

美铝看好航空及车用铝需求前景

预计全球铝供需缺口扩大

□本报记者 杨博

美国最大铝业生产商美国铝业8日发布的业绩报告显示,其第二季度盈利1.38亿美元,扭转了去年同期亏损1.19亿美元的表现,当季收入58.4亿美元,好于预期。美铝预计,今年全球铝供需缺口将达到93万吨,高于此前预计的73万吨,同时铝土供应过剩的情况将缓解。此外美铝继续看好航空和车用铝市场前景,预计相关需求上升将令业务获益。

铝供需缺口规模料扩大

财报显示,二季度美铝全部业务板块均实现盈利。其中,上游的铝土和原料金属部门连续第十一个季度实现业绩改善,铝土业务税后运营收入3800万美元,主要生产生铝的原料金属业务税后运营收入为9700万美元,远高于去年同期的3200万美元。第二季度实物铝均价上涨4%,达到每吨2291美元,较去年同期上涨逾2%。

受车用铝需求上升的提振,中游的全球轧材(GRP)业务税后运营收入为7900万美元,环比增长34%,同比持平。下游的工程产品和解决方案(EPS)业务税后运营收入达到2.04亿美元,环比增长8%,同比增长6%,创下历史最好成绩。

市场研究机构Argus Research分析师比尔·西莱斯基表示,财报显示美铝整体业务表现良好。晨星公司分析师安德鲁·莱恩表示,尽管上季度产能同比下滑了11%,但高成本熔炼业务的关停令美铝得以提高利润率。

在当天的业绩说明会上,美铝重申对今年全球铝需求增长7%的预期,并预期今年全球铝供需缺口将达到93万吨,高于第一季度时预计的73万吨,主要理由是中国削减产能。此外由于印度产出下降,预计铝土供应过剩的情况将得到缓解,供应顺差将从第一季度的226万吨

下降至二季度的82.4万吨。

继续发力车用铝市场

对于终端市场,美铝继续看好航空和车用铝需求的上升。该公司预计受大型商用飞机和小型支线飞机的强劲需求驱动,今年全球航空用铝销售将增长8%-9%,其中大型商用飞机部门的销售有望增长12.1%。

上个月,美铝斥资28.5亿美元收购了英国喷气发动机零件制造商Firth Rixson,以强化航天业务,降低对低利润率的基本原料业务的依赖。美铝当时预计此次收购将可以使该公司航空业务的年营收增加20%,达到48亿美元,航天业务收入占总营收的比例也有望从目前的17%提高到20%。

与此同时,美铝预计受卡车订单等上升的驱动,今年北美地区载重卡车和拖车汽车市场铝需求将增长10%-14%,显著高于此前预期的5%-9%。美铝同时预计到2015年,北美地区车身铝板需求将较2012年增长三倍,到2025年增长9倍。

据悉,美铝位于美国艾奥瓦州的车用铝产能扩建工程已于二季度完成,并计划在第三季度继续扩大产量,以满足车用铝需求的上升。其在田纳西州的第二个车用铝项目扩张计划将在2015年中完成。

眼下美欧市场均推行迫使汽车制造商降低油耗和碳排放的政策,这使得越来越多汽车制造商考虑采用铝材料。高盛预计在当前10年里,汽车用铝需求的增长率将高于任何其他终端市场,预计2013-2016年间,北美车用铝板市场年复合增速将超过50%。

受铝价上涨以及市场看好铝制车身应用前景的提振,铝生产商股价今年以来表现突出。美股市场上,美铝(AA)今年以来累计涨幅接近40%;世纪铝业公司(CENX)过去六个月股价上涨58%;美国肯联铝业(CSTM)过去六个月内上涨32%。



新华社图片

美铝对各终端市场全球销售的预期

终端市场	预期增速	预期亮点
航空	8% - 9%	大型商用飞机部门有望增长12.1%
汽车	1% - 4%	中国地区销售增速有望达到6%-10%
载重卡车和拖车	(-1%) - 4%	北美地区销售增速有望达到10%-14%
包装	2% - 3%	受益啤酒等包装需求强劲增长,中国地区销售预计增长8%-12%
建筑工程	4% - 6%	基本面企稳有望令中国地区销售增长7%-9%
工业燃气管道	(-8%) - (-12%)	欧洲地区燃气发电厂份额受低价煤和可再生能源的挤压

