

沙特掀起价格战 国际油价再遭重挫

□本报记者 张枕河

3日,由于有消息称沙特阿拉伯已经降低了出口到美国的原油价格,加之美元汇率走强等因素,纽约原油期货价格当日下跌2.2%至每桶78.78美元。当日外围欧美股市中,多只能源股股价重挫,航空等板块则受到利好股价上涨。

4日盘中,纽约和北海布伦特油价再度大幅走软。截至北京时间4日21时30分,纽约原油期货下跌2.65%至每桶76.69美元,盘中曾创下75.84美元的2011年10月以来新低;布伦特原油期货下跌2.62%至每桶82.56美元,盘中曾创下2010年10月以来新低。

沙特对美原油出口降价

受利好美国制造业数据和疲弱的欧元区数据影响,美元3日对其他主要货币汇率上涨。美元走强降低了以美元计价的石油的投资吸引力,对油价形成压力。此外更为重要的原因是,当天有报道称,主要产油国沙特阿拉伯调低向美国出口原油的官方售价,该消息也令油价承压。

分析人士指出,沙特对美国出口降价主要是为了维持其市场份额的综合策略。沙特同时还上调了出口至亚洲等其他市场的原油价格。而在此前的四个月中,沙特连续下调了对这些市场的出口价格。

市场人士此前预计,沙特或选择下调对每个主要地区的出口油价,这表明意在争取买家,否则可能会全线涨价。对于石油出口国来说,近几个月里亚洲一直是竞争尤为激烈的市场,所以此次沙特反而更重视维持在美市场份额的做法令交易员颇感意外,部分交易员将此解读为希望打压美国页岩油生产,而不是受供需关系驱动的举措。

但对此观点质疑的业内人士则强调,部分美国炼油商可以通过购买更多沙特原油从而提



纽约油价半年走势

新华社图片 制图/王力

高利润率,所受冲击可能会低于预期,此举也只能说明沙特希望更多抢占美国市场。

美股能源板块承压

路透社的最新评论指出,沙特阿拉伯出人意料宣布下调出口至美国的原油价格,可能为油价进一步下跌铺平了道路,但也增大了美国能源生产商所面临的压力。此举加剧了外界对美国石油行业活力的担忧,近年来得益于页岩油开采技术的进步,美国石油业迅速扩张,然而这波增长还从未受过油价长期下滑的考验。

市场分析师强调,能源价格下跌将挤压许多美国能源公司的利润率空间,尤其是那些规模较小或背负巨额债务的公司。

截至3日美欧股市收盘,能源板块普跌,戴文能源(DVN)下跌2.43%至58.54美元,切萨皮克能源(CHK)股价下跌1.76%至21.79美元,加拿大能源公司(ECA)下跌1.5%至18.35美元,卡彼特油气公司(COG)下跌0.93%至30.81美元,西南能源公司(SWN)下跌0.22%至32.44美元;而航空等板块则表现不俗,美联航(UAL)上涨2.78%至54.28美元,达美航空

(DAL)上涨0.94%至40.61美元,法航大涨3.46%至69.7欧元。

瑞信集团也表示,不看好油价以及与其关系较为紧密的能源板块前景,目前国际油市发生了结构性变化,美国页岩油产量不断增加,而未来几年原油需求预计只会小幅增长。此外,另一个巨大变化是全球最大的石油出口国沙特阿拉伯的石油政策突然发生转变。该国表示,接受明显降低的油价。该迹象显示,沙特阿拉伯已经放弃了过去以支撑油价为目标的石油政策,转为关注保持市场份额。

美元刷新四年半新高 机构看涨热情不减

□本报记者 刘杨

3日在美国联储官员费舍尔的鹰派言论下,美元指数延续上周以来的强势格局,盘中刷新四年半新高至87.41,近半年来美元累计升值10%。分析人士指出,随着美联储逐步走入货币紧缩周期已经成为大概率事件,美元牛市料仍未终结。

