

全球最大铜生产商有意减产

全球最大铜生产商智利国家铜业公司(Codelco)于11月30日表示,该公司在今年1月至9月铜产量呈现微幅增长,尽管铜价期间出现明显下跌。该公司首席执行官表示,如果未来铜价格下跌幅度加大,该公司可能将不得不选择减产。如果行业巨头均没有大幅减产的计划,这可能将进一步打压铜价。

数据显示,今年以来LME三个月铜价累计大幅下跌26.9%,Codelco数据则显示,该集团今年1月至9月产铜126万吨,较上年同期增长2.3%。不过由于铜价下跌,该公司今年前三季度前获利较上年同期减少近一半至12亿美元。

然而市场分析师强调,Codelco产量和业绩数据还未计入10月和11月,这两个月由于美元升值、新兴市场需求继续疲软等因素影响,铜等大宗商品跌幅更加明显,不断刷新六年来低点。而且从目前情况看,铜价很快复苏的可能性微乎其微,这促使许多矿商宣布暂时停产,但多数集中在中小型矿商。(张枕河)

微软平板电脑市场份额或大增

美国市场研究公司Strategy Analytics的最新报告预测,Windows平板电脑在企业市场的广泛普及将帮助微软成为2019年增长最快的平板电脑厂商。

报告显示,微软的全球平板电脑操作系统市场份额将从目前的10%,增长到2019年的18%。Android仍将稳坐全球第一的宝座,但份额将从68%下滑到59%。iOS也将实现增长,份额从22%增长到23%。Strategy Analytics认为,微软的重要增长动力源自Windows 10,这款系统将对企业用户形成吸引力。

Strategy Analytics平板电脑分析师彼得·金(Peter King)表示,Windows 10将提供一个坚实的基础,帮助整个生态系统实现增长。Windows平板电脑今后将在低端市场抢夺Android平板电脑的大量份额,并将在高端市场与iPad展开竞争。他强调,各大企业对于广泛部署平板电脑已经越来越认可。而由于在PC和服务器市场拥有巨大份额,所以微软具备关键优势。多数大型厂商到2016年都将推出高端Windows平板电脑,以便挖掘目前被Surface Pro主导的专业消费者和企业市场。(张枕河)



新华社图片

本周四欧央行将举行议息会议,市场预计该行可能有三个再宽松备选方案,即降息、扩大购债规模和范围、延长购债时间,几种手段很可能打出“组合拳”。市场分析师认为,随着欧央行与美联储货币政策一松一紧出现分化,欧元贬值与美元升值均成为大概率事件,欧元与美元出现平价的脚步已经渐近。

欧央行本周或加码宽松

多家投行预计,欧央行本周将加码宽松政策。法国巴黎银行11月30日表示,欧洲央行可能在12月3日的货币政策会议上推出新的宽松政策。该行经济学家目前预计欧洲央行将存款利率下调20基点,至-0.4%,可能会同时推出分级超额准备金。预计欧洲央行将资产购买计划扩大100亿欧元至每月700亿欧元,并且将购债期限延展一年至2017年9月。法国巴黎银行此前预计,欧央行12月降息幅度为10基点。

摩根士丹利也预计欧洲央行将进一步降息,并增加量化宽松(OE)规模。移除利率限制将打开欧元区进一步宽松的大门,从而加重欧元疲态,这还将令欧元的融资货币地位更得到凸显。

巴克莱资本在客户周报中建议,基于基本面和技术面因素考虑,本周货币投资者应考虑抛售欧元兑美元。欧洲央行料实施一揽子刺激性货币政策,包括延续量化宽松及降息10基点。考虑到市场将此计价在内的幅度,但还存在欧元央行出其不意的风险,因此应做空欧元兑美元。

德意志银行也预计届时欧央行会将OE延长至2017年3月,同时预期该央行可能将存款利率降低10基点。德银表示,欧元区通胀水平或长期低于目标,在希腊危机后,欧元区经济前景信

欧元美元逼近平价

本报记者 张枕河

本周四欧央行将举行议息会议,市场预计该行可能有三个再宽松备选方案,即降息、扩大购债规模和范围、延长购债时间,几种手段很可能打出“组合拳”。市场分析师认为,随着欧央行与美联储货币政策一松一紧出现分化,欧元贬值与美元升值均成为大概率事件,欧元与美元出现平价的脚步已经渐近。