整理/杨博

年装机量目标或难完成

中概光伏股风险因素增大

□本报记者 张枕河

近日数家机构警示了中概光伏股面临的行业风险,美国权威研究机构OTR Global8日预计,中国今年可能无法完成此前定下的14GW年装机量目标。受此影响,当日中概光伏股全线大幅走软。

业内人士强调,随着企业自身基本面和行业政策面的不确定性增强,中概光伏股近期不确定性增大。但与此同时,仍有许多机构看中中概光伏股前景,其股价下挫也并未形成持续之势,因此断言其走入熊市还为时尚早。

机构看淡行业基本面

OTR Global在8日公布的最新研报中表示,中国光伏行业今年可能会遇到许多困难,或无法完成此前定下的14GW年装机量目标。信贷支持的持续动力不足将是促使中国可能无法

达到目标的重要原因之一。

据悉,在中国制定的2014年安装14GW光伏设施的目标中,6GW来自公用事业项目,剩下的8GW为分布式项目。此前已有部分业内人士强调,后一部分8GW的目标很难达成,最重要原因即为中国光伏项目融资一直较为紧张。截至8日收盘,中概光伏股普跌,其中晶科能源(UKS)下跌8.85%至26.99美元,英利绿色能源(YGE)下跌5.87%至3.21美元,大全新能源(DO)下跌4.9%至29.52美元,昱辉阳光(SOL)下跌2.71%至25.1美元,韩华新能源(HSOL)下跌5.58%至2.37美元,晶澳太阳能(JASO)下跌1.92%至9.73美元,天合光能(TSL)下跌4.23%至11.33美元。

而在OTR Global发布报告之前,德意志银行也于6月底发表了类似的想法。德银预计,中国今年不可能完成14GW的光伏装机目标,特别是在该行业分析师调研中国部分西部省份的可再生能源基础设施后,更为确定该观点。德银指

出,中国光伏行业希望政府能将部分分布式项目配额转移到公用事业项目,以缓解融资紧张,但这不太可能成为现实。最主要的理由是,公用事业项目要获得更高的配额是一个非常复杂的过程,而许多环节都可能出现变数。德银还强调,目前风电行业可能更受中国政府青睐。

中概光伏股仍存支撑因素

在德银发布报告后,中概光伏股一度大跌,但随后部分个股出现反弹,整体板块并未形成持续普跌之势。因此,部分业内人士认为,尽管近期该板块波动性可能加剧,但并不能断言其已走入熊市。

首先,仍有机构看好中国光伏行业的新一轮景气周期。瑞银证券表示,2013年全球新增装机量构成中,中国等新兴市场占据了高达71%的份额,欧洲新增装机量占比下滑至28%。以中国为主的新兴市场成为推动本轮光伏行业

景气周期的主要动力,成本下降以及政策推动是中国国内光伏市场爆发的两大原因,中国正从光伏制造大国走向光伏装机大国。

其次,部分企业业绩出现明显改善。在梳理中概光伏企业2014年一季度财报后发现,多数企业或实现扭亏为盈,或实现减亏,总体业绩好于市场预期。其中,韩华新能源净亏损同比下降41%至2146万美元;晶科能源净利润达到150万美元,去年同期为净亏损2060万美元;天合光能净利润为2650万美元,去年同期为净亏损6370万美元。上述企业还均预计,二季度出货量将继续提升。

另外,作为新能源行业,尽管遭遇各种问题,光伏产业近期依然获得了著名投资者和机构的青睐。例如,电动汽车制造商特斯拉CEO马斯克旗下的屋顶太阳能安装公司太阳城6月中旬收购了太阳能电池板技术和制造公司Silevo,开始正式进军太阳能电池板制造领域。

美元指数弱勢难改

年新高,但是上周末的数据显示就业参与率仍处于历史低位,以及薪资增长速度始终未能远离通胀增速。这意味着就业市场改善程度仍未达到美联储所期望的结果,居民消费支出仍有受限于就业市场的可能,美联储仍将维持现有退出宽松政策的节奏。

