

# 印尼否认放松出口禁令 国际镍价或再续涨势

□本报记者 张枕河

近期有传言称，作为全球最大的镍供应国之一，印尼或将放松已经实施了7个月的镍矿出口禁令。据路透社报道，印尼首席经济部长Chairul Tanjung 11日对此予以明确否认，其表示，该国没有结束或放松镍矿石和铝土矿出口禁令的打算，由于该措施推动，印尼已经在建设冶炼厂方面吸引了数十亿美元的计划投资。

业内人士指出，由于印尼的禁令并未出现松动，其对海外市场的供应量也难提升，今年在基本金属中涨幅名列前茅的镍或将进一步上涨。截至北京时间12日18时30分，LME镍期价上涨1.67%至每吨18961美元，今年以来的累计涨幅高达36%。

## 镍出口禁令并未松动

印尼政府上月允许包括自由港迈克墨伦铜金矿公司等数家企业恢复铜精矿等部分加工矿石的出口等消息，引起了各界对印尼将放宽镍矿出口的猜测，但Chairul Tanjung强调，该规定不适用于未经加工的镍矿和铝土矿的出口，“镍的情况与众不同，因为镍矿石经过冶炼后的附加价值远高于铜”。

在今年以前，印尼曾是全球最大的镍矿石出口国之一，同时也是重要的铝土矿出口国。印尼今年1月颁布了矿石出口禁令，禁止所有未经加工的原矿出口，也对精矿出口做出限制，其目的在于强制矿业公司如需印尼矿石资源只能在印尼投资兴建冶炼厂。

分析人士指出，印尼政府此举一在于加大国内金属冶炼投资规模，二在于提高国内的资源产品附加值以获得更高的税收以及能源使用费用，镍精矿被完全禁止出口。此后，由于全球镍供应量迅速锐减，镍价一路走高。特



LME镍期价今年以来的价格走势

IC图片 合成/王春燕

别是今年5月中旬，LME期镍一度上涨至每吨21000美元，创下2012年1月以来的新高。除印尼因素外，巴西矿业巨头淡水河谷上半年因发生废水泄漏而暂停位于新喀里多尼亞的Goro镍矿和加工厂的营运，尽管其随后复产，但加剧了市场对于镍供给将大幅下降的担忧。

5月之后，镍价持续上涨的势头一度停歇，尤其是进入7月下旬以来，镍价开始持续

高位震荡，并陆续有消息传出印尼将逐步放松该禁令。7月22日，印尼政府宣布，允许部分国内企业在交税合规的前提下，恢复铜精矿等部分加工矿石的出口；7月25日印尼政府又与国际大型矿业公司达成谅解备忘录，并给予“出口许可证”，这均被看作是镍矿石出口放松的前奏。但目前来看，印尼政府对于精矿出口还是采取分种类发放许可证的态度，现阶段只包含铜、铁矿石、铅锌，对于

印尼在全球供给端占比较高的镍精矿并未有放宽的打算。

## 机构看好镍价后市

在印尼政府高官表态后，多家相关企业和研究机构表示看好今年镍价前景。

澳大利亚第三大镍矿公司Western Area预计，印尼今年上半年的金属精矿出口禁令将导致全球范围内15%-20%的供给不足，这为该公司全年的镍精矿销售带来明显利好。据悉，澳大利亚国内镍供需缺口正在扩大，澳第一大矿企必和必拓在2013年关停了旗下镍矿生产后，今年上半年也陆续从Western Area购买了12000吨精粉以满足其在澳的精炼镍生产需求。

高盛分析师指出，印尼政府暂时不会放开镍精矿出口。目前虽然印尼政府与部分矿业公司在精铜矿、铁矿石、铅锌矿达成了在缴纳保证金前提下获得出口许可证的谅解备忘录，但是对于镍精矿的出口仍不放松。因此，今年迄今表现最佳的工业金属之一镍近期料将延续涨势。

但高盛分析师也指出，如果今年年底之前产能大幅提升，印尼政府可能会让镍矿商在熔炼项目建设期重新开工，以实现最大化就业和提升出口收入，以及提升可能对镍矿石出口征收的出口税。高盛认为，这将会导致印尼镍矿石供应在熔炼项目建设期间非常充裕。

巴克莱银行预计，国际镍市明年或出现供应缺口，镍供应的边际成本将大幅上升，有望进一步推升镍价。巴克莱同时强调，该出口禁令给印尼的出口贸易造成很大冲击，该国出现大规模的贸易赤字，并导致矿厂关闭，失业人数增加，在时机成熟的情况下印尼出口禁令可能在一定程度上会有所放松。

