通道下轨切入点。若失守该位,表明英镑结束反弹周期转入跌势。其后支撑在1.5030一带。初步阻力1.6365,其后阻力在1.5480附近。

财达稳盈1号集合资产管理计划成立公告

财达证券有限责任公司(以下简称“财达证券”),财达稳盈1号集合资产管理计划(以下简称“本集合计划”)自2013年3月18日起由财达证券、中国工商银行股份有限公司(以下简称“工商银行”或“托管行”)向其客户推广,截止至2013年4月12日,推广期参与工作顺利结束。

经中喜会计师事务所有限责任公司验资,2013年4月17日,所有参与资金全部划入在本集合计划托管工商银行开立的财达稳盈1号集合资产管理计划托管专户(深圳)集合资产管理计划托管专户。此次推广期的参与金额总额为人民币695340941.90元(其中,含自有资金参与金额69534094.19元,含

有效参与金额在推广期的银行利息为人民币83801.71元),净参与金额为695257140.19元人民币。本次推广中所发生的律师费和会计师费等费用由管理人财达稳盈1号集合资产管理计划承担。本集合计划资产中支付。经中国证券登记结算有限责任公司确认,按照本集合计划单位净值人民币1.00元计算,本集合计划份额为695340941.90份,其中有效参与份额为695340941.90份。以上数据的有效参与户数及参与份额,以上数据的计算和确定均严格遵守《财达稳盈1号集合资产管理计划说明书》的约定。

根据《中华人民共和国合同法》、《财达稳盈1号集合资产管理计划说明书》、《证券公司客户资产管理业务办法》、《财达稳盈1号集合资产管理合同》的有关规定,本集合计划已符合成立条件,于2013年4月22日成立。自成立之日起,本集合计划管理人财达稳盈1号集合资产管理计划正式开始管理本集合计划。

根据《财达稳盈1号集合资产管理合同》、《财达稳盈1号集合资产管理计划说明书》的规定,本集合计划自成立后封闭期1年,本集合计划在封闭期内不办理参与退出业务。管理人在本集合计划成立以后,通过网站(www.s10000.com)在封闭期内至少每周披露一次集合计划份额净值,管理人按季度以平信方式、短信方式或电子邮件方式向委托人寄送对账单,对账单内容包括委托人持有计划份额的数量及净值,参与明细,以及收益分配等情况;按规定在管理人网站公告集合资产管理季度报告、托管季度报告和年度报告及其他临时通告。委托人也可以通过管理人的电话咨询专线(4006128888)了解集合资产管理计划的相关情况。

财达证券有限责任公司 2013年4月22日