目前来看,要激起市场对美联储加快紧缩货币政策的预期,似乎还需要美国经济基本面上有更多的进展。但至少从美联储官员近期的讲话来看,美联储依旧维持了原先的姿态,并不急于改变市场预期。这意味着稍晚公布的6月FOMC会议纪要也很难让投资者满意,美元难以从中获益。今年具有投票权的明尼阿波利斯联储主席柯薛拉柯塔周初表示,美联储的通胀和就业目标依然未能达成,因此低利率环境还会长期持续。所以,在未来一段时间内,美联储

仍将采取观望策略,看经济能否进一步改善,之后再决定是否向市场释放出紧缩信号。

所以,在美联储不断传达维持低利率环境以确保经济持续复苏的背景下,投资者对于市场仍保持相对充裕流动性的预期始终存在,美元也因此难以呈现出单边走强态势。而且,宽流动性预期导致的市场风险情绪始终维持高位,非美货币只要稍有利好消息就能出现明显的上涨,而利空消息则只能成为获利了结非美货币多头头寸的说辞。不过,由于今年以来罕见的低波动率状态,加之夏季是传统的低波动率季节,外汇市场交易活跃度始终不高,这也一定程度上限制了市场对于美元做空的热情,进而陷入到低位震荡的格局之中。

不过,美联储对经济前景的预判是否过于保守还是值得商榷,特别是对经济增长预期与

通胀预期出现差异。美联储认为经济复苏将会得到改善,但就业市场的闲置会制约通胀上行,所以需要维持超级宽松的货币政策。但是,美联储最为关心的核心PCE物价指数确实在持续接近2%的目标位,美联储更加注重于经济增长而实施的宽松政策是否会造成长期通胀和泡沫风险依旧需要面对。正如本月初奥巴马政府经济复苏顾问委员会成员马丁表示,美联储对通胀问题的反应很可能太慢,通胀可能比预期来得早。

显然,市场仍需要对美联储货币政策动向保持密切关注。因为宽松政策倾向保持越久,经济恢复动能提速和潜在风险爆发的可能性都越高,这也意味着,美联储未来转变货币政策倾向所需的时间越短,实现的速度越快,美元中期仍有希望走出一波快速上涨行情。

三星英特尔戴尔 共建物联网标准新联盟

□本报记者 刘杨

三星、英特尔、戴尔8日宣布,共同成立开放式互联网联盟(Open Interconnect Consortium,简称OIC),旨在为诸如恒温器、智能电灯等互联网设备建立统一的行业标准认证体系。

除了三星、英特尔和戴尔之外,该联盟的成员还包括爱特梅尔公司(ATmel)、博通公司(Bertone)及风河系统公司(Wind River)未来数月还将加入更多成员。

此前,Linux基金组织成立的AllSeen联盟,与OIC物联网联盟十分类似。目前,AllSeen联盟已经拥有高通开发的开源软件AllJoyn,而OIC也计划于今年第三季度推出自己的开源软件。

智能家居制造商目前正在推出越来越多的互联网设备,而这些设备之间往往互不兼容。英特尔软件与服务事业部总经理道格·费舍尔(Doug Fisher)表示,开放式互联网联盟可以解决家居产品间互不兼容及安全的问题,以及高通等公司组建的AllSeen联盟无法解决的问题。

此外,费舍尔指出,日后互联网设备制造商可能会基于上述两套互不兼容的标准来生产智能家居设备,这样的情况在所难免。

上周,微软宣布加入AllSeen联盟,成为此联盟的第51个成员,此外该联盟还包括夏普等消费电子制造商。

高盛:铜价近期将上涨

□本报记者 张枕河

高盛集团9日发布最新研究报告指出,一些短期因素将在近期推涨铜价,但该机构中长期仍看空铜价。

高盛指出,首先,今年第二季度冶炼铜供应严重趋紧,特别是在中国,这为铜价走高提供了支撑因素,不过到第三季度该情况或有所缓解。其次,近期部分建筑业的铜需求或将明显升高,但预期全球今年的铜需求将很难达到较高水平。再次,高盛对铜融资交易(CCFD)近期可能出现大幅波动的担忧明显减轻,不过其也认为现在正处于对铜的逐步平仓过程中,这会对未来铜价形成利空。最后,伦敦金属交易所(LME)等铜库存下降,也将推动铜期价走高。

高盛大宗商品分析师强调,上述利好因素均属于短期因素。随着这些利好因素最终消失加之铜处于二十年一次的供应释放周期以及其开采成本持续下降,该机构预计铜价将继续表现落后,未来6-12个月价格逐步走低。