## 欧元区经济景气指数下滑

欧洲经济研究中心(ZEW)12日公布的数据显示，欧元区及德国8月ZEW经济景气指数均大幅下降，并引起欧元汇率下跌。截至北京时间12日19时30分，欧元兑美元汇率下跌0.31%至1.3343美元。

数据显示，欧元区8月ZEW经济景气指数下降至23.7，不及7月的48.1，创下2013年4月以来的最低水平。德国8月ZEW经济景气指数下降至8.6，创下2012年12月以来的最低水平，远远不及预期的18.2，较7月的27.1大幅下跌。

欧洲经济研究中心表示，虽然欧洲央行推出一系列宽松举措希望提振经济，但在地缘政治紧张的环境影响下，欧元区各成员国8月经济景气指数纷纷下滑。特别是德国经济景气指数已连续下滑8个月，预计德国经济景气程度或会因为地缘政治风险而继续下滑。近期工业产出和订单数据表明，德国企业投资规模正明显下滑，一系列迹象表明德国2014年经济增速或将逊于预期。

14日欧元区和德国的二季度GDP数据将出炉，市场预期欧元区二季度经济将环比增长0.1%。德国将环比萎缩0.1%。鉴于近期地缘局势的紧张以及经济景气指数疲软，有市场人士担忧，最终数据或逊于本就相对保守的预期值。(张枕河)

## LG化学能源 研发电动车电池

据媒体报道，韩国LG集团旗下化工公司——LG化学能源正在研发最新的电动汽车电池，其续航能力将是目前市场上大部分电动汽车电池的两倍，但成本相仿。

报道称，LG集团也在研发一款单次充电里程高达200英里的电动汽车，售价可能仅为35000美元。

目前市场在售的每次充电里程达200英里的电动汽车只有特斯拉Model S款车型，起售价为71000美元。该车型容纳了一个重达1000磅的电池组，成本超过15000美元。

LG化学首席执行官普拉布哈卡·帕蒂尔表示：“我们确信，本公司推出的200英里款电动车型的售价大约在30000—35000美元之间。我们能够在2017年实现这一想法。”他补充称：“目前已不止一家汽车制造商对此感兴趣，通用汽车是其中之一。”通用此前曾透露，将与LG化学能源联合推出一款雪佛兰沃特尔充电式混合动力车，该车每次充电里程为200英里，售价为30000美元。(陈听雨)

## Priceline 上季盈利增长32%

美国在线旅游巨头Priceline于11日发布的财报显示，受益于国际酒店、机票和汽车租赁在线预订量的显著上升，该公司上季度实现净利润5.77亿美元，合每股收益10.89美元，同比增长32%。当季营收为21.2亿美元，同比增长26%。

财报显示，第二季度Priceline涵盖税费在内的全部旅游服务收入额达到135亿美元，同比增长34%。公司当季毛利润为19亿美元，同比增长36%，其中16.5亿美元来自国际运营部门，同比增长38%。

Priceline首席执行官奥布斯通表示，集团上季业绩表现强劲，未来将继续对提升用户体验、内容扩展以及市场渗透率进行投资。

上周，Priceline宣布将以购买可转换债券的形式对中国在线旅游网站携程投资5亿美元，并被授权在未来12个月通过公开市场购买携程股票，在后者的持股最高可能达到10%。两家公司还将扩大已有的合作协议，共享彼此的酒店等资源。奥布斯通表示，来往中国的游客数量增长迅速，通过与携程建立合作关系，“我们拥有了进一步参与中国跨境旅游增长的机会”。(杨博)

## 机构看好新车型市场需求 特斯拉股价直逼历史新高

□本报记者 杨博

特斯拉股价11日上涨4.5%，收于每股259.32美元，创收盘历史新高，距离历史最高水平仅低2%。当日德意志银行上调该公司股票评级至“买入”，同时大幅上调股价预期。

分析师看好特斯拉主要源于对公司下一代车型需求前景感到乐观，并认为电池成本下降以及规模优势有助于特斯拉提升利润率。

## 众多机构看好后市

近两周来特斯拉股价持续上涨，累计涨幅接近15%。11日常规交易时段，特斯拉大涨4.5%，盘中一度达到263.74美元，逼近今年2月创下的历史高点265美元。今年以来特斯拉股价累计上涨73%。

多家机构分析师看好特斯拉长期增长前

景。德银分析师拉切11日发布报告，将特斯拉股价预期从220美元大幅上调至310美元。拉切认为特斯拉能够提升产量，随着规模扩大，利润率将提升。预计特斯拉明年将发货6万辆汽车，到2016年发货量达到10万辆。

