

会议纪要再传“鸽”声 联储加息态度谨慎

□本报记者 张枕河

美联储8日公布的9月货币政策会议纪要显示,其担心全球经济增速放缓以及强势的美元汇率可能影响美国经济,此外美联储高层就是否调整利率政策的前瞻性指引进行了激烈辩论,但最终决定不作调整,维持将在“相当长一段时间”内保持利率不变的表述,以免市场误解其政策立场。

分析人士认为,这暗示着美联储可能并不急于加息,有可能在更长的时间内维持当前的超低联邦基金目标利率。受此影响,截至8日收盘,美股三大股指收涨,道琼斯工业平均指数上涨1.64%至16994.22点,标普500指数上涨1.75%至1968.89点,纳斯达克综合指数上涨1.9%至4468.59点;美元汇率走软,美元指数下跌0.41%至85.321;黄金期货价格则由跌转涨。

高层争论前瞻指引

此次纪要体现出非常明显的“鸽派”基调。纪要显示,美联储高层普遍认为,全球经济减速是美国经济面临的风险之一,当前的某些情况可能对全球金融稳定性构成威胁。美元走强会对出口和美国经济有负面影响。一些参会者担心,欧元区经济增速和通胀持续不及预期可能令美元进一步升值,这将冲击美国出口,而美元升值可能令通胀朝美联储2%的目标前进速度更缓慢。分析人士认为,这表明美联储对待加息的态度十分谨慎。

关于是否修改前瞻指引的争论成为当次会议的一大看点。与会高层就10月底完全结束购债计划后,是否要重申在“相当长一段时间”内继续将短期利率维持在超低水平进行



新华社图片

了激烈辩论。有部分参会者认为保留“相当长一段时间”的措辞已不合时宜,因为这可能被理解为美联储在某个固定时间节点启动加息,而非根据经济数据的变化对加息时机进行调整,还可能暗示美联储会等待更长的时间才会加息。

但也有一些人认为保留“相当长一段时间”的措辞目前仍然是合适的,特别是从风险管理角度考虑。当前前瞻指引表明,美联储愿意等待更多经济持续进步的证据,在加息问题

上会表现得耐心。在他们看来,经济下行的成本大于经济过热的成本。如果届时经济过热,可以迅速撤出宽松政策,这比经济下行后增加刺激要更妥当。数位与会者还指出,修改前瞻指引可能被误解为货币政策立场的根本转变,那可能会导致金融环境意外收紧。

最终,美联储决定保留“相当长一段时间”的表述,与会者还普遍同意,当未来适合调整前瞻性指引时,要明确强调根据经济形势调整加息时机,以增强公众对美联储政策意图的了解。

加息时点扑朔迷离

目前业内对美联储首次加息的时点判断仍存在分歧。被称为“美联储通讯社”的华尔街日报记者希尔森拉特(Jon Hilsenrath)表示,美联储传达了对经济增长和强势美元的担忧,这个信号比以往更清晰。对全球经济的担忧,以及美元走强对通胀的影响,给美联储更多理由不要迅速加息,应该将利率维持在低位。这也表明美联储内部争论非常之大,另一些官员认为就业市场如果持续改善,就应该允许美联储提早加息。

英国《金融时报》的最新评论指出,美联储正陷入进退两难的局面,既不喜欢目前的前瞻指引,又没有暗示紧缩货币政策的选择,意味着美联储有可能将“相当长时间”的措辞继续保留,至少是到下次会议。这也反映出美联储首次加息的时间点目前仍难以确定。

美联储高官中的“鸽派”人物芝加哥联储主席埃文斯9日再度重申,美联储在首次加息的问题上应该保持“特别耐心”的态度,目前的失业率指标可能夸大了就业市场的健康程度。

不过,一些机构却不认为此次纪要将改变美国加息进程。巴克莱银行发布研报称,并不打算改变美联储明年6月开始加息的判断。巴克莱分析师表示,相比9月份联储会议声明和会后新闻发布会的内容,会议纪要并未提供太多新的信息。纪要显示大部分与会者担心剔除“相当长时间”的措辞可能导致金融环境过度收紧,该机构认为这一点早就在意料之中。“虽然提到了经济前瞻的下行风险,纪要也揭示了相当乐观的经济前瞻,尤其是来自于各自地方联储的商业状况。”