强美元格局难改

美元兑日元盘中3日升穿114关口,创下近七年新高,该走势延续了上周五日本央行意外决定扩大购债刺激措施以提振低迷经济后的升势。

与此同时,由于市场普遍预期欧央行在本周举行的议息会议上会释放更多的宽松信号,美元兑欧元当日也升至两年新高。此外,马基特(Markit)市场调查公司当日公布的欧元区10月制造业采购经理人指数终值不及预期,该数据由9月份的50.3攀升至50.6,但低于50.7的初值,显示出10月欧元区制造业活动依旧难令人满意。

除了受“美强欧弱”的经济数据推动外,美联储官员费舍尔的讲话所透露出的鹰派措辞也令美指最终攀升至四年半新高。费舍尔表示,鉴于FOMC认为劳动力市场的复苏程度,且认为通胀正逼近2%,利率上升可能早于美联储过去所暗示的加息时点。

机构普遍看涨

美联储在10月末的货币政策会议上宣布停止了持续数年的量化宽松政策,并依然认为在就业市场方面,美国劳动力资源未充分利用的程度正在逐渐减少,在这一乐观评论的影响下,美元指数强势上升。而华尔街机构分析师却普遍认为美元的牛市只是刚刚开始。

汇丰银行首席经济分析师大卫·布鲁姆认为美元在未来12个月可能升值20%。布鲁姆称,1980年至1985年的美联储主席沃克尔主导的紧缩政策使得美元出现了超级大牛市,其升幅达90%。

花旗银行最新指出,对美元的观点依旧维持看涨,2014年末或将进一步攀升至88-89区

域,进入2016年美元进一步走强的动能完好,近期美元的涨势只是新一轮涨势的开端。

摩根士丹利的外汇策略师汉斯·瑞德克也表达了类似的观点。他认为美元的上涨是不可阻挡的,因为美国经济强劲复苏,以及欧、美货币政策未来数年内都将截然相反。瑞德克认为,美元未来将有一个4至5年的牛市,预计欧元明年将继续下跌,而日元的跌幅可能更大。

此外,在美日两国互相背离的货币政策下,投行们纷纷上调美元兑日元的预期。野村证券上调2014年年底美元兑日元预期至115左右;苏格兰皇家银行则将美元兑日元预期上调至117;三菱东京日联银行则将其上调至113,并预计2015年第一季度末将达到114,2015年第二季度末达115。

知名投资人展望“后QE”:整体冲击有限

□本报记者 杨博 实习记者 朱圭

伴随着美联储结束QE,美元指数持续上涨,美股近期出现大幅波动。对于当前的投资环境和资产配置策略,投资界人士观点不一。特别是对于新兴市场,有分析师认为新兴市场增长动力趋弱,并面临大宗商品价格下跌风险,也有投资人士认为新兴市场股票存在长期潜力,调整后估值更具吸引力。

QE退出影响有限

美国橡树资本联席董事长兼联合创始人霍华德·马克思认为,目前全球投资环境喜忧参半,美国正在经历缓慢、逐步、不稳定的复苏,但相比之下其他地方的情况更糟。经济得以逐渐复苏可能主要依赖于低利率水平,因此美联储退出QE为未来增加了不确定性。他建议投资者在近期的全球投资环境下保持审慎。

马克思表示,美联储、欧洲央行、日本央行

的量化宽松政策都压低了政府债券利率。随着低风险投资的收益率走低,其他证券的收益也应声下降,当前正是一个低收益的环境,想实现高收益难度很大,投资者被迫提升风险偏好以追求收益,这导致目前大多数资产定价“在合理范围内偏高”。虽然当前经济没有出现金融危机前那样的泡沫,但资产价格确实不便宜。

相比之下,部分私募机构投资者的看法尚偏向乐观。美国私募股权机构Hamilton Lane董事总经理、二级市场主管汤姆·科尔对中国证券报记者表示,过去一个月美股大幅波动主要受技术性因素影响,从基本面上看,美国经济延续良好表现,企业盈利增长依旧强劲,尽管存在一些波动,但预计短期内市场不会出现显著回调。