7月底，特斯拉与松下宣布就生产锂电池的“超级工厂”建设达成协议，整个工厂总投资规模约为50亿美元。德银认为，特斯拉大幅降低电动车电池组成本的计划有望到2017年末实现，这对特斯拉和整体汽车行业都具有深远意义，这意味着特斯拉电动车相比内燃机汽车将具有显著的成本优势。

太平洋皇冠证券分析师布莱德·埃里克森认为，作为一家汽车制造商同时也是一家高科技企业，特斯拉增长前景“充满吸引力”，预计该公司2013—2016年的收入年复合增长率将达到66%，每股盈利年复合增速将达到117%。埃里克森认为未来几个季度市场对特斯拉电动车需求不太可能出现下滑，消费者对新车型

Model X上市的乐观情绪将继续增长。他予以特斯拉“好于大市”的投资评级，目标价316美元。

摩根士丹利分析师亚当·乔纳斯给予特斯拉“买入”评级，目标价320美元。乔纳斯预计市场对Model X的需求将高于Model S，并打破投资者对特斯拉产品线单一的顾虑。

## 多款新车型有望陆续上市

最新财报显示，特斯拉Model S车型第二季度发货量为7579辆，由于位于加州的工厂升级生产Model X所用新设备而暂时停产，预计第三季度Model S发货量为7800辆，低于此前预期。但特斯拉表示随着第四季度生产提速，今年全年发货量3.5万辆的目标仍有望达成。

由于研发新车型以及拓展市场造成运营成本上升，特斯拉第二季度净亏损6200万美

元，约是去年同期亏损额的两倍。但特斯拉CEO马斯克对此不太在意，他表示Model X的市场需求非常强劲。

Model S是特斯拉目前的主力产品，Model X的电动SUV车型原计划今年上市，但预计将延迟到2015年。目前市场普遍预计明年特斯拉电动车总出货量有望达到10万辆，其中Model X将占一半。

另据特斯拉日前在社交网站上发布的官方消息，在Model X之后的第三代车型已确认命名为Model 3。该款车型将比Model S小20%左右，售价预计只有Model S的一半，约为3.5万美元左右。Model 3很可能在明年的底特律车展上正式亮相，并计划在2016年量产。

此外海外媒体援引知情人士的消息称，除上述车型外，特斯拉还计划推出两款全新车型，一款是敞篷车Model R，另一款为Model C，定位于小型城市电动车。

## 恒指近期将冲击25000点

□麦格理资本证券 林泓昕

8月伊始，港股市场呈现高位调整态势，恒指上周曾连跌三日，后于20天线处觅得支撑，并最终收于24300点以上。本周一，受外围市场回暖提振，港股强势收高，恒指大涨逾300点；周二则走势反复，恒指早盘高开后一度跳水回落，但尾盘再现拉升，最终收报24689.41点，涨43.39点，涨幅0.18%，成交664.2亿港元。国企指数收报11064.35点，涨26.47点，涨幅0.24%。

从周二港股盘面上看，蓝筹股涨多跌少。

联想集团发布业绩前劲升3.61%，领涨蓝筹；中资保险股表现偏软，中国平安跌0.83%、中国人寿跌0.65%；招商局国际涨2.33%，中国石油涨2.27%，中国海外发展涨1.29%。

经过短期调整，香港股市重整旗鼓，重拾

冲高勇气。而另一方面，内地“沪港通”测试工作逐步展开，市场人士追逐A股ETF的热情亦日渐浓厚。目前而言，港股市场成交最活跃的ETF要数X安硕A50中国(02823)及南方A50(02822)，两者均以富时中国A50指数为追踪对象。“沪港通”现时存在每日额度限制，而内地A股下半年表现值得期待，相关ETF自然成为宠儿，市场人士则可参考两只ETF的相关净值进行合理选择。权证市场方面，X安硕A50中国的权证交投保持活跃，持续高居十大成交权证榜。相关认购证已连续八个交易日获资金净流入，总金额逾5000万港元，为第二大资金连续净流入的对象，但本周一则转为净流出。

