

**美联储副主席称  
下月加息“合适”**

□本报记者 杨博

美联储副主席费希尔日前表示,尽管美元升值和外部经济疲软带来冲击,但美国经济看起来已经很好经历了这些考验,美联储在12月加息“可能是合适的”。

费希尔在一次演讲中表示,自2014年7月以来,美元广泛的实际升值水平达到15%。这主要受到两大因素推动,其一是美国经济表现相对于其他外部经济体更好,同时通胀水平较低,外国央行的额外刺激政策导致利差扩大,鼓励投资者买入美元资产,助涨美元。第二个因素是全球经济前景的担忧加剧,投资者风险容忍度随之下滑,从而增加美元投资。

费希尔表示,美元走强导致美国贸易活动受到拖累,经济增长速度放缓。有充分理由相信,美元走强对GDP增长的拖累将持续到明年,并有可能导致贸易商品生产型行业的持续疲软。

对于美联储是否在12月15日至16日的年内最后一次货币政策会议上宣布加息,费希尔没有做出明确表态,他重申这将取决于货币政策委员会对经济进展情况的评估,观察是否满足美联储实现最大就业同时保持物价稳定的双重目标。

## 欧元区第三季度 经济增长放缓

□本报记者 杨博

欧盟统计局日前公布的初步数据显示,欧元区第三季度经济环比增长0.3%,不及预期,且低于第二季度0.4%的增幅,同比增长1.6%,同样不及预期。主要成员国中,德国、法国和意大利出口数据疲软,反映出多个大型发展中经济体增长放缓的影响。

分析师认为,最新数据加大了欧洲央行12月进一步扩大量化宽松计划的可能性。上周欧洲央行行长德拉吉曾表示,决策层已为扩大购债做好准备,并有可能在12月份推出其他宽松政策来拉动通胀。

在本月初的最新经济预测报告中,欧盟委员会已经下调了欧元区2016年经济增长和通胀率预期。欧盟委员会称,尽管更低的油价和欧洲央行的宽松货币政策提振了消费和出口,但欧盟和欧元区的经济增长速度依然相对较低。欧洲金融危机造成的创伤,比如政府和公司债务负担高以及全球经济低迷,仍将令未来几年的经济增长承压。

欧盟经济事务执委莫斯科维奇表示,欧元区经济前景面临巨大下行风险,货币政策预计将保持宽松。

## 纽约油价上周大跌8% 创八个月最大周跌幅

□本报记者 张枕河

截至上周五收盘,纽约原油期货价格收盘价略高于每桶40美元,上周全周累计下跌8%,周跌幅则创下了8个月以来的最高水平;伦敦北海布伦特原油期货价格则距离创下六年半新低仅差不到2美元。

市场分析师指出,油价下跌主要由于受到原油库存增长的影响。油田服务公司贝克休斯公布报告称,美国活跃原油钻探平台数量11个星期以来首次增长,显示美国页岩油开采企业减产意愿不强,该数据令油价承压。具体而言,上周美国活跃原油钻探平台数量增加两座,至574座,相比之去年同期为1578座。

原油价格在过去8个交易日中的7个中均出现了下跌,这种下跌走势在美国能源信息局周四公布数据后加快,这份数据确认表明美国原油库存连续第七个星期增长,从而将总库存水平提高到了接近于4月份创下的历史新高水平。

此外,国际能源署(IEA)则在上周五公布数据称,全球油轮储存的原油和石油产品量达到了创纪录的30亿桶,从而加重了投资者看空原油市场的热情。

## 香港经济第三季度增速 减至2.3%

香港特区政府日前发布的《2015年第三季度经济报告》显示,香港第三季度经济增长放缓,按年实质增长由第二季的2.8%减慢至2.3%。

特区政府经济顾问陈李蔼伦表示,经季节性调整后,第三季实质本地生产总值按季升0.9%,较第二季0.4%升幅高。由于首季经济已录得2.5%按年增长,即使第四季可能表现仍欠佳,预计全年仍可达2.4%的温和增长。

陈李蔼伦表示,外围环境反复不定,全球经济表现不佳,本地经济则相对稳定,通胀回落。市场忧虑全球经济前景和美国加息,触发新兴市场资金外流,环球金融市场大幅波动。本港整体货物出口受压,第三季按年实质下跌3.2%。服务输出再度下滑,按年下跌1.3%。

季内住宅买卖转趋淡静,成交量按季锐跌13%,楼价升幅减慢至1.5%,较今年首两季最少升3.4%为低。不过,第三季内需持续扩张,期内私人消费开支按年实质增长4.3%,投资开支则明显转弱,录得6.5%按年跌幅。

