

Potash裁员减产 俄白双巨头欲修好

# 供需失衡待化解 钾肥价格或趋稳

□本报记者 刘杨

加拿大钾肥公司Potash于12月3日宣布计划裁员1000个工作职位,相当于其在加拿大、美国和特立尼达岛的员工总数的18%。裁员理由是钾肥供应量呈现逐年增长势头,而未来六年市场对钾肥的需求远低于预期。事实上钾肥市场表现低迷的状况已持续一段时间。自7月底俄罗斯钾肥巨头乌拉尔钾肥公司宣布脱离BPC销售联盟后,全球钾肥现货价格连续四个月持续下滑。Potash首席执行官比尔·多伊尔表示,在乌拉尔钾肥公司掀起“混战”前,需求削弱的局面就已经贯穿整个钾肥行业。

为缓解市场供应过剩和需求不足造成的行业低迷,供应商联手控制产量趋势渐显。日前,原本分道扬镳的俄罗斯和白俄罗斯两家钾肥巨头传来修好消息,业内人士分析称,俄白钾肥巨头的再度联手将有助于未来国际钾肥价格的稳定。

### 供应商欲化解供需失衡

加拿大钾肥公司Potash是目前世界最大的钾肥制造商,也是全球最大的北美钾肥联盟(Canpotex)的成员之一。该公司3日宣布计划裁员超过1000个工作职位,并对外称,尽管对业务的长期发展抱有信心,但有相当一部分的化肥需求来自发展中国家,而现在那里的增长要比预期疲软。

据悉,钾肥需求最大的两大



俄罗斯别列兹尼基的一处碳酸钾矿场。

新兴市场是中国和印度,然而其目前的需求量均远低于预期。巴克莱认为Potash计划裁员的举动是将该行业从低迷局面中拯救出来的一大“利好且必需的举动”。早在今年10月,北美钾肥联盟的另一大成员加拿大肥料生产商加阳公司(Agrium)的CEO威尔森就曾表示,要缓解白俄罗斯钾肥联盟(BPC)上演的“分家闹剧”给行业带来的冲击,只有控制供需,要么需求显著回升,要么生产商关闭部分产能。目前Potash的裁员举动,无疑正是一个顺势的“明智之举”。

除了裁员,Potash本周二还表示,将于年底前暂停萨斯喀彻温省Lanigan两座工厂中的一座的生产,并削减该省Cory工厂的产量。此外,该公司还计划从明年一季度开始停止新不伦瑞克省Penobsquis工厂的生产,并计划于明年下半年关闭Suwannee River化工厂。该公司表示,希望上述举动可以扭转钾肥价格持续下滑的局面。

钾肥价格的下滑直接导致了钾肥生产商利润的下跌。ICL、SQM等国际供应商发布的财报显示,第

三季度其盈利均呈现加速下滑趋势。Potash今年10月发布的财报也显示,该公司当季盈利下降45%,创下三年来最差表现,公司还大幅下调了全财年利润预期。

### 钾肥价格或将稳定

今年7月,全球两大钾肥联盟之一的白俄罗斯钾肥联盟(BPC)宣告“瓦解”,成员之一的俄罗斯乌拉尔钾肥公司单方面宣布退出该联盟,并提出以量换价的销售策略。这一策略虽然赢得了一定市场份额,但未能促进其销售业

绩的增长。钾肥贸易约占白俄罗斯出口收入的十分之一,白俄罗斯政府因此曾对乌拉尔钾肥的退出强烈不满,并于8月初扣押了应邀到访的乌拉尔钾肥公司首席执行官。

近日,分道扬镳的乌拉尔钾肥公司和白俄罗斯钾肥公司传出重修旧好的消息。3日,俄罗斯化肥企业UralChem的拥有者马泽皮恩宣布收购乌拉尔钾肥公司20%的股份,马泽皮恩出生于白俄罗斯,因此有业内人士认为易主后的乌拉尔钾肥公司有望恢复与白俄罗斯钾肥公司的合作。此前白俄罗斯钾肥公司高层也曾表示准备恢复与乌拉尔钾肥公司的合作。俄政府副总理德沃科维奇11月28日对外表示,相信乌拉尔钾肥公司和白俄罗斯钾肥公司的联盟将会恢复,俄政府对此不会干预。

对于俄白双方重建钾肥联盟,专家认为,俄白钾肥联盟过去已有8年的合作基础,再次牵手对双方都有利,且寡头联盟将有助于限量保价,预计未来钾肥价格将趋于稳定。

不过德意志银行分析师认为,此次俄白双方重建合作将要求乌拉尔钾肥公司割让自7月联盟“瓦解”后以量换价所赢取的部分市场份额,BPC即便修好,未来也不可能阻止钾肥价格下降的趋势,因为致使钾肥价格下降的原因不是BPC联盟的瓦解,而是全行业的产能过剩,以及逐渐下降的农作物价格和不断呈现下滑趋势的新兴市场汇率。

