

调整充分 港股等待契机重拾升浪

□麦格理资本证券 林泓沂

人民币汇率上周振荡，引发全球金融市场波动，港股市场恒指上周初曾最高见到24924点，但其后反身向下，25000点关口暂歇，全周倒跌561点，为连续第四周下跌，年线处压制作用明显，短期或将延续弱势震荡。当前恒指处于今年3月中低位23700点附近，若无法觅得支撑，或进一步下试7月初低点23500点。

本周一，内地A股4000点下方反复震荡，没有突破。港股也延续调整，恒指早盘低开46点，其后加速下落，最多跌近300点，午后方有所收窄，最终收报23814点，跌176点，跌幅0.74%，成交657.7亿港元。国企指数收报10962点，跌98点，跌幅0.88%。

盘面上观察，蓝筹股跌多涨少，中资金融股延续弱势；博彩股上周高位回吐，本周一仍

未有止跌；地产股与石油股跌幅亦进一步扩大；中国移动本周四发布业绩，股价逆市收高1.46%，为表现最佳的蓝筹股。

纵观“港股通”标的股票近五个交易日市场表现，由于港股大市震荡向下，港股通股票也跌多涨少，累计上涨个股仅为57只，下跌个股则达到214只。在强势股中，热点相对散乱，国企改革为唯一主线，粤海投资、中信资源、中信股份累计涨幅均超过4.5%。在弱势股中，受到人民币大幅贬值影响，中资航空、造纸类股份沽压明显，南方航空、中国国航、东方航空、玖龙纸业累计跌幅均超过14%。另外，AH比价近期波动不大，恒生AH股溢价指数近五个交易日累计下跌2%，报137.46点。

大市缺乏上升动能，但仍不乏操作机会，投资者可以利用权证市场捕捉正股趋势。就上周人民币大幅波动而言，投资者可

参与权证部署，特别是对人民币变化较敏感的标的资产。其中受惠板块有出口股，如利丰及创科实业，人民币的贬值可望增强国内产品外销竞争力，所以其相关认购证可趁势收集。

另一方面，美元负债较多的企业则相对会加重负担，外债比率较高的航空股如南航、国航，及纸业股如玖龙纸业等均会受压。此外，受拖累板块还包括中资地产股及博彩股，前者近年发行美元债券，外汇负担因人民币贬值而加重，后者则会受到内地消费力下降影响。但值得注意的是，人民币未来走势仍有较多不明朗因素，所以无论是受惠股或受拖累股，在以权证捕捉股价杠杆后的变化时，需谨记宜短不宜长，且控制入市资金少量为宜。

除此之外，近期港股企业业绩仍为关注焦点。以腾讯控股为例，其上周三公布上半

年纯利按年升15%，符合市场预期，股价次日大幅反弹近7%，收复140港元及250天线。事实上，在业绩揭晓前，从其相关认购证身上已察觉市场部署的踪迹。资金自8月3日起不断吸纳其认购证作中线看多部署，在业绩公布当日的流入资金更达5129万港元，八个交易日合计逾亿港元，街货量亦屡创三个月高位。而反观联想集团，其上周四公布首季利润按年倒退51%，上周五股价创7.22港元的近两年新低，其相关认沽证即出现资金流入。

总体来看，当前市场观望气氛较浓，加上恒指技术走势转弱，故港股短期震荡格局难免。但是，美国股市上周企稳回升，内地A股重心亦逐渐上移，港股调整已经充分，进一步向下空间不大，等待契机重拾升浪值得期待。短期恒指则或将于23700点至24500点区间震荡，延续筑底行情。

美元对林吉特汇率创17年新高

□本报记者 张玉洁

截至8月17日，美元对马来西亚林吉特汇率收盘上涨0.75%，报4.1120，该汇率达到17年以来最高水平。

为了阻止本国货币贬值，马来西亚央行近几周一直在本币市场抛售外汇，这导致其外汇储备自2010年以来首次减少至1000亿美元下方。具体数据显示，年初至7月底，马来西亚外汇储备下降17%至967亿美元。