陈李蔼伦表示,今年余下时间,香港经济主要增长动力继续依靠内需。由于就业和收入状况稳定,本地消费需求可望进一步扩张,加上基建工程全速进行,预计会为内部经济带来支持。(据新华社)



欧洲央行在12月初推出新一轮货币宽松政策几率明显提高。新华社图片

□本报记者 杨博

法国巴黎在当地时间11月13日晚间遭遇系列恐怖袭击。分析人士普遍认为,这一事件将加剧投资者对国际安全局势的担忧,避险情绪可能快速升温。预计短期内全球风险资产将面临抛售压力,欧洲股市首当其冲,而美国国债、黄金、美元等避险资产将受到追捧。

### 股市短期恐受冲击

受投资者对全球经济增长放缓、美联储即刻加息以及商品价格大跌的担忧影响,美股主要股市上周全线回调。美国方面,道琼斯工业指数下跌3.7%,纳斯达克指数下跌4.3%,标普500指数下跌3.6%,三大指数均创8月以来最大单周跌幅。欧洲方面,英国富时100指数下跌3.7%,法国CAC 40指数下跌3.5%,德国DAX指数下跌2.6%。

分析师预计,由于此前市场情绪已经偏于谨慎,加上最新的暴恐事件冲击,投资者将加速涌入避险资产,预计周一全球股市可能出现广泛抛售。在暴恐袭击的消息曝出后,标普500指数期货在上周五盘后交易时段中迅速下跌1.4%,美元指数上涨0.24%。

Peak资产管理董事总经理达甘表示,投资者在进入周末以前已经感到紧张,道琼斯工业指数在上周四、五两个交易日下跌了400点,巴

### ■ 窝轮看台

□法国兴业证券(香港) 周翰宏

上周港股市场重心下移,内地10月宏观经济数据持续疲弱,以及美联储年内加息预期,均给市场带来压力,投资者情绪偏谨慎。恒指过去一周则表现反复,上周四曾显著反弹,最高见到22980点,但上周五即跌回起点,再次考验过去一个月的横行区间底约22300点附近支撑力。恒指全周最终收报22396点,累积跌471点,跌幅2.1%;国企指数收报10181点,跌374点,跌幅3.6%。当前大市区间振荡格局仍有待突破,投资者入市态度不宜太进取,应以较保守的低吸策略为主。

衍生市场方面,上周港股大盘面蓝筹股跌多涨少,板块走势趋分化,大市日均成交额约800亿港元,未有明显变动。认股证、牛熊证市场成交则呈现活跃,其中认股证上周日均成交约为150亿港元,牛熊证日均成交约为90亿港元,均较此前一周有所放大。恒指波幅指数上周底部有所反弹,市况或有机会变得更加震荡,资金加码衍生市场做部署,可放大潜在回报。

截至目前各种影响下,有人认为“黑色星期五”的重要性已经明显下滑,部分机构甚至考虑将其列入“濒临灭绝的节日”名单。但实际上多数华尔街分析师以及家庭主妇等“购物专家”还是比较看好这一购物时点,一些大型仓储型卖场更是投入了较大精力。当前买家和卖家其实陷入博弈状态,并且这种状态近期还将持续。归根结底还是价格决定了一切,如果价格足够低,则会有更多买家购买各种商品,卖家也会在薄利多销的影响下而取得不错的收益。

在整个购物季中,市场难以判断出感恩节(11月26日)和网购星期一(11月30日)究竟会表现如何,以及假若数据不佳一些零售企业是否会快速调整政策等。因此对于投资者而言,还应该密切关注市场,并适时做快速操作。

具体到上周盘面,美股表现较差,标普500指数全周累计下跌3.63%,五个交易日中只有周二小幅收涨0.15%,其余交易日均明

显收跌。十大板块中,只有公用事业板块小幅收涨0.33%,其余板块均收跌。在油价暴跌影响下,能源板块全周累计收跌5.97%,表现最差;其次是信息技术板块和非必需消费品板块,分别收跌4.61%和4.59%。低价股近期将成为影响全球股市的一大利空因素。(作者系标普道琼斯指数公司资深指数分析师,张枕河编译)

局面,而新兴市场等风险资产或遭到抛售。对大宗商品来说,在美元升值、全球经济疲弱、中国经济轻资产化的背景下,熊市还看不到终点,但作为避险资产的黄金或有短暂的交易性机会。

### 对货币政策影响有限

作为全球最热门的旅游目的地之一,旅游业对法国GDP的贡献比例高达7.5%。分析师认为,巴黎遭遇暴恐袭击将导致法国旅游业面临巨大冲击,法国经济也将有一定幅度上受损。