供需面失衡 原油跌至熊市边缘

□本报记者 陈晓刚

由于美国能源信息署(EIA)8日公布的美国上周原油库存增幅远高于预期,国际油价8日继续下跌。值得注意的是,伦敦布伦特原油期货已经较前期高点下跌超过20%,进入技术上的“熊市”状态。纽约油价也较前期高点下跌逾18%,距离“熊市”一步之遥。

分析人士指出,EIA发布的数据显示原油需求不足,原油市场供大于求的预期将令油价在今后一段时间持续承压。与此同时,全球经济增速放缓的预期也会加剧油价的下行风险。

供大于求成常态

很多机构日前频频预警称,全球市场的原油供需面已经失衡,新增供应量非常庞大,需求看起来也不会很快回暖。受页岩油区高产推动,美国原油产量已升至30多年的最高水平。同时,石油输出国组织(欧佩克)近来的供应量也在增加,俄罗斯原油产出更是接近前苏联解体以来的最高水平。

与此同时,由于外界担忧全球经济增速放缓,油价的需求一直萎靡不振。国际货币基金组织7日发布报告,警告经济下行风险可能加剧,并将2014年全球经济增长预期下调至3.3%,将2015年全球经济增长预期下调至3.8%。国际能源署(IEA)也削减了今、明两年的全球原油需求预估。

市场上还有观点认为,由于美国页岩油产量激增,全球石油霸主沙特阿拉伯将容忍油价走低,以遏制外界对高成本的美国页岩油进行投资。对此,惠誉在研究报告中表示,布伦特原油必须跌至每桶80美元,才会促使页岩油钻探商从供应层面作出反应,缩减对新钻井的投资。

EIA公布的数据显示,截至10月3日的一周,美国商业原油库存为3.617亿桶,增加500万桶,增幅远高于市场预期的200万桶。此外,受益于页岩油气技术发展,美国原油产量持续上升并处于历史高位,上周美国原油日均产量

达887万桶。

截至8日收盘,纽约商品交易所11月交货的轻质原油期货价格收于每桶87.31美元,跌幅达1.73%。11月交货的伦敦布伦特原油期货价格下跌至每桶91.38美元,跌幅为0.73%。截至9日18时20分,两地油价仍无起色,纽约油价继续下跌至每桶87.2美元、布伦特油价跌至每桶90.95美元。

布伦特油价曾于今年6月19日摸高至每桶115.06美元,如今的价格较年内高点跌幅已达21%。纽约油价曾于今年6月20日升至107.26美元,目前价格较年内高点跌幅已超过18%。

投资者看淡原油后市

目前,有迹象显示包括对冲基金在内的投资者纷纷避免买入原油期货。彭博提供的数据显示,投资者把布伦特原油期货净多方头寸占未平仓合约的比例降低至ICE Futures Europe 2011年年初首次公开相关数据以来的最低水平。目前净多方头寸占未平仓合约的比

例为2.5%,远低于去年9月份时的逾15%。业界人士称,投资者一直在削减原油期货头寸的另一主要原因是美国方面对大宗商品的监管规定变得更加严格,使交易变得更加困难。这些规定限制银行进行自营交易,并扩大了对大宗商品衍生品的监管。

另有基金经理强调,全球石油供过于求放大了基金解除多方头寸造成的影响,阻碍了油价在地缘政治危机平缓之际反弹。市场目前很关注布伦特油价位于每桶90美元附近的支持水平,该水平为很多投资者设定的止损位,一旦跌破这个水平,布伦特油价可能会进一步下挫。

麦格理银行目前将2014年布伦特平均油价预估自每桶112美元下调至107美元,将2015年预估自每桶116美元下调至108美元,将2016年预估自每桶116美元下调至110美元。