# QE退出倒计时 全球股市遇“寒流”

□本报记者 张枕河

3日,由于市场对美联储将开始退出量化宽松(QE)货币政策的预期再度增强,加之部分投资者选择获利了结,欧美股市全线走低。4日,在外围因素的冲击下,亚太多个主要股指下跌,日本股市日经225指数跌幅在2%以上。

分析人士指出,如果美联储真如预期般很快收紧货币政策,将使资金大规模回流美元资产,“受伤”最大的可能是亚欧股市。美国股市在经历短期调整后,在充裕的流动性支持下很可能重回上涨通道。

### 退出担忧拖累多地股市

3日,欧洲股市全线收跌,衡量欧股整体表现的泛欧斯托克600指数大跌1.5%至319.13点,创下自今年8月以来的最大单日跌幅。主要区域股指中,法国CAC40指数大跌2.65%至4172.44点,创下自今年6月以来最大单日跌幅;英国富时100指数下跌0.95%至6532.43点;德国DAX30指数大跌1.9%至9223.40点。

从欧洲本地因素来看,3日公布的数据显示,欧元区10月生产者价格指数(PPI)环比下降0.5%,同比下降1.4%,降幅均高于预期,进一步加剧了市场对于欧元区面临通缩的担忧。欧洲央行5日将公布最新货币政策决议,而市场对其能否采取措施遏制低通胀并没有信心。

3日美股也呈现颓势,截至当天收盘,道琼斯工业平均指数下跌0.59%至15914.62点,标普500指下跌0.32%至1795.15点,“受伤”最大的可能是亚欧股市。纳斯达克综合指数下跌0.2%至4037.20点。

业内人士强调,3日欧美股市下挫的根本原因仍是市场对美联储很快就将退出QE的担忧。美国近期公布的一系列经济数据向好,对美国经济正在稳步复苏提供了证据,加大了联储削减购债规模的可能性。而美国旧金山联储主席威廉姆斯3日表示,美联储应当为QE设置上限,一旦确信就业市场已经回到正轨,就应当在数月内结束QE。他预计美联储将在明年某个时候结束QE。若明年12月美联储还在购债,将会无比失望。”此番“鹰派”言论进一步

提升了市场对退出的预期。

### 全球股市表现或分化

4日,部分亚太股指未能摆脱隔夜美欧股市的“阴霾”。尽管有消息称日本将出台总值高达18.6万亿日元(约合1816亿美元)的巨额经济刺激计划组合,但日股并未受到利好提振,日经225指数当天下跌2.17%至15407.94点。中国香港恒生指数未受到中国内地A股上涨的利好影响,下跌0.76%至23728.7点。韩国首尔综合指数下跌1.12%至1986.8点。

业内人士表示,目前市场基本已经对美联储明年前开始退出量宽刺激达成一致,只是对具体时点的预期有所不同。部分“鹰派”业内人士认为联储在明年1月甚至今年12月就可能退出量宽刺激达成一致,只是对具体时点的预期有所不同。部分“鹰派”业内人士认为联储在明年1月甚至今年12月就可能退出量宽刺激达成一致,只是对具体时点的预期有所不同。

美银美林的最新报告指出,此前美联储宽松政策所释放的流动性化为热钱涌入新兴市场,使这些国家的货币兑美元面临强大的上行压力,同时也推动这些市场不动产走高。目

前预期美联储可能会在明年1月开始收缩QE,美元走强成为大概率事件,而新兴市场资本大规模出逃的风险也将加剧,股市难免承压。

摩根士丹利表示,在美元持续升值的背景下,看空东南亚、南亚等新兴经济体股市和货币汇率明年的走势,但日本股市可能将受益于美元兑日元汇率上涨而继续走强。摩根士丹利还预计,美股明年将继续走强,标普指数有望上涨至2014点。瑞信集团分析师加斯怀特预计,标普指数明年将较目前点位上涨9%至1960点,他认为美国股市仍具有吸引力,良好的企业盈利仍将对股指形成支撑。

德意志银行分析师指出,欧股持续走高很大程度上是市场把握不准美联储QE退出节奏而暂时将大量资金投入欧洲而造成的,目前退出路径逐步明晰,加之欧元区企业利润可能下降,整体经济也仍未全面回暖,市场需要警惕股指回调的风险。

摩根士丹利策略师塞克特也指出,投资者对欧洲股市的乐观看法为时过早,且“过于乐观”。

## 风险事件堆积 汇市陷入震荡

□中信银行金融市场部 胡明

本月初,外汇市场陷入到区间整理的态势之中,不过,波动性较之前有所放大。鉴于下半周有欧洲两大央行利率决议以及美国非农就业数据公布,市场在风险事件兑现前保持着谨慎的态度,多空双方围绕着各币种近期的高点或低点进行交投。

显然,整个12月最大的风险事件就是美联储在19日召开的年内最后一次货币政策会议,而本周即将公布的11月美国非农就业数据则成为19日前市场最关注的经济指标。投资者期望该数据能够为美联储缩减债券购买规模提供更多的暗示。目前市场普遍预期11月将会有18.1万的新增就业人口,同期的失业率会小幅降低至7.2%。