至于货币政策方面,分析师认为最新事件尚不足以影响美国货币政策,但欧洲央行可能进一步宽松。新加坡大华银行投资研究部协理黄道庭指出,就经济层面来看,暴恐事件不仅对法国的旅游业相当不利,对欧洲经济也有些影响,尤其圣诞节至明年元旦是属于旅游和消费旺季。正因为如此,欧洲央行在12月初推出第二轮货币宽松政策几率明显提高。

管理1110亿美元资产的澳大利亚AMP资本首席经济学家奥利弗认为,暴恐袭击将加剧投资者日益上升的避险意愿。对金融市场而言,巴黎暴恐事件毫无疑问将影响投资者短期情绪,但回顾近十年来的类似事件,在初期的负面冲击后,一旦事实证明其对经济影响有限,市场会迅速反弹。

## 牛熊证市场成交活跃

150亿港元,牛熊证日均成交约为90亿港元,均较此前一周有所放大。恒指波幅指数上周底部有所反弹,市况或有机会变得更加震荡,资金加码衍生市场做部署,可放大潜在回报。

截至上周四的五个交易日,恒指牛证合共出现约1520万港元资金净流入,但上周四当日出现7990万港元资金净流出,以趁大市反弹套现牛证获利,目前多仓主要集中于收回价21800点至22400点之间,过夜街货相当约3100张期指合约;至于恒指熊证,上周四当日则录得约5680万港元资金净流入,目前空仓分布于收回价23000点至23700点之间,相当于约2700张期指合约。

行业资金流数据,过去一周交易所板块获得最高的资金净流入,相关认购证获得约5000万港元净流入金额;另一个较多投资者做多的行业板块是内地电讯股,相关认购证获得约

2500万港元资金净流入;石油股板块也有资金追落后累积多仓,相关认购证获得约2500万港元资金净流入。

上周大市反复波动,恒指上周五下试区间底22300点附近重要支撑,而一些于前一日高点部署熊证的资金,在收盘前亦同时买入了一些贴价牛证来对冲风险。既然持有熊证看空,为何又买入牛证限制看对方向的利润,其实这种同时持有牛证及熊证的做法很常见,一般应用于当大市下试重要支撑位或试冲上方重要阻力位的情况。假如周一一大市还是守稳在区间底约22300点附近,并展开技术反弹,投资者可同时沽出牛证及熊证套现上周五下跌时熊证所赚的利润;假如周一一大市往下跌穿重要支撑位22300点,周五买入对冲的贴价牛证被收回,熊证利润则随着大市进一步往下寻底而持续放大。

但是,这种策略宜符合三个条件才实行。

第一个条件是早前持有的牛证或熊证已有利润在手,假如没有利润在手,买入牛证或熊证对冲便发挥不了锁定利润的作用,倒不如两边都不买省掉交易成本;第二个条件是大市正要下试重要支撑位或挑战重要阻力位,这策略的主要目的是捕捉大市往其中一个方向突破时的后续动力,如果还没到重要支撑位或阻力位便入场,大市还是在区间内上落,这将增加持仓的机会成本;第三个条件是市场上必须有贴价牛证(大市下试支撑时用)及熊证(大市挑战阻力时用)可以选择,以降低对冲的成本,提高回报率。(本文并非投资建议,也非就任何投资产品或服务作出建议、要约、或招揽生意。读者如依赖本文而导致任何损失,作者及法国兴业一概不负任何责任。若需要应咨询专业建议。)

## 市场对美假日购物季预期谨慎

一个季度取得佳绩做准备。具体而言,它们下调产品价格以及盈利预期,这样到接近年底时它们可以取得“超过预期”的不错表现。笔者不太清楚如果一个专业的数学家是否同意这样的逻辑,即首先将盈利预期下调20%,然后最终超过该预期10%,但其实这看似不错的业绩本质上盈利还是下滑了12%。但对于这些商家本身以及一些市场机构而言,也许这实现了技术上的盈利增长,一定程度上也能增强市场信心。

在目前各种网购的影响下,有人认为“黑色星期五”的重要性已经明显下滑,部分机构甚至考虑将其列入“濒临灭绝的节日”名单。但实际上多数华尔街分析师以及家庭主妇等“购物专家”还是比较看好这一购物时点,

一些大型仓储型卖场更是投入了较大精力。当前买家和卖家其实陷入博弈状态,并且这种状态近期还将持续。归根结底还是价格决定了一切,如果价格足够低,则会有更多买家购买各种商品,卖家也会在薄利多销的影响下而取得不错的收益。

在整个购物季中,市场难以判断出感恩节(11月26日)和网购星期一(11月30日)究竟会表现如何,以及假若数据不佳一些零售企业是否会快速调整政策等。因此对于投资者而言,还应该密切关注市场,并适时做快速操作。