花旗集团在最新报告中则将2015年纽约平均油价预估下调10美元至每桶89.50美元,将2015年布伦特平均油价预估自每桶105美元下调至97.50美元。

英央行维持货币政策不变 年内难加息

□本报记者 张枕河

英国央行在8日结束的货币政策例会后宣布,维持基准利率于0.5%不变,资产购买规模也维持在3750亿英镑,此举符合市场预期。与此同时,该行并未发布任何年内可能加息的暗示声明。

目前业内普遍认为,英国央行今年内难以加息,最早只可能在明年第一季度进行加息。美银美林指出,英国仅在过去几个季度所展现出的经济活力还不足以支持加息。此外,英国最近疲软的就就业市场参与率和平均工作时间,可能暗示经济中的闲置产能略高于英央行的预估。

加拿大丰业银行驻伦敦经济学家克拉克表示,目前英国的经济数据实际上也并不强劲,加之其最大贸易伙伴欧元区区的疲弱表现,会促使英国央行短期内保持利率不变。法国巴黎银行也表示,已经推后了对英国央行加息时间的预期,认为欧洲疲软的需求将会使英国央行一直维持利率不变直至2015年。

受益铝价上涨 美铝上季净利同比增逾五倍

□本报记者 张枕河

美国铝业公司(纽交所交易代码:AA)8日盘后公布的今年第三季度财报显示,受益于铝价上涨以及较成功的战略转型,其当季净利润高达1.49亿美元,较去年同期的2400万美元大幅增长521%。

财报还显示,不计入某些一次性项目,美铝当季调整后的净利润为3.7亿美元,合每股收益0.31美元,高于去年同期的0.11美元,以及市场预计的0.22美元;销售额为62亿美元,高于去年同期的58亿美元,以及市场分析师预计的58.4亿美元。

从2011年4月到2014年1月,铝价持续走软,累计跌幅近40%,然而随后至今年8月,其价格明显回升,在7个月的时间内累计上涨约27%。尽管铝价之后又再度下跌,不过2014年至今仍维持了逾8%的涨幅,这无疑成为美铝业绩的重要利好因素。

此外,美铝进行了业务的战略转型。除推出成本削减措施外,美国铝业还实施了提升增值型加工产品产出,将产品线扩展到镍、钛和锂等其他轻质金属的战略。该公司董事长兼首席执行官克劳斯·柯菲德(Klaus Kleinfeld)表示:“美铝此前作出的复兴承诺进展良好,目前业务重心已经放到了盈利能力较高的制造业务上。这一季度强劲的业绩表现便是美铝致力于重新定位产品组合的直接结果。”

伦敦金融城市长：看好中英金融合作前景

□本报记者 张枕河 北京报道

伦敦金融城市长吴斐娜(Fiona Woolf)9日在北京举办的首届伦敦证券交易所首次公开募股(IPO)大会上表示,随着中国经济和资本市场的持续发展,她看好中英两国在金融领域的合作前景。

吴斐娜表示:“很高兴在这一令人兴奋的经济转型期访问中国。北京、上海以及深圳都是中国重要的经济中心,是中国实行经济改革以及对外开放的先锋。如今,英国和中国都在积极寻求创新和可持续发展。这次访问是加强两国关系、交流两国经济发展经验的极好机会。两国建立全面战略合作伙伴关系已经有十年时间,目前在各个行业领域仍有着广阔的合作发展空间,特别是贸易投资方面。作为世界领先的金融中心,伦敦可利用其特有的国际地位和资本实力、完善的法律法规和多元文化的人才资源,促进两国合作。”

伦敦证券交易所首席执行官(CEO)贾思涵(Alexander Justham)在会上表示,随着中国经济规模日益扩大和金融市场改革深化,会持续获得投资者看好。许多投资者正在从中国寻找符合自身情况的投资手段和时机。

中资电讯股领涨 恒指挑战半年线

□香港智信社

港股市场继周三回调后,周四重拾升势,恒生指数高开高走,盘中一度触及半年线,最终收报23534.53点,上涨271.2点,涨幅为1.17%;当日交易额与前日基本持平,共成交650亿港元。随着市场恐慌情绪的持续回落,衡量港股市场避险情绪的恒指波幅指数继续下挫4.67%,报17.54点。