欧央行本周或加码宽松

多家投行预计,欧央行本周将加码宽松政策。法国巴黎银行11月30日表示,欧洲央行可能在12月3日的货币政策会议上推出新的宽松政策。该行经济学家目前预计欧洲央行将存款利率下调20基点,至-0.4%,可能会同时推出分级超额准备金。预计欧洲央行将资产购买计划扩大100亿欧元至每月700亿欧元,并且将购债期限延展一年至2017年9月。法国巴黎银行此前预计,欧央行12月降息幅度为10基点。

摩根士丹利也预计欧洲央行将进一步降息,并增加量化宽松(OE)规模。移除利率限制将打开欧元区进一步宽松的大门,从而加重欧元疲态,这还将令欧元的融资货币地位更得到凸显。

巴克莱资本在客户周报中建议,基于基本面和技术面因素考虑,本周货币投资者应考虑抛售欧元兑美元。欧洲央行料实施一揽子刺激性货币政策,包括延续量化宽松及降息10基点。考虑到市场将此计价在内的幅度,但还存在欧元央行出其不意的风险,因此应做空欧元兑美元。

德意志银行也预计届时欧央行会将OE延长至2017年3月,同时预期该央行可能将存款利率降低10基点。德银表示,欧元区通胀水平或长期低于目标,在希腊危机后,欧元区经济前景信

面,美联储将于12月升息已几无悬念,这意味着欧美央行货币政策前景背离将进一步加剧,目前美元指数受助进一步涨至3月以来最高水平100.23,而今年以来欧元兑美元已经下跌11.9%。

法国巴黎银行预计,在周四之前对欧洲央行将扩大宽松的预期都将使欧元兑美元承压,使汇价有可能下测1.05。不过该行也指出,市场对欧洲央行将实施一揽子宽松政策的预期将令欧元承压下跌,并且汇价可能在2016年延续跌势,但欧元兑美元在新闻发布会举行后仍有空间回补的空间。

瑞穗银行首席市场经济学家Daisuke Karakama表示,欧元走强将在欧洲央行会议时达到顶峰,而会议决定出炉后市场膝跳反射式的反应或使欧元跌至1.03美元附近的年内低点。预计欧元兑美元将在2016年1-3月触底,但明年对美联储升息的预期会更温和,因此欧元反弹几率也将上升。

高盛集团表示,美联储基本已经确定在12月会议上加息,并预计2016年联储还将继续加息100基点。高盛分析师指出,意外强劲的非农报告令美元再次爆发,而美元在年底前即可追平欧元,甚至比欧元更“贵”。高盛首席外汇策略师布鲁克斯表示,此前有两种观点认为美元牛市已经结束。第一,美联储加息已经被市场消化;第二,如果知道美联储将要加息,欧洲央行可能不会在12月扩大宽松。这两个观点都不成立。此前一些预期变化就能推升美元汇率,那么真正加息将无疑利好美元。此外,短期而言,欧美央行似乎都在追求自身目标的实现,从量化或是市场推测角度都不能说欧央行政策受制于美联储政策。

瑞银财富管理也在最新报告中预计,欧洲央行加大宽松力度会令欧元承压,但同时充裕的流动性将利好欧元。

Strategy Analytics平板电脑分析师彼得·金(Peter King)表示,Windows 10将提供一个坚实的基础,帮助整个生态系统实现增长。Windows平板电脑今后将在低端市场抢夺Android平板电脑的大量份额,并将在高端市场与iPad展开竞争。他强调,各大企业对于广泛部署平板电脑已经越来越认可。而由于在PC和服务器市场拥有巨大份额,所以微软具备关键优势。多数大型厂商到2016年都将推出高端Windows平板电脑,以便挖掘目前被Surface Pro主导的专业消费者和企业市场。(张枕河)

点金18股 高盛预计美股将现结构性行情

本报记者 杨博

高盛美股分析师日前发布的最新报告认为,随着美联储启动加息,美股大市明年的表现可能停滞不前,预计到2016年底标普500指数将达到2100点,与当前水平基本持平。不过该行分析师指出,美股市场将现分化,结构性行情可期,看好资产负债状况稳健、美国国内业务占比较高以及有能力提升利润率的公司表现。