另外，马来西亚股市上周五下跌1.5%，全周重挫5%，为2008年10月以来最大周跌幅，股指也已经跌至2012年以来最低。与此同时，林吉特对美元已经连跌8周。

在过去一年中，林吉特已经累计下跌了22%。部分分析人士指出，美国加息预期、原油价格暴跌以及近期的国内腐败等因素，以及人民币近期波动均对林吉特汇率构成负面影响。1998年9月，马来西亚宣布实施资本管制之前的12个月内，林吉特汇率曾暴跌30%。

投资机构Capital Economics发布报告指出，马来西亚经济最大的问题在于，其飞速膨胀的美元债务以及大宗商品下跌导致的出口额减少，这些都以货币贬值的形式表现出来。

德国预计IMF将加入希腊救助计划

□本报记者 陈晓刚

德国财政部发言人17日表示，国际货币基金组织(IMF)参与希腊救助计划“绝对必要”。该发言人表示，IMF总裁拉加德已经承诺，IMF将在希腊救助计划中发挥作用，该组织是否参与救助计划将在10月份完成评估后确认。

此前，德国总理默克尔16日也表示，如果希腊养老金改革和债务减免能够符合条件，她确信IMF终将加入希腊救助计划。本月19日，德国下议院将就希腊救助计划进行表决，一些德国国内政治党派表示，除非IMF确定加入，否则不会在表决中投出赞成票。默克尔还表示，通过延长希腊债务期限以及降低债务利息，希腊债务负担还有减轻的余地。17日，德国财长朔伊布勒还发布公开信，敦促议员支持救助希腊。

欧元区19国财长14日晚在布鲁塞尔批准了希腊第三轮救助协议，从而为希腊获得约860亿欧元(约合950亿美元)救助贷款铺平了道路。虽然欧元集团力邀IMF加入希腊救助计划，但该组织由于担忧希腊债务可持续性问题，一直犹豫不决。上月IMF曾表示，希腊债务水平过高且过去执行改革措施不力，希腊债务已变得“极度不可持续”，因此暂时不会加入希腊救助计划之中。IMF总裁拉加德也曾强调称，该组织不会给希腊特殊待遇，希腊必须进行债务重组以实现债务可持续。

欧元区6月份贸易顺差扩大

□本报记者 张玉洁

欧盟统计局公布，得益于出口增速超过进口增速，未经调整的欧元区6月贸易顺差扩大至约264亿欧元。6月季调后贸易顺差增至219亿欧元，不及市场预期的231亿欧元。经季节性因素调整之后，欧元区6月贸易盈余138亿欧元。

分项指标上，欧元区6月未季调的出口年率增长3.0%，6月未季调的进口年率增长2.0%。欧元区6月季调后的进口月率增长0.5%；6月季调后的出口月率下降0.5%。

另外，8月14日公布的第二季度GDP数据显示，欧元区经济复苏势头出现放缓迹象。欧洲统计局表示，欧元区第二季度经济较前一个季度增长0.3%，略低于市场预期的0.4%。不过，4月至6月间增速有所下降，仍引发了市场对于今年下半年欧元区经济前景的担忧。德国再一次对欧元区经济起到了关键的支撑作用，GDP环比增幅0.4%。与此同时，西班牙经济复苏的势头依然强劲，但法国经济有所停滞。

高盛报告预计铁矿石价格将继续走软

□本报记者 张枕河

高盛集团在最新公布的研究报告中预计，铁矿石市场经过相对平静的夏季之后将在下一阶段进入“继续寻求供需平衡”的过程，由此预计未来18个月内铁矿石价格还将继续下跌30%左右。

