三季度周期性板块领涨

财政担忧接踵而至 美股回调压力加大

□本报记者 杨博

尽管对美联储可能放缓购债的猜测一直困扰市场，但美国股市在即将结束的第三季度仍然实现逾5%的上涨，其中周期性较强的原材料、工业和非必需消费品板块表现突出。

分析人士认为，美联储未如市场预期般开始削减购债，意味着货币刺激政策退出的步伐较为缓和，对股市形成利好，不过财政问题升温，可能令市场在短期内的回调压力有所加大。

周期性板块领涨

根据标普道琼斯公司提供的数据，截至9月27日收盘的第三季度内，标普500指数累计上涨5.32%，年内累计涨幅为18.62%，并于9月18日创下1725.52点的历史收盘最高点位。

美股第三季度的上涨是在市场对美联储可能放缓购债的担忧中实现的，尤为值得注意的是，第三季度中周期性板块表现突出，其中原材料板块当季累计上涨10.12%，位居标普500十大行业板块涨幅榜的首位，今年以来的涨幅为11.97%；其次是工业板块，三季度累计上涨9%，年内涨幅为22.65%；第三位的是非必需消费品板块，当季上涨7.87%，年内涨幅为28.3%。

第三季度表现最差的是电信服务板块，累计下跌4.88%，今年以来的累计涨幅仅为2.84%，其次是公共事业板块，第三季度下跌0.7%，今年以来上涨7%。

摩根大通首席美国股票策略师汤姆·李在最新报告中表示，持续的量化宽松的迹象足以支持美国股市的涨势持续到今年年底，预计到今年年底前标普500指数将升至1775点。

李指出，近期周期性股票表现出领涨势头，是支持其对未来股市进一步上涨预期的理由之一。自8月份的低点到9月18日的高点，周期性股的表现超过标普500指数100个基点，并且在市场从高点回落的过程中，周期性股仍继续上涨。李认为，美国、欧元区和新兴市场的经济形势指标出现同步改善，支持了周期股的上涨，而这对市场结构而言非常具有建设性。

贝莱德全球首席投资策略师孔睿思认为，美联储以较缓和的步调缩减货币刺激政策，更加确定了投资方向，即投资人应加码股票、布局新兴市场，且聚焦于固定收益市场的信贷部门，同时利率变动相对保守的环境也有利于高收益债券。他同时指出，对利率变动敏感的资产类别，如公用事业类股与黄金等，可能暂时没有太多表现。

财政困境成定时炸弹

在美联储暂时按兵不动后，市场焦点迅速转移至即将到来的国会财政预算之争上。美国的2013财年将于9月30日结束，但到目前为止国会尚未通过任何关于下一财年预算的方案。此外，美国联邦政府举债规模可能于10月触及上限。如果国会和白宫在未来几周不能就新预算和提高举债上限问题达成一致，美国政府将面临债务违约和关门的可能，这将引发新的忧虑。日前美国参众两院分别通过了旨在在11月15日之前向政府提供资金、避免政府关门的提案，但分歧明显，短期料难达成合意。

穆迪分析经济学家马克·赞迪预计，如果美国政府因为缺少预算授权而在新财年开始之际部分关门，最多可能导致美国第四季度经济增长出现1.4%的下降。

考虑到国会预算谈判陷入僵局，可能拖累美国经济增长前景，一些分析师指出，美国股市短期内回调修正的压力正逐渐加大。

洛克威尔全球资本公司首席市场经济学家卡迪罗指出，市场担心的下一个问题将是美国国会的预算之争，这可能会让市场有些吃不消。德盛安联美国投资策略师胡珀认为，市场尚未搞清楚美联储为何没有开始放缓购债，与此同时即将到来的美国预算谈判也可能令许多投资者持观望态度。

标普道琼斯指数公司资深指数分析师斯韦尔布拉特认为，整体来看，市场对于美联储短期决策计划的不确定性不太满意，各种信号显示短期市场交易将出现调整，交易出现波动的可能性上升，预计市场可能坐上“过山车”。