恒生指数自10月份以来的五个交易日已累计反弹逾600点,涨幅达到2.62%,究其原因,主要有以下几个方面:首先,港股9月份严重超跌,据统计,恒生指数累计跌幅达到7.31%,下跌的原因在很大程度上是市场

恐慌情绪攀升,热钱短时间内涌出香港市场,而非非缘于基本面的因素,随着10月份以来风险事件的逐渐缓和,市场避险情绪显著下降,热钱回流香港,推动港股市场出现报复性反弹。

其次,内地A股的持续强势为港股市场提供了强劲的支撑。国庆假期期间披露的9月官方PMI为51.1%,与汇丰PMI趋势一致,均同8月份持平,显示经济环比止跌,并出现低位企稳迹象。与此同时,政策面也出现松动迹象,央行通过各类工具释放短期流动性,市场利率显著下行;另外,内地多个城市楼市限购政策出现松动,银行贷款条件放松。在经济企稳、政策松动的背景下,A股市场出现量价齐升的强势

格局,沪综指短线有望挑战2400点,人民币中间价及即期汇率的强势也显示出国际资本流入的趋势。

最后,美元指数近几个交易日高位回落,也给港股市场流动性带来利好。尽管9月份美国非农就业人数及失业率均大幅好于预期,但劳动参与率继续下滑,LCMI指数不尽如人意,而且近期披露的消费者信心指数以及制造业PMI数据疲软,导致美联储的升息预期趋缓,美元指数回落至85一线。

从港股盘面上看,中资股与大市同步走高,国企指数与红筹指数分别上涨0.85%和1.29%,恒生AH股溢价指数微跌0.57%,报98.92点。在各行业指数方面,恒生电讯业指数

一枝独秀,涨幅达到2.8%,重磅蓝筹中国移动领涨,飙升3.26%,有消息称公司已开始着手组建互联网公司。

另外,中资汽车股表现不错,长城汽车、吉利汽车涨幅均在3%以上。多家内地上市车企发布了9月份产销数据,从数据来看,各车企SUV产品的表现均较为出色。在弱势股方面,恒生原材料业指数表现最为疲软,逆势下挫1.13%,国际油价的大幅下行拖累了石油石化类个股的表现。

展望港股后市,在内外市场联袂走强的背景下,预计港股市场的反弹将延续,恒指短线有望收复半年线及24000点大关,投资者应密切关注前期超跌严重的品种。

港股通投资，您需要知道的细节

■ 上交所沪港通投资者教育专栏(九)

一、为什么要通过港股通这个渠道投资香港市场？

要回答这个问题，先让我们来了解一下香港联交所。港股通标的股票是在香港交易及结算所有限公司（以下简称“香港交易所”）旗下的联交所上市的证券。

截至2014年5月底，联交所主板及创业板上市的企业共有1,673家，总市值约为23万亿港元，日均成交总额约为652亿港元。在港上市的内地企业一共有822家，占了香港市场的半壁江山——包括188家H股公司、129家红筹公司及505家内地民营企业。这三类企业的港股市值分别为47,000亿港元、46,000亿港元、39,000亿港元，共占香港主板市场总市值的56%。

从市场层次上看，香港股票市场包括主板和创业板两个层次。在总体市场规模和筹资方面，主板占有主导地位。

从上市公司构成来看，在联交所市场，油气服务行业、金融行业特色类公司（如资产管理）、地产特色类公司（如地产经营）、可选消费（如专卖店、鞋类、运动与休闲服装、电影与娱乐、博彩、餐饮等）、电信与科技（电信公司、互联网与软件）等行业的品牌具有优势。