科尔认为,目前市场上仍然存在大量流动性,美联储结束资产购买的预期已经存在一段时间,并且已被市场消化。上周日本央行宣布扩大量化宽松,欧洲和日本提供的流动性正进入

美国股票市场。整体而言,市场上没有看到因美联储结束QE而出现的消极情绪。

瑞银财富管理全球首席投资总监马克·海费尔认为,市场已经下调了全球增长预期,出现意外利好的余地变大。他表示在增持美国高收益债券后,近期还增加了美国股票头寸。美国经济增长稳固,消费者将受益于油价下跌,并且美联储仍有灵活应用货币政策的空间。

对新兴市场看法不一

在区域投资机会方面,马克斯称自己是新兴市场的支持者。他表示,由于起点较低以及人口统计特征,新兴市场股票仍具有极佳的长期潜力,相对价格调整后带来具有吸引力的估值,和美欧日等发达地区相比,新兴市场“就像是青少年”,会面临困难,但前景是光明的。

相比之下马克·海费尔的看法略有不同。他表示近期削减了新兴市场股票敞口,理由是这些地区增长动力减弱,除中国外的多数新兴

市场国家没有太多的政策运作空间。此外新兴市场对中国大宗商品价格敏感的行业权重较高,面临大宗商品价格下跌带来的风险。

来自私募机构的科尔认为,相比于其他新兴市场,中国仍具有吸引力。尽管中国经济增速可能下降至7%,低于普遍预期,但这一水平仍高于其他很多地区。在新兴市场中,诸如巴西、南非等都存在更大的增长问题。Hamilton Lane及其客户没有改变对中国的投资意愿,仍在这里寻找机会。

行业板块方面,科尔认为能源和医疗保健都是资本密集型行业,需要大量资金而且是“聪明的资金”,因此私募股权对这两个行业有较高投入。无论是美欧还是中国,都倡导提高效率,这就需要创新能源勘探和使用的方式,以满足不断上升的需求,而这需要很多投资。此外为应对持续的信息流增长,技术基础设施需要不断升级,这也需要大量投资,因此科技业也存在较多机会。

卡塔尔投资局与中信集团共同设立100亿美元基金

卡塔尔投资局(QIA)首席执行官艾哈迈德·艾尔·赛义德4日接受中国证券报记者采访时表示,当日该局与中信集团签署了谅解备忘录,各自出资50%成立100亿美元的地区投资基金,作为区域整体投资策略的重要一部分。该局欢迎新的合作机会,目标于未来5年投资150亿至200亿美元。

他表示,中国市场具有长远投资潜力,其对于中国的房地产、医疗、基础设施、消费、服务及TMT等多个领域均持开放态度。即使中国经济增速有所放缓,也不减弱其投资价值,该机构正在扩展其中国团队,致力于在中国长期投资。

他还介绍称,除10月20日入股香港高端百货运营商利福国际外,卡塔尔投资局目前还已经对阿里巴巴、中信集团、工商银行、农业银行等中国企业进行了投资。卡塔尔投资局未来还将与亚洲基础设施投资银行合作。亚投行将对亚洲的发展起到重要作用,而卡塔尔在该多边组织也将扮演重要角色。(张枕河)

阿里巴巴股价破100美元

阿里巴巴股价3日大涨3.25%,收于每股101.8美元。这是阿里上市以来股价首次突破100美元大关。

在9月19日登陆美国市场后,阿里巴巴股价曾一度持续回调,并在10月14日创下83.22美元的历史最低。但自10月15日以来,阿里巴巴股价持续反弹,当前股价较发行价上涨近50%,目前市值2509亿美元,已超过零售巨头沃尔玛。

目前多数分析师给予阿里巴巴股票“买入”评级,平均目标价110.30美元。美国投行杰弗瑞证券预计,十年内将有超过一半的中国人使用阿里巴巴平台进行在线购物,较目前规模翻番。美银美林认为,到2017年前阿里巴巴将一直维持在中国电商市场上近七成的份额,利润率有望一直保持在37%-39%的高水平。(杨博)