新华社图片 合成/王春燕

■ 华尔街观察

三季度完美收官存最后变数

9月30日美股或剧烈波动

□本报特约记者 蒋寒露 纽约报道

随着美国联邦政府可能出现“关门”的大限临近，华尔街分析师尽管暂未对华盛顿焦灼的财政问题表现出过度担忧，但也强调如果财政预算僵局不能解决，将产生灾难性后果。

9月30日股指表现引关注

美国股市距离9月份结束还剩最后一个交易日——9月30日。从历史情况看，9月份通常是美国股市一年中表现最糟的一个月，但纽约股市三大股指自9月以来却保持上涨，道琼斯工业平均指数、标普500指数和纳斯达克指数涨幅分别为3.0%，3.6%和5.3%。

9月份美股面临多重压力。首先是备受瞩目的美联储9月份货币政策例会，其次是叙利亚政治局势动荡，以及美国政府新财年预算和债务上限问题的逼近。但主要股指平稳度过，9月18日道指和标普指数更是双双再次刷新历史新高，主要受到美联储意外维持量化宽松货币政策不变的推动，投资者预期市场将继续受益于美联储注入的大量流动性。

同时，9月30日是美国联邦政府2013财年的最后一日。美国联邦政府的2014财年将从10月1日开始，如果国会不在10月1日前批准新财年的预算或临时拨款议案，联邦政府的非军事等核心部门将要关门。

美国国会参议院27日投票通过为期一个半月的联邦政府临时拨款议案，让政府可运营至11月15日，以避免政府关门。但民主党掌握的参议院通过的议案中，剔除了共和党此前通过的临时拨款议案中禁止给奥巴马医改拨款的内容。该议案尚需得到众议院通过。

美国谢弗投资研究公司高级技术策略师瑞安·德特里克说：“(股市）平静的部分原因是投资者之前见过类似情况。”他说，市场预计国会两党会达成协议，即使他们是在“最后关头”达成一致。

分析人士认为，30日股市波动将加剧，因为当天也是第三季度的最后一个交易日，资金经理将调整头寸来粉饰账面。瑞银金融服务场内交易主管阿瑟·卡欣说：“周一我们将看到联邦政府的最后对决，这对交易员和投资组合经理来说是个问题，因为周一也是本季度的最后一个交易日。”

财政议题上演最终对决

美国会两党将在30日就财政议题进行最后对决。如果国会不批准新财年的预算或临时拨款议案，导致非军事等核心部门关门，或者更糟的情况发生——即国会不能在10月中旬前提高财政部发债上限导致债务违约，则将重新唤起投资者对2011年国会两党在财政议题上类似的政治内斗的回忆。上一次的危机使美国有史以来第一次丧失AAA的最高主权信用评级，金融市场出现全面回调，投资者信心受到严重打击。

标准普尔公司下属的数据提供商Capital IQ的分析师萨姆·斯托瓦尔说，多数人认为国会将在最后关头达成预算协议。但他把市场上对达成预算协议的确定性与9月初市场对美联储将削减量化宽松的共识相比较，市场最终错误预测了美联储的决定。斯托瓦尔说，对华盛顿预算协议的误解，“可能引起市场突然下跌，因为出乎意料的事情发生了。”

美国拉扎德资本市场常务董事阿特·霍根说，国会达成协议仍是最可能出现的情况。但在大多数交易员的脑海中会浮现“假如”二字。霍根说，考虑到这种不确定性，投资者临近上个周末不愿买入股票。

但也有市场人士认为华盛顿财政争斗是买入机会。摩根大通全球市场策略师安德烈斯·阿马亚说：“过去几年，每次发生类似的情况都是一个买入时机。这只是又一个小波澜，不是改变策略的时候。”