投资者通过港股通参与港股投资的吸引力

则主要体现在以下方面：

一是投资者参与港股通投资，可以进行更分散化的资产配置和财富管理。

二是港股通业务的开通方便快捷。港股通投资者可以使用沪市人民币普通股账户进行交易，不用去香港市场开户，业务办理便捷高效。

三是港股通投资者直接以人民币与证券公司进行交收，避免了人民币出入境的不便，且投资不受每人每年等值5万美金的结汇、换汇额度限制。

二、港股通投资者是否可以修改订单？

投资者的港股通订单如果已经申报的，那么不得更改申报价格或者申报数量，但在联交所允许撤销申报的时段内，未成交的申报可以撤销。

联交所市场允许港股通投资者撤销申报的时段包括，交易日开市前时段的9:00–9:15（输入买卖盘时段）、9:30–12:00和13:00–16:00（持续交易时段）。此外，港股通投资者可以在12:30–13:00的时段内撤销上午未成交的买卖盘申报。

三、港股通额度余额使用完毕后，投资者是否还可以交易？

在试点初期，对人民币跨境投资额度实行

总量管理，并设置每日额度，实行实时监控。具体而言，由上交所证券交易服务公司 对港股通交易每日额度的使用情况进行实时监控，并在港股通交易日日终对港股通交易总额度的使用情况进行监控。

提示投资者注意，当日港股通额度余额使用完毕，可能会影响投资者的买入申报。具体来说，当日额度余额在联交所开市前时段使用完毕的，上交所证券交易服务公司 将暂停接受该时段后续的买入申报，且在该时段结束后不再恢复，但仍然接受卖出申报。如果当日额度余额在联交所持续交易时段使用完毕的，那么，上交所证券交易服务公司 将停止接受当日后续的买入申报，但仍接受卖出申报。在此时段停止接受买入申报的，当日不再恢复，上交所另有规定的除外。

此外，港股通总额度余额少于一个每日额度（即105亿）的，上交所证券交易服务公司自下一港股通交易日起停止接受买入申报，但仍然可以接受卖出申报。总额度余额达到一个每日额度时，上交所证券交易服务公司自下一港股通交易日起恢复接受港股通投资者的买入申报。

港股通交易每日额度和总额度不分配到单个交易所参与者或者投资者，而是以交易申报先到先得的方式使用。至于额度使用情况，将由

上交所证券交易服务公司在每日交易结束后，通过其指定网站公布。

四、香港市场股票行情报价的颜色与内地一样吗？

联交所负责发布香港市场证券交易行情信息。提示港股通投资者，在香港市场，当股票价格上涨时，股票报价屏幕上显示的颜色为绿色，下跌时则为红色。但是，不同的行情软件商提供的行情走势颜色可以重新设定，港股通投资者在使用行情软件的时候，应当仔细检查软件的参数设置，避免惯性思维带来的风险。

总之，内地投资者在参与港股通交易前应了解香港市场行情报价显示的具体含义，避免因误解而做出错误的投资决策，遭受投资风险。

五、香港联交所提供的免费一档行情是实时行情吗？

联交所通过上交所向内地港股通投资者提供免费一档行情。该行情（最优买卖盘）覆盖港股通股票范围（包括可买卖证券和仅可卖证券），但是，提示投资者，该行情的刷新频率为3秒，并非实时行情。因此，投资者应当知道参考该行情做出投资决策可能带来一定的风险。对于联交所发布的多档实时行情，内地投资者可以按照商业惯例获取。

六、投资者参与港股通交易获得的权益证

券如何处理？
港股通投资者因港股通股票权益分派、转换、上市公司被收购等情形或者交易异常情况，所取得的港股通股票以外的联交所上市证券，可以通过港股通卖出，但不得买入，上交所另有规定的除外。

因港股通股票发行人供股、港股通股票权益分派或者转换等所取得的联交所上市股票的认购权利凭证在联交所上市的，可以通过港股通卖出，其行权等事宜按照中国证监会、中国结算的相关规定处理。

因港股通股票权益分派、转换或者上市公司被收购等所取得的非联交所上市证券，不得通过港股通买入或者卖出。

免责声明：本栏目的信息不构成任何投资建议，投资者不应以该等信息取代其独立判断或仅根据该等信息做出决策。上海证券交易所力求本栏目的信息准确可靠，但对这些信息的准确性或完整性不作保证，亦不对因使用该等信息而引发或可能引发的损失承担责任。更多有关港股通投资的信息，投资者可参阅香港联交所网站 http://www.hkex.com.hk/chi/index_c.htm 。