日股再创七年新高

主要受日本央行上周五意外扩大宽松规模以及日元汇率走软等利好因素影响,4日,日本股市在休市一天后大幅上涨,日经225指数收涨2.73%至16862.47点,再度刷新七年来新高。盘中最大涨幅超过4%,最高攀至17127.66点,为2007年以来首次突破17000点大关。其中券商板块领涨,整体飙升9.4%,大和证券上涨12.3%,野村控股上涨7.7%,东急不动产上涨7.1%。

分析人士指出,日股连续两日大涨的主要原因无疑是日本央行扩大货币宽松促使日元贬值,投资者预计企业业绩有望增长。日本央行上周五意外宣布扩大量化宽松规模,把每年资产购买规模从目前的约60至70万亿日元增至约80万亿日元,业内此前普遍预计日央行将维持货币政策不变。此外,全球最大的养老基金——日本政府退休投资基金(GPIF)表示,准备向全球股市投入1870亿美元资金,并将日股占比上调至25%。(陈昕雨)

外围由空转多 港股具冲高动能

□香港汇丰环球资本市场 刘嘉辉

受内地A股劲提振,港股近期强势反弹,但就9月初的高位25363点而言,尚有一半失地没有夺回,为后市上涨留了空间。本周恒生指数延续震荡,但再度冲击关口未果,最终收报23845.66点,跌70.31点,跌幅0.29%,成交7085亿港元。国企指数收报10727.78点,涨675.4点,涨幅6.3%。

从周二港股盘面上看,蓝筹股涨跌各半,港股自跳水探底之后,技术走势不断回暖,近期恒指U型反弹的趋势已逐渐明朗。而展望港股后市,则需继续关注外围市场变化。美国股市上周继续大涨,三大股指均有较大升幅,其中道指与标普上周五更是创下收盘历史新高。经济数据方面,美国10月制造业活动与消费者信心指数均好于预期,第三季度GDP更意外出现3.5%的年化增长率,虽然9月耐用品订单与8月房价指数略为疲软,但整体数据仍偏向乐观。此外,日本央行上周宣布扩大QE规模,而欧央行本周的议息会议或亦将考虑实施国债购买计划,对全球经济以及股市而言或利好偏多。另一方面,虽然美联储已经结束第三轮量化宽松,但预计美国低息政策亦将维持一段时间,故在投资者风险偏好提升及资金回流的大背景下,美股后市或有机会继续探顶。本周美股市场,周二美国中期选举将拉开帷幕,周五则有10月非农就业报告出炉,市场情绪或偏谨慎,而在连续两周大涨之后,美股短期亦或有整固需求。

内地股市上周大举反弹,沪指展开了一波凌厉攻势,逐渐逼近去年年初高位。而大市成交量更是迅速攀升,连续三天均超过了4000亿元,可以看出市场做多动能十分强劲。但是,股指大幅攀升后面临技术回调压力,加上官方10月制造业与服务业数据回落,A股短期若无重大利好刺激,则或将呈现震荡态势。

综上所述,外围环境已由空转多,而恒指站上100日均线后,整体技术走势亦有所转强,港股短期是仍具备冲高动能。虽然恒指目前于高位有整固需求,但是上行通道已经打开,港股后市或可保持谨慎乐观。(此产品无抵押品,价格可升可跌,投资者或损失所有投资。投资前了解产品风险,若需要咨询专业建议。此文章之作者汇丰环球资本市场刘嘉辉为监管局及证监会持牌人士,并无就结构性产品或相关资产持有任何直接或间接权益。)

2014年第10届中国(深圳)国际期货大会

10th China (Shenzhen) International Derivatives Forum

改革与创新·竞争与融合

由中国期货业协会、深圳市人民政府共同主办的“第十届中国(深圳)国际期货大会”将于2014年12月4日至6日在深圳举行。

本届大会以“改革与创新·竞争与融合”为主题,以促进期货市场功能发挥、中介机构创新发展以及实体经济风险管理为目标,围绕我国期货市场改革开放、创新发展,以及全球衍生品市场改革发展趋势等议题进行深入交流和讨论。