施蒂费尔-尼古劳斯公司市场策略师埃利奥特·斯帕尔在一份报告中说：“如果你也和我一样相信政府关门这件事将在截止日期前或稍晚于该日期解决，那么如果标普500指数跌至1670点附近，你可以考虑谨慎做多。但跌破1650点是止损点。”

■ 标普道琼斯美股一周

美企三季度业绩料仍将创新高

S&P Dow Jones Indices
标普道琼斯指数
www.seemore-indices.com/china

□霍华德·斯韦尔布拉特

此前一周表现高调的标普500指数上周涨势受阻。投资者目睹了美国政党又一次上演的闹剧，政客们毫无新意的伎俩让人们兴趣冷淡。具体而言，“冷淡”针对的是美国联邦政府2014年财政预算以及其债务上限问题——预计美国联邦政府将在未来两周多一点的时间内（10月17日）触及其债务上限。此外，美国总统奥巴马也可能在未来两周内公布美联储新一任主席人选的提名，预计现任美联储副主席耶伦将得到提名。

这段时间后，市场将迎来季报期。第三季度的企业业绩表现预计将与第二季度相似——尽管部分企业较低的利润或销售数据将会令人失望，但最终第三季度美企整体将再度创下业绩增长的历史纪录，超越第二季度创下的当前纪录。

上周，市场共有四个交易日下跌。当周累计下跌1.06%，最终收于1691.75点，较9月18日创下的1725.52的历史高点仍有1.96%的差距。至此，标普500指数在过去一年内累计上扬18.62%。总体来看，市场正在经历一个由高点小幅回落的温和“筑底”过程。

9月30日将是第三季度的最后一个交易日。在此之前，标普500指数当季已收获5.32%的增幅，其中九月份贡献了其中的3.6个百分点。第三季度中，尽管投资者最终接受了美联储退出量化宽松政策的“事实”，市场仍然刷新了历史高点。当季标普500成分股中，股价实现累计上涨的公司有374家，数量上远超累计下跌的125家；而过去一年里的相应数据更令人振奋，累计上涨的企业多达443家，累计下跌的仅有44家。

作为第三季度的最后一个交易日，本周一仍可能有“意外”发生。本周五即将公布的美国9月非农就业报告无疑将成为市场关注的焦点。本周的经济数据方面，周一首先公布的将是芝加哥ISM制造业指数，预计该数据将由八月份的53.0小幅上升至53.5，达拉斯联储制造业指数也将于当天与投资者见面。九月制造业ISM指数将于周二公布，预计其将从上个月的55.7下滑至54.0；同时，制造业ISM价格指数从此前的54.0上涨至55.0。工厂订单将于周四公布，预计其将在7月份下降2.4%之后，小幅反弹0.5%。8月的工厂库存数据预计将获得0.3%的增长，增幅高于7月的0.2%。非农就业报告将于周五公布，预计将有16.5万个新增岗位，略少于上月的16.9万。失业率预计将继续保持在7.3%的水平。此外，美国总统奥巴马近两周随时都可能公布新任美联储主席提名。

此外，10月8日下周二盘后，美铝将公布其第三季度业绩报告，从而拉开美股季报期大幕。医药与保健公司Walgreens（WAG）将于下周三公布其业绩报告，预计季度利润率将高达16%。同日，农产品制造商Monsanto（MON）也将公布季报，预计该公司第三季度将蒙受与去年同期相同程度的损失。周四将公布季报的包括美国本土制酒商Constellation Brands（STZ）和微电脑零部件制造商Micron Technology（MU），前者预计第三季度取得21%的收益，后者将告别去年同期的亏损状况，实现盈利。周五没有重要公司发布业绩。**（作者系标普道琼斯指数公司资深指数分析师，刘杨编译）**