高盛报告称，预计本季度铁矿石价格将达到每吨49美元，四季度料为每吨48美元，2016年一季度料为46美元，2016年二季度料跌至44美元。高盛强调，人民币汇率波动和近期供应中断只是铁矿石市场上的小插曲。人民币汇率波动对铁矿石市场的影响可能较小，尽管这一意外消息对中国矿商是个利好，但进口铁矿石仍将抢占中国铁矿石市场。

高盛分析师指出，人民币汇率波动或导致中国钢铁出口增多，从而挤占其他一些国家的部分出口，因此对海运铁矿石需求应该只能算是温和的影响。

EFH集团涉足内地股权质押融资

□本报记者 彭扬

中国上市公司股权质押近来呈不断上升趋势。如今境外公司也加入提供股权质押融资服务行列，为中国企业的融资需求提供帮助。日前美国EFH(Equities First Holdings)集团亚太地区首席执行官Vincent deFilippo在接受中国证券报记者采访时表示，市场波动下股价的涨跌是未知数，在这种情况下可以利用上市股东的股票分散风险，使公司资产得到持续增长。

据安信证券研究报告显示，2015年1月到7月，973家上市公司总计完成2974次股权质押，质押股本3422亿股。许多上市公司股东采取以股权质押的形式进行再融资，股权质押规模大幅增长。股权质押可相应帮助上市公司分散风险，使公司资产得到持续增长。

Vincent deFilippo表示：“在目前市场大环境下，许多公司的市值出现下跌。一旦市场走弱，上市公司再融资是非常困难的。在这种情况下，股东可以用自己的资产贷款，之后再次回投，让公司增值。”

与银行和其他贷款机构相比，EFH集团的股票质押率高达70%。在股票市场上表现不佳的股票，也可达到50%左右。

Vincent deFilippo表示，EFH集团在开展业务时，会根据上市公司以往业绩、股价走势、交易量做技术分析，用以判断风险。如风险较低，则给予的贷款额度会相对较高。与证券公司和商业银行相比，在整个贷款期限内为固定利率。

股权质押虽然在一定程度上可以缓解上市公司的资金压力，同时所带来的债务压力也不可小觑。业内人士指出，近期股市震荡，上市公司股东股权质押存在较大风险。如果质押比例过高，股票跌破警戒线却无追加股份或保证金，则可能面临质押股份被处理的风险。对此Vincent deFilippo称，贷款人有八天的时间考虑选择补仓或放弃贷款，同时贷款人不会面对任何追索活动。

目前，EFH集团在全球范围内20多个证券交易所开展业务，覆盖地区包括欧洲、亚洲、澳大利亚、加拿大和美国。

CFTC数据显示美元净多仓位明显增加

□本报记者 张枕河

日本内阁府17日公布的官方数据显示，日本上季度国内生产总值(GDP)环比折算年率萎缩1.6%，为三个季度以来首次萎缩，主要受出口和消费者支出疲软拖累。业内人士指出，日本二季度经济下滑，这对日本经济能否走出数十年通缩而言并不是好的信号，日本央行年内预计进一步放宽货币政策，日元汇率也将继续维持低位。

上季经济疲软

数据显示，日本第二季度实际GDP环比折算年率下降1.6%，预期为下降1.9%，前值修正为上涨3.9%；第二季度实际GDP环比下降0.4%，预期为下降0.5%，前值修正为上涨1.0%。

业内人士指出，日本第二季度经济收缩，

CFIC数据显示美元净多仓位明显增加

□本报记者 张枕河

美国商品期货交易委员会(CFTC)最新公布的周度持仓报告显示，在截至8月11日当周，对冲基金等大型机构投资者持有的美元净多头寸金额较此前一周增加13%，至379亿美元，创4月份第三周以来新高。

此外，欧元净空头寸较此前一周增加3.1%，至115210手合约，价值159亿美元。日元净空头寸较此前一周增加31%，至105226手合约，价值105亿美元，创两个周新高。澳元净空头寸较此前一周增加2.7%，至51270手合约，价值37亿美元。