美国5月消费信贷 增长7.4%

□本报记者 刘杨

美联储8日公布的数据显示,美国5月经季调后的消费信贷增长196亿美元至3.151万亿美元,按年率计算增长7.4%;其增速不及4月的10%,但仍显示出该国经济复苏势头高涨,消费者信心继续攀升。

数据显示,美国5月信用卡债务周期性信贷增加18亿美元至8350亿美元,增幅为2.5%;当月用于教育、休闲和汽车购买等方面的非周转性信贷按年率计算增长9.3%至2.3159万亿美元;而4月信用卡债务则大幅增加88亿美元,增幅为12.3%,创下自2011年11月份以来最高年率增幅。

美国消费信贷数据反映美国个人消费开支状况,由于个人消费开支占据美国国内生产总值的70%,因此成为该国经济增长的引擎。

分析人士指出,股市上涨以及美国房地产市场回暖有助于美国家庭财富的增加,强劲的就业数据以及不断增长的收入有助于维持消费支出。特别是在低利率水平下,消费者购买诸如汽车等相对昂贵的产品也推升了消费信贷规模的整体上涨。

或支付70亿美元 花旗将与美司法部和解

□本报记者 张枕河

据路透社9日援引知情人士的话称,花旗集团已经和美国司法部接近于达成一项金额高达70亿美元的和解协议,从而了结了后者对花旗集团在金融危机前夕出售不良抵押贷款的相关指控。

据悉,现在双方已开始致力于敲定和解协议的最后细节,预计和解费用可能多数用现金方式支付,但也可能包括向处于困境的借款人提供数十亿美元帮助。预计和解协议最早将于下周公布。

此次70亿美元左右的和解费用,要高于分析师根据花旗抵押贷款支持证券业务作出的估计。一些华尔街分析师此前估计,花旗可能仅为和解预留了约30亿美元的拨备,而美国司法部此前则寻求接近于100亿美元的和解金额。因此业内曾预计,二者不会很快达成和解。但在6月底,美国司法部向花旗集团发出警告称已计划提出起诉,除非后者同意大幅提高和解金额,随后花旗态度出现明显软化,并考虑提高和解费用。

□香港胜利证券有限公司 王冲

周三恒生指数受外围市场拖累,在承压低开133点后震荡走低,盘中一度下探到23126点,最终恒指以23176.07点收报,跌365.31点,跌幅为1.55%,大市成交640.2亿港元。恒生行业指数无一上涨,资讯科技业跌2.83%,消费者服务业跌2.11%,地产建筑业跌1.68%,金融业跌1.34%。

外围周边方面,美国三大股指全线下跌,连续第二个交易日下跌,美国上市公司将陆续公布第二季度财报。不过美国铝业的业绩扭亏,将

会印证美国经济的好转。

港股盘面上,受累隔夜美股科技股板块大跌,腾讯(0700.HK)显著受压,跌3.3%。汇控(0005.HK)跌1.2%,中移动(0941.HK)跌0.5%。恒生地产分类指数跌1.85%,跑输大市,信置(0083.HK)股价跌4.2%,为跌幅最大蓝筹。中行(3988.HK)遭央视报道指涉造假洗黑钱,令外汇管制形同虚设,股价跌2.8%。澳门博彩股跌势未止,银娱(0027.HK)和金沙(1928.HK)再跌2.3%及2.9%。

威高(1066.HK)及微创(0853.HK)均获摩根大通调升评级至“增持”,威高股价逆势升

3.6%;微创更升4.3%。另外,翠华(1314.HK)拟遭股东配股减持,加上有大行降低目标价,拖累股价跌9.7%。周三有三只新股首日挂牌。社交视频平台天鸽互动(1980.HK)较招股价高8.3%;绿叶制药(2186.HK)较招股价高13.2%。由利丰(0494.HK)分拆的利标品牌(0787.HK)最终收报1.8港元。

恒生指数近期在突破上涨到前期压力位23300点后,上涨乏力,市场观望氛围强烈,加上内地A股相对弱势及外围市场转淡,恒指冲高23600点左右止步不前,市场疲态显现。在这种弱市观望的情况下,外围市场的下跌令恒指

港股受累美股回调