退出争论愈演愈烈 美元维持弱势

□恒泰大通产研中心 关威

上周，美元对多数主要货币呈低位震荡整理格局。美联储内部成员继续向市场释放截然相反的两种观点，令投资者难以押注。而另一大风险事件美国债务上限问题再度浮现，美元信誉遭受质疑，使得美元上方抛压沉重。预计本周，美元将维持弱势盘整走势，甚至不排除期间创出阶段性新低。

在美联储9月议息决议尘埃落定之后，美联储内部关于未来货币政策的争论却并未完结。“鹰鸽”两派继续向市场传递着各自的观点，从而影响汇市走向。一方面，如“温和派”纽约联储主席杜德利表示，为有力地推动经济对抗逆境，有必要实施非常宽松的货币政策。在确信就业市场能够持续改善前，不能放缓QE速度。不过另一方面，“强硬派”代表人物达拉斯联储主席费舍尔却宣称，美联储应立刻停止继续扩大资产负债表规模，并尽快开始每月削减150亿美元的购债规模。由此不难看出，未来一段时间关于何时缩减QE规模将继续成为市场的热点话题之一。不过从上周美国公布的经济数据来看，美国9月谘商会消费者信心指数、美国8月成屋签约销售指数等表现欠佳，但周领失业救济金人数出现好转，也体现出美国经济复苏欠缺平衡的现状。这也更加迎合“温和派”的观点。

此外，近期另一大风险事件是美国债务上限问题。美国国会预算办公室主任埃尔门多夫指出，如果美国国会到10月中期未能上调16.7万亿美元的政府债务上限的话，政府将面临债务违约的窘境。美国国会众议院议长博纳就已指出，共和党人不会同意在没有任何附加交换条件的情况下就批准政府拨款法案。美国参议院民主党领袖里德则回应，不会接受共和党在提高债务上限问题上所附加的任何条件。可以预料，美国上调债务上限的谈判将不会一帆风顺。

展望本周，除美国债务上限谈判之外，美国9月非农就业报告将会成为投资者关注的另一焦点。目前市场普遍预计，美国9月非农就业或增加17.7万人。若数据未有特别“利好”的情况出现，恐难以刺激美元市场人气。此外，澳联储、日央行及欧央行将会召开货币政策会议。如果欧央行行长德拉吉继续释放温和言论，或在周中对欧元汇率形成负面影响。

技术角度观察，美元指数上周试图展开反弹，但遭遇逢高卖盘打压遇阻回落，整体仍处于较低水平波动。目前5日均线低位运行，中期日均线持续下滑；RSI指标低位反弹，但仍处在弱势区域内。预计美元短线可能维持弱势整理，甚至出现阶段性新低。初步支撑在前期显著低点80水平附近，一旦有效跌破该位，美元将进一步走低至79.35一带。上档较强压力80.60，更高阻力80.90和81.30。

恒指近期或将继续整固

□周宝强

无论何种市场都会对各种各样的信息进行自我消化，外部环境的多变，对市场投资情绪的影响十分明显，但从投资者角度来看，这是风险的同时也是机会。上周，由于欧美市场上的不利因素再度困扰投资者，香港股市没有能延续前两周的乐观态势继续向上，“十一”小长假到来，也造成投资者情绪的低落，亦给市场带来压力。恒生指数在前一周触及到23554点之后，上周回落幅度虽然并不大，只有1.26%或295.5点，但整体走势的回软，却已经预示着投资者对外围局势的担忧以及节假期间投资热情的降低。短期来看，恒生指数继续整固的可能性较大。

从盘面上看，上周整体表现较差的除了香港地产分类指数之外，恒生中国企业指数的表现也不理想，全周累计下跌幅度分别为2.26%和2.56%，金融分类指数全周累计下跌1.99%。而工商分类指数和公用事业指数的表现则相对来说要好一些。