具体到上周盘面,美股表现较差,标普500指数全周累计下跌3.63%,五个交易日中只有周二小幅收涨0.15%,其余交易日均明

显收跌。十大板块中,只有公用事业板块小

幅收涨0.33%,其余板块均收跌。在油价暴跌影响下,能源板块全周累计收跌5.97%,表现最差;

其次是信息技术板块和非必需消费品板块,

分别收跌4.61%和4.59%。低价股近期

将成为影响全球股市的一大利空因素。(作

者系标普道琼斯指数公司资深指数分析师,

张枕河编译)

S&P Dow Jones Indices  
标普道琼斯指数  
[www.seemore-indices.com/china](http://www.seemore-indices.com/china)

## IEA数据显示全球原油库存创历史新高

IEA表示,创纪录的原油库存可能在发生地缘政治冲突或供意外中断时提供“前所未有的缓冲”。不过由于原油供应依旧充足,油价下跌势头在今年冬季恐怕不会结束。

IEA指出,油价下跌、比去年寒冷的冬季天气,以及部分国家衰退之后的反弹等导致

今年全球原油需求大幅增长的因素可能在2016年消失,预计明年全球原油需求增幅将放缓至每日120万桶,供应过剩的局面可能进一步加剧。

IEA同时预计,由于较低的原油价格打压美国页岩油工业,非欧佩克地区的原油供应将

在明年大幅削减,可能创下1992年来最大降幅。

此前一天欧佩克在月报中表示,由于低油价使得投资减少,该组织10月产量下降,并预计明年竞争对手的石油供应量也将出现2007年以来首次下降,这有助于缓解全球原油供应过剩的局面。

## IMF称全球经济面临三大转变

宽松;中国经济在结构转型过程中正经历增速放缓;长达十余年的大宗商品超级周期结束。

IMF警告称,如果不能顺利实现过渡,全球经济将面临“脱轨”。具体表现为:美联储加息将增加金融市场动荡;中国经济转型将给全球经济带来外溢效应,尽管中国经济具备“减震”

能力,但转型之路仍然崎岖;大宗商品价格下跌将制约大宗商品出口国的财政和经济增长。

10月初,IMF刚刚将今明两年全球经济增速预期分别下调0.2个百分点,至3.1%和3.6%。在最新报告中IMF表示,过去五年里,全球经济前景一再被下调,世界经济面临长期低水平增长,世界政

策应更加积极。

同时伴随着不可接受的贫困和高失业率的风险。该组织呼吁二十国集团成员采取结构性改革,尤其要采取刺激需求的政策,敦促美联储暂缓升息,呼吁欧洲央行彻底实施资产购买且必要时将进行调整,此外在条件允许的情况下,各国财政政策应更加积极。

## 加拿大安大略省贸易访华团预计将签署25亿加元协议

亿加元的三项协议,包括与京东签署1亿加元的协议,将采购加拿大产品并在中国为加拿大企业提供电子商务服务;与中国电信集团号百信息服务有限公司签署8000万加元的协议,将进口加拿大食品和营养产品到中国;与北京跨境城美市库投资管理公司签署协议,将在未来三年中在加拿大采购价值5000万加元的产品,并在2016年开设的30家新门店中设置安大略产品展示台。

□本报记者 杨博

加拿大安大略省贸易访华团日前在北京与中国企业签署38项新协议,总价值为7.5亿加元。本次贸易访华团预计将与中国企业共签署超过100项新协议和谅解备忘录,总额有望达到25亿加元。

在北京期间,加拿大Wing On New Group Canada Inc.公司签署了总金额达2.3

亿加元的三项协议,包括与京东签署1亿加元的协议,将采购加拿大产品并在中国为加拿大企业提供电子商务服务;与中国电信集团号百信息服务有限公司签署8000万加元的协议,将进口加拿大食品和营养产品到中国;与北京跨境城美市库投资管理公司签署协议,将在未来三年中在加拿大采购价值5000万加元的产品,并在2016年开设的30家新门店中设置安大略产品展示台。

安大略省是加拿大人口最多的省份,总人

口数超过1300万;该省份国内生产总值占加拿大全国总量的37%,其中出口导向型国内生

产总值超越了比利时、瑞士或者任何一个北欧国家。

安大略省贸易访华团表示,得益于价值20

万亿美元的北美自由贸易协定市场,安大略省

拥有多元化的劳动力资源、规范化的政策,以

及低风险、高成本竞争优势的投资环境,众多

全球领先的知名企业在安大略投资数十亿加元建立或扩展当地业务。

中国经济