大会注册报名及相关信息查询,请关注大会官方网站 www.cfachina.org

大会咨询

境内咨询电话: 0755-23824148 0755-88914180

境外咨询电话: +86-755-23819735

大会传真电话: +86-010-950507 转 530853

或 +86-010-80115555 转 530853

E_mail: cidf@cfachina.org

>> 会议日程(拟) <<

大会日期	2014年12月4-6日	新加坡交易所(SGX)执行副总裁	周士达
大会地点	深圳·五洲宾馆	香港交易所(HKEX)总裁	李小加
主办单位	中国期货业协会 深圳市人民政府	境内交易所高层论坛	
协办单位	上海期货交易所 深圳证券交易所 上海期货交易所 郑州商品交易所 大连商品交易所 中国金融期货交易所 中信期货有限公司 永安期货股份有限公司	上海证券交易所 深圳证券交易所 上海期货交易所 郑州商品交易所 大连商品交易所 中国金融期货交易所	11:00-12:00
承办单位	深圳市期货业协会 海通期货有限公司	上海期货交易所 郑州商品交易所 大连商品交易所 中国金融期货交易所	
合作银行	交通银行股份有限公司 海通期货有限公司	上海期货交易所 郑州商品交易所 大连商品交易所 中国金融期货交易所	
分论坛协办	鲁证期货股份有限公司 海通期货有限公司 银河期货有限公司 海通证券股份有限公司 浙商期货有限公司 上海中期期货有限公司	上海期货交易所 郑州商品交易所 大连商品交易所 中国金融期货交易所	
媒体支持	新华社 人民日报 CCTV 经济日报 中国证券报 上海证券报 证券时报 期货日报 第一财经 新浪财经 腾讯财经 和讯网 香港凤凰卫视 FOW(拟邀请)	上海期货交易所 郑州商品交易所 大连商品交易所 中国金融期货交易所	13:30-17:30
	2014年12月4日(星期四)	上海期货交易所 郑州商品交易所 大连商品交易所 中国金融期货交易所	
09:00-18:00	专题会议:2014年中国上市公司风险管理论坛 主办:中国上市公司协会 中国期货业协会	上海期货交易所 郑州商品交易所 大连商品交易所 中国金融期货交易所	13:30-17:30
19:30-22:00	CIDF沙龙-CIDF十周年专题活动 主办:中国期货业协会	上海期货交易所 郑州商品交易所 大连商品交易所 中国金融期货交易所	13:30-17:30
	2014年12月5日(星期五)上午 主论坛	上海期货交易所 郑州商品交易所 大连商品交易所 中国金融期货交易所	
08:30-08:35	开幕致辞(中国期货业协会领导)	上海期货交易所 郑州商品交易所 大连商品交易所 中国金融期货交易所	13:30-17:30
08:35-08:55	开幕致辞(中国证监会领导)	上海期货交易所 郑州商品交易所 大连商品交易所 中国金融期货交易所	
08:55-09:05	开幕致辞(深圳市人民政府领导)	上海期货交易所 郑州商品交易所 大连商品交易所 中国金融期货交易所	
09:05-09:50	主题演讲(新常态下的经济形势展望) 中国社会科学院副院长 李扬	上海期货交易所 郑州商品交易所 大连商品交易所 中国金融期货交易所	13:30-17:30
	第二节(10:00-12:00)	上海期货交易所 郑州商品交易所 大连商品交易所 中国金融期货交易所	
10:00-11:00	【境外交易所高层论坛】 芝加哥商业交易所(CME Group)首席执行官 Phupinder S. Gill 欧洲期货交易所(Eurex)执行委员会成员 Michael Peters 芝加哥期权交易所(CBOE)首席执行官	上海期货交易所 郑州商品交易所 大连商品交易所 中国金融期货交易所	09:00-12:00
	2014年12月6日(星期六)下午	上海期货交易所 郑州商品交易所 大连商品交易所 中国金融期货交易所	
	【境内交易所专场活动】	上海期货交易所 郑州商品交易所 大连商品交易所 中国金融期货交易所	14:00-17:00