美股或延续高位震荡

与2014年的屡创新高不同,今年以来美国股市持续高位震荡。尽管在8月中旬出现显著回调,但目前已基本收复失地。展望2016年,高盛分析师预计美股将延续高位震荡的态势,其中包括分红在内,预计明年美股总体回报率为3%。

高盛预计,美国2016年和2017年的GDP增速可能温和下降,仅为2.2%左右,企业盈利增速为10%,但利润率将停滞在9.1%的水平。在基本面薄弱的背景下,美国股市难以走强。与此同时,美联储可能在12月启动加息,并在未来数年里稳步推进。当投资者意识到紧缩的货币政策时间比预期更长时,标普500指数的市盈率将下降,这将抵消掉企业每股收益增长带来的积极影响。预计明年标普500指数整体市盈率水平会

高盛“金股”一览

名称	年内涨幅	截至11月27日股价(美元)	未来12个月目标价(美元)	预期涨幅
亚马逊	117%	673	760	13%
Priceline	9%	1245	1500	20.50%
星巴克	52%	62	69	11%
时代华纳	-18%	70	82	11%
Amgen	3%	163.5	213	30%
百时美施贵宝	15%	68	80	18%
脸谱	35%	105.5	125	18.50%
Alphabet	45.50%	772	850	10%
万事达卡	14.50%	99	112	13%
PayPal	-4%	35	45	28.50%

整理/杨博

从当前的17.2倍下降至16.2倍。

根据高盛美国首席经济学家哈祖斯的最新预测,美联储明年可能共加息100基点,相当于每个季度加息一次。该行股票分析师指出,尽管一些投资者认为美国经济增速潜在下滑可能导致美联储基金目标利率维持在2%左右的水平,但高盛认为美联储可能逐步加息,到2018年将利率提升至3.4%。通胀水平的上升是美联储加息速度快于市场预期的

原因之一。

结构性行情可期

尽管标普500指数明年预期表现平平,但高盛认为市场仍有一些结构性机会可以捕捉。在美联储即将启动九年来首次加息的背景下,高盛提出的美股主要投资策略包括以下三条,其一,资产负债状况稳健的股票将跑赢大盘;其二,美欧货币政策分化将推升美元,美国业务占

比较高的公司将领先于海外业务占比较高的公司;其三,由于大多数公司利润率止步不前,有能力提升利润率的股票将获益,投资者可买入销售增速高于美国名义GDP增速,且预期利润率增长超过50基点的公司。

针对第三点,高盛分析师指出,包括低利率环境等过去几十年里驱动企业利润率扩张的因素都已不复存在,标普500企业净利润率在过去五年一直低于9%,预计2016-2017年继续保持在9.1%的水平。尽管IT板块利润率达到18%,是整体市场的两倍,但自2009年以来,科技板块利润率的增幅中有近40%来自苹果一家公司。考虑到劳动力和医保成本上升,未来多个行业的企业利润率可能止步不前。

根据以上选股思路,高盛选出至少符合其中两条投资策略的35只个股,其中IT板块有10只,位居全部行业之首,其次是必须消费品板块,有7只个股入选,原材料和电信服务板块入选的个股最少。高盛分析师表示,金融板块最有可能受益于利率水平的上升,而高股息收益率的股票将失去吸引力,包括房地产信托基金(REITs)和公用事业板块。

上述35只个股中,高盛对18只个股给予“买入”评级,包括电商巨头亚马逊、在线旅游公司Priceline、星巴克、Amgen、脸谱、Alphabet、PayPal等。高盛分析师还表示,相比于大盘股和小盘股,略微更看好超大盘蓝筹股。

安本资管上季现巨额资金外流

安本资产管理公司11月30日发布最新公告,在截至9月份的该公司第四财季(即今年第三季度),该公司资本净流出达到127亿英镑(约合191亿美元),主要由于投资者持续从公司的新兴市场基金中撤资。

资料显示,安本资产约有四分之一的资本投资于新兴市场。在截至9月份的12个月中,该公司管理资产规模下降13%至2837亿英镑。公司本财年的资本净流出总额达到339亿英镑。其股价今年以来跌幅已超过25%。而以市值计算,安本资产今年市值损失超过10亿英镑,年中部分新兴市场股市重挫曾一度引发投资者恐慌心理,并导致其管理的资金遭到进一步赎回。