大宗商品方面，在截至8月11日当周，COMEX黄金净头寸较此前一周减少7500手合约，至2794手合约。COMEX白银转为1477手净多头合约，此前一周仓位为净空头。COMEX铜净空头寸较此前一周减少827手合约，至32720手合约。WTI原油净多头寸较此前一周减少17173手合约，至103918手合约，创2010年以来新低。NYMEX和ICE天然气净空头寸较此前一周减少5837手合约，至29726手合约。

EFH集团涉足内地股权质押融资

□本报记者 彭扬

中国上市公司股权质押近来呈不断上升趋势。如今境外公司也加入提供股权质押融资服务行列，为中国企业的融资需求提供帮助。日前美国EFH(Equities First Holdings)集团亚太地区首席执行官Vincent deFilippo在接受中国证券报记者采访时表示，市场波动下股价的涨跌是未知数，在这种情况下可以利用上市股东的股票分散风险，使公司资产得到持续增长。

据安信证券研究报告显示，2015年1月到7月，973家上市公司总计完成2974次股权质押，质押股本3422亿股。许多上市公司股东采取以股权质押的形式进行再融资，股权质押规模大幅增长。股权质押可相应帮助上市公司分散风险，使公司资产得到持续增长。

Vincent deFilippo表示：“在目前市场大环境下，许多公司的市值出现下跌。一旦市场走弱，上市公司再融资是非常困难的。在这种情况下，股东可以用自己的资产贷款，之后再次回投，让公司增值。”

与银行和其他贷款机构相比，EFH集团的股票质押率高达70%。在股票市场上表现不佳的股票，也可达到50%左右。

Vincent deFilippo表示，EFH集团在开展业务时，会根据上市公司以往业绩、股价走势、交易量做技术分析，用以判断风险。如风险较低，则给予的贷款额度会相对较高。与证券公司和商业银行相比，在整个贷款期限内为固定利率。

股权质押虽然在一定程度上可以缓解上市公司的资金压力，同时所带来的债务压力也不可小觑。业内人士指出，近期股市震荡，上市公司股东股权质押存在较大风险。如果质押比例过高，股票跌破警戒线却无追加股份或保证金，则可能面临质押股份被处理的风险。对此Vincent deFilippo称，贷款人有八天的时间考虑选择补仓或放弃贷款，同时贷款人不会面对任何追索活动。

目前，EFH集团在全球范围内20多个证券交易所开展业务，覆盖地区包括欧洲、亚洲、澳大利亚、加拿大和美国。



抢购一阶段

7月20日起，305只基金实现申购费优惠；

抢购二阶段

8月15日起，新增489只基金实现申购费优惠；

抢购三阶段

9月22日起，新增400余只基金实现申购费优惠。

平安证券有限责任公司

咨询电话：4008-651-651



扫码了解更多

您也可进入

95511-8.com/hd/27

了解更多详情

高盛报告预计铁矿石价格将继续走软

□本报记者 张枕河

高盛集团在最新公布的研究报告中预计，铁矿石市场经过相对平静的夏季之后将在下一阶段进入“继续寻求供需平衡”的过程，由此预计未来18个月内铁矿石价格还将继续下跌30%左右。

高盛报告称，预计本季度铁矿石价格将达到每吨49美元，四季度料为每吨48美元，2016年一季度料为46美元，2016年二季度料跌至44美元。高盛强调，人民币汇率波动和近期供应中断只是铁矿石市场上的小插曲。人民币汇率波动对铁矿石市场的影响可能较小，尽管这一意外消息对中国矿商是个利好，但进口铁矿石仍将抢占中国铁矿石市场。

高盛分析师指出，人民币汇率波动或导致中国钢铁出口增多，从而挤占其他一些国家的部分出口，因此对海运铁矿石需求应该只能算是温和的影响。