今年以来美联储货币政策指引锚定指标就业数据整体表现可圈可点。前10个月非农就业岗位平均月增18.63万人,失业率从年初7.8%的高位稳步回落到7.3%附近,接近美联储此前所暗示的完全结束现有债券购买计划的7%的失业率目标。不过由于担心财政冲击对美国经济的负面影响,加之通胀持续低迷,美联储始终未采取任何行动。

目前来看,如果11月非农就

业数据达到或者超过预期,那么市场对美联储退出宽松政策的预期将会进一步提升,对美元利好不言而喻。但是考虑到美联储双重目标,也就是物价稳定和充分就业,那么11月非农数据即使超预期也不太可能促使美联储在12月会议上立即采取行动,更可能是美联储在权衡收益和成本后在明年年初启动退出。当然,如果非农数据差于预期,市场短期预期将会反向而行,不过单个数据无法左右美联储中期将退出的事实。

此外,欧洲央行是否会采取新的宽松行动也是市场关注的焦点。在10月意外提前降息之后,市场对于欧洲央行继续推出宽松政策的预期时有提升。不过在12月会议之前,市场还是采取了谨慎的态度,并未因为本周依然令人担忧的通胀数据而加大对欧元的做空力度。数据显示,10月欧元区PPI同比下降1.4%,弱于预期的下降1.0%和前值的0.9%。

总结而言,本周风险事件的兑现将有助于市场判断未来欧美主要经济体之间的政策取向对比,从而为形成中期交易逻辑奠定基础。不过,由于真正的临界点似乎仍未到来,趋势性的走势可能仍有待进一步信息的确认。

## 港股短线趋于弱势

□香港胜利证券 王冲

美股连跌三日拖累港股4日早盘低开,随后在内地股市强势上涨带动下,恒指围绕10日均线挣扎,但尾盘回落,最终失守10日均线。当天恒指收报23728.70点,跌181.77点,跌幅为0.76%。大市成交672.7亿港元。分类指数全线下跌,其中金融分类指数跌0.93%,工商业分类指数跌0.58%,地产分类指数跌0.89%,公用事业分类指数跌0.55%。

中国人民银行周二展开了180亿元人民币的逆回购,这很可能是周三A股低位反弹的原因。港股虽下跌过100点,但很多个股表现不俗,这可能是因为板块轮换买入。市场憧憬内地将获发4C牌,中移动(0941.HK)股价升0.9%报84.2港元,对手联通(0762.HK)及中电信(0728.HK)各跌0.3%及1.9%。设备商中兴通讯(0763.HK)收高3.4%,中国无线(2369.HK)涨1.9%,京信(2342.HK)上涨4.1%。

11月份恒指创出年内新高,较10月上涨674点,月内高低位分别为22463点/24014点,月波幅1551点,合6.91%,日平均成交额增至615亿港元。预期12月份港股仍摆脱不了区间波动走势,恒指在11月18日所留下的340点裂口有七成机会回补,还是需要大成交额才能突破,预计25000点关前将有多重阻力。

海外市场担心美联储可能提早退出QE,由于美股已经上涨较多,因此投资者又再借QE退出作为借口。预计港股短期波动较大,形成上有阻力,下有支撑的箱体型走势。此外,上周末中国证监会出台四大新政,市场分歧较大,前期估值较高的创业板遭到抛售,创业板指数大跌,而大型蓝筹受到追捧。港股未来的走势还将主要受到A股的影响,证监会的新政将长期利好市场。综合来看,港股大市趋于弱势,建议观望为主,留意23400点支持位与24000点阻力位。

## 欧元区11月综合PMI好于预期

□本报记者 陈昕雨

英国经济分析机构马基特(Markit)4日公布最新数据称,欧元区11月份综合采购经理人指数(PMI)终值由10月份的51.5升至51.7,好于预期值51.5。当月服务业PMI终值为51.2,同样好于前值和预期值50.9。

从各成员国来看,欧元区核心成员国德国11月份服务业PMI终值为55.7,好于10月份的54.5以及预期值54.5;该国综合PMI终值

由10月份的54.3升至55.4。法国11月份服务业PMI终值为48.0,不及预期值和初值48.8。

在高负债成员国中,西班牙11月服务业PMI终值由10月份的49.6升至51.5,好于预期值49.7,创2010年6月以来新高。马基特报告称,11月份西班牙服务业显示出改善迹象,特别是新增商业速度达到了2007年中期以来最高水平。但企业仍然在继续裁员,与此同时,尽管投入成本在增加,但产出价格仍进一步下降。

# 中证金牛 全市场基金数据库 2014年火爆订购!

## 基金数据,我牛

快

准

省

### 基金数据专家

大型国有银行、著名科研院所 基金数据提供商

更多数据内容, 请登录金牛理财网www.jnlc.com 详询: 010-59336529 59336492

地址:北京宣武门西大街甲97号 邮政编码:100031 电话:编辑部63070331 发行部63070326、63070324 广告部63072603 传真:编辑部63070483、63070480 广告部63071029 零售价格:2.00元 广告许可证:京西工商广字0019号