根据以上选股思路,高盛选出至少符合其中两条投资策略的35只个股,其中IT板块有10只,位居全部行业之首,其次是必须消费品板块,有7只个股入选,原材料和电信服务板块入选的个股最少。高盛分析师表示,金融板块最有可能受益于利率水平的上升,而高股息收益率的股票将失去吸引力,包括房地产信托基金(REITs)和公用事业板块。

然而,安本对新兴市场预期仍较为乐观。其首席投资官安妮·理查兹11月中旬强调,由于那些想撤出的投资者基本已经全部撤出,而且目前新兴市场收益前景正在好转,明年新兴市场可能出现资金回流,其中股市回报率可达两位数,一改多年来表现落后于其它股市的局面。理查兹也愿意持有新兴市场债券,尽管她认为固定收益产品的收益率将无法和股票匹敌。(张枕河)

安本资产管理公司11月30日发布最新公告,在截至9月份的12个月中,该公司资本净流出达到127亿英镑(约合191亿美元),主要由于投资者持续从公司的新兴市场基金中撤资。

资料显示,安本资产约有四分之一的资本投资于新兴市场。在截至9月份的12个月中,该公司管理资产规模下降13%至2837亿英镑。公司本财年的资本净流出总额达到339亿英镑。其股价今年以来跌幅已超过25%。而以市值计算,安本资产今年市值损失超过10亿英镑,年中部分新兴市场股市重挫曾一度引发投资者恐慌心理,并导致其管理的资金遭到进一步赎回。

根据以上选股思路,高盛选出至少符合其中两条投资策略的35只个股,其中IT板块有10只,位居全部行业之首,其次是必须消费品板块,有7只个股入选,原材料和电信服务板块入选的个股最少。高盛分析师表示,金融板块最有可能受益于利率水平的上升,而高股息收益率的股票将失去吸引力,包括房地产信托基金(REITs)和公用事业板块。

然而,安本对新兴市场预期仍较为乐观。其首席投资官安妮·理查兹11月中旬强调,由于那些想撤出的投资者基本已经全部撤出,而且目前新兴市场收益前景正在好转,明年新兴市场可能出现资金回流,其中股市回报率可达两位数,一改多年来表现落后于其它股市的局面。理查兹也愿意持有新兴市场债券,尽管她认为固定收益产品的收益率将无法和股票匹敌。(张枕河)

百威英博拟出售部分南非米勒旗下品牌

本报记者 杨博

华尔街日报11月30日援引知情人士消息称,啤酒商百威英博计划通过出售南非米勒(SABMiller)旗下Peroni和Grolsch两大知名品牌,换取监管机构对其收购后者的认可。相关讨论尚处于初步阶段,没有做出最后决定。

百威英博是全球第二大啤酒生产商。10月

初,该公司宣布接受全球最大啤酒厂商百威英博对其发起的总额高达680亿英镑(约1040亿美元)的收购。若交易顺利达成,两家公司合并将成为全球最大啤酒生产商,市占率将为全球市场的三分之一。

目前上述交易正面临监管机构的反垄断审查。根据交易协议,如果因为监管问题等因素导

致最终无法顺利合并,百威英博将支付给南非米勒30亿美元“分手费”。

分析师表示,与南非米勒的联姻将让百威英博覆盖的市场更加多元化。眼下全球市场啤酒销量在下滑,百威英博可以通过收购南非米勒,获得全球啤酒销量增长最快的非洲市场。

荷兰合作银行11月30日发布的2016年农产品市场展望报告称,厄尔尼诺效应带来的气候变化以及中国经济增速变缓将对明年亚洲农产品市场产生重大影响。此外汇率也将对农产品市场产生前所未有的影响,预计美元将继续保持强势,而农产品生产区域的货币疲软将会改变该地区的生产竞争力和贸易流通。

报告预计,由于史上最强厄尔尼诺效应所引发的干旱气候将会影响2016年棕榈油、糖、咖啡以及可可的产量将减少,从而推动价格上涨。其中棕榈油减产可能使其价格上涨10个百分点,达到平均每吨2420马来西亚林吉特。

荷兰合作银行农产品市场研究部全球主管Stefan Vogel指出,总体来看明年谷物的交易价格将持续稳定,但糖和咖啡等软商品价格有望攀升。他指出,全球糖市场的产量普遍供不应求。印度的糖产量将同比缩减3个百分点至2850万吨。若厄尔尼诺效应持续至2