另外，由于内地A股整体跑输香港H股，恒生AH股溢价指数上周低位徘徊，虽然微升0.54%，但仍没有回到100点上方，周五收报99.35点。自6月份以来，AH溢价指数震荡向下趋势明显，累计跌幅超过10%，其中原因还是由于两地市场资金面的差异：内地方面，尽管经济数据持续乐观，改革预期较为强烈，但资金面始终维持紧平衡的格局，且外汇占款数据也显示出热钱下半年以来一直呈现净流出的状态；相对而言，香港市场的流动性环境较为充裕，前期流出东南亚新兴市场的资金一部分回流美元，另一部分很可能流入香港，通过投资H股来享受中国经济改善带来的超额收益，美元兑港币汇率也由六月份的7.766高点一路回落至7.753一线。从中长期来看，预计AH股联动性或将逐步提升，AH溢价指数也将呈现区间震荡格局。

前一周美联储宣布暂缓实施QE计划，一度刺激恒指劲升并轻松突破23000点整数关口。但上周美联储官员相继发表言论，再一次令退市忧虑重燃，加上美国两党就国债上限问题陷入僵局，导致外围股市疲软，而内地股市也因节前流动性收紧及IPO重启担忧等呈现疲弱走势。

美联储虽然没有在9月中旬开始实施量宽缩减计划，但这并不代表后期不会有所行动。因从目前美国的经济形势来看，量宽政策对经济的支持作用已经到了强弩之末，如果还继续维持现有政策不变，那么对美国经济将很有可能会产生负面的影响。早些时候，美国密歇根大学消费者信心指数出现下降，对投资者而言或许并不会造成太大的心理影响，但从经济数据的发展趋势来看，由于目前投资者没有办法从政策面上找到更有利的线索，因此亦无法充分提升对未来经济的信心。如何有效提升就业率，持续改善就业市场状况，是当前美国政府迫切需要解决的问题，但单凭当前的政策来说，要想失业率继续走低或许很难，尤其在政策方向不能明确的情况下，投资者内心的避险情绪还是相对较重的。

内地方面，汇丰编制的9月份中国制造业PMI初值升至51.2的六个月高位，国际货币基金组织（IFM）亦预料中国经济下半年不会再放缓，全年增长可达7.75%。中国经济的发展只能说还算理想，各领域改革逐步落实，经济转型还需要有足够的动力和时间，但目前很多问题无法得到有效解决，欧美经济好转吸引部分资金外流，各地高企的房价需要得到合理控制，严重的地方债务问题也需要尽快妥善解决，这些都将会对中国经济的发展造成一定压力。

港股投资者越来越关注内地的经济形势变化，虽然欧美走势会给港股市场带来影响，但中国内地经济的发展更是影响香港市场的关键。国庆长假将至，香港市场成交明显减少，投资者的谨慎情绪明显上升，而且，从近两年的消费市场表现看，消费水平也呈现下降趋势，今年国庆长假期间的消费市场也未必能够有上一年理想，消费水平下降，拖累经济更会拖累港股市场表现。恒生指数短时间有可能还会继续向下试探23000点关口的支撑，RSI技术指标也表现出回落的趋势。

维斯塔斯与三菱重工携手海上风电事业

丹麦风电巨头维斯塔斯公司27日发布新闻公报说，将与日本三菱重工组建合资公司，共同开发海上风电市场。

公报说，维斯塔斯将向新成立的合资公司转移尚在研发阶段的V1648.0兆瓦海上风力发电机的知识产权、已在生产的V112系列海上风力发电机的订单和所有的海上风力发电机服务合同；而三菱重工将向合资公司投入首期1亿欧元资金，然后再根据产品开发周期分阶段投入2亿欧元。

维斯塔斯将向合资公司转移约300名员工。在股权结构上，初期双方将各持股份50%，到2016年4月，三菱重工有权选择将持股比例变更为51%，维斯塔斯降为49%。

合资公司总部将设在丹麦第二大城市奥胡斯，三菱重工高级行政副总裁和仁正文拟出任合资公司董事会主席，维斯塔斯亚太区主席延斯·措默鲁普将任合资公司CEO。**（宣敏）**