展望港股后市，八月行情仍然偏向利好，但相信外围市场走势依旧会给短期恒指带来

影响。美股方面，地缘政治局势主导了整个大盘走势，但三大股指调整幅度已呈现收窄，上周五更是大幅反弹。

就经济数据而言，美国7月份制造业与服务业数据均表现较佳，8月2日当周初次申请失业金人数亦减少1.4万人，下半年经济增长预期有望提高。而经过两周的阶段性调整，市场人士开始期待美股的反弹行情，当前大市整体上升趋势尚未被破坏，在利好经济数据的提振下，短期震荡反弹或有机会实现。但是不能忽视的是，俄乌关系并未显著改善，中东军事争端亦是短暂停火，加上美在伊拉克展开军事行动，市场神经仍时刻紧绷，短期大市或难改震荡格局。就本周美股走势，7月工业产出以及零售数据即将发布，在外围地缘政治缓和的背景下，若经济数据持续造好，美股震荡反弹的概率较大，或可

给港股带来支持。

再看内地A股，由于近期利好因素较多，大市于高位展开的调整幅度并不大，反映市场信心依旧高涨。数据显示，7月最后一周约25.8亿美元的外资涌入A股及中概股，内地保险资金与社保基金亦加速布局进场，可见A股市场的估值吸引力正日渐显现。此外，内地最新发布的7月出口数据好于市场预期，CPI与PPI指数亦表现正面，支持A股短期延续震荡向上格局，港股亦有机会跟随走高。

总体来看，港股市场的中期向上行情仍值得期待，大市随时有机会突破。此外，沪港通“吸金”效应正不断扩大，港股短期维持震荡，或有机会不断冲击上方25000点水平，高位阵地战打响，而恒指本周或于24500点与25000点附近波动。

## IEA下调今年原油需求增量预测

由于全球经济增长比预期疲软，国际能源署(IEA)11日下调了今年全球原油需求增长预期。

IEA月度原油需求报告显示，基于今年第二季度需求意外减弱，IEA将2014年全球原油日均需求量下调至100万桶，较之前预期减少18万桶。

IEA表示，欧洲和北美市场的石油交付大幅降低，这使得2014年第二季度的每日原油需求量降低至70万桶，为2012年一季度以来新低。

尽管利比亚、伊拉克和乌克兰仍存在冲突，但如今原油市场供应预期依旧充足。IEA预计，大西洋地区的原油市场供过于求。

此外，IEA指出，随着全球经济的不断改善，2015年全球石油需求有望加速上行，日需求增量有望增至130万桶，但仍比该机构此前预期少9万桶。(刘杨)

## 黑石青睐 壳牌美国页岩气资产

据媒体8月11日报道，私募基金巨头黑石集团最近以12亿美元收购荷兰皇家壳牌有限公司在美国路易斯安那州页岩气田的半数股权。

报道指出，上述交易涉及壳牌旗下一家美国公司，该公司拥有超过35万英亩的海恩斯维尔页岩气田资产。海恩斯维尔页岩构造区蕴含大量的页岩气，位于路易斯安那州北部和得克萨斯州东部。

总部位于美国纽约的黑石集团此前一直未投资页岩气等能源项目，近期却对炼油厂、离岸钻井和页岩气项目颇感兴趣。今年以来私募股权公司都在积极收购油气储备。今年5月美国德太投资(TPG Capital)收购了加拿大最大的天然气生产商Encana公司；6月阿波罗全球管理公司收购Encana在艾伯特的天然气资产。(刘杨)

□本报记者 刘杨

美国市长联合会(United States Conference of Mayors)11日发布的报告显示，自2008年爆发全球金融危机以来，美国新增就业特别是低收入人群因薪酬下降而受挫，失业所在行业的雇员的平均薪资下降高达23%。

报告指出，当前美国整体的就业情况比较

乐观。其中，在服务业和医疗保健业这两个行业的平均年薪下降最为明显。

美国市长联合会成员包括美国1393座人口达到3万的城市，旨在加强美国联邦与城市、城市与城市间的政策交流和信息共享。该组织提供的数据显示，2008年—2009年，美国雇员平均年薪为6.1637万美元，而金融危机后新增就业岗位的平均年薪为4.7171万美元，较之下降23%。相比之下，2000年—2003年的经济衰退期，可比行业雇员的平均年薪下降仅为12%。造成这一局面的重要原因是大量高收入

收入不及3.5万美元。

分析人士指出，当前美国劳动力薪资未有显著改善已给就业市场全面复苏带来阻力。虽然目前美国就业市场呈现复苏态势，但距离金融危机前的水平还相差甚远。

美联储主席耶伦此前曾表示，美联储后期政策走向将聚焦美国就业市场复苏，有关就业市场的复苏情况已不能仅凭单一指标来衡量，应包含多项衡量指标。她还表示如果美国就业市场复苏进度明显好于该机构的预期，美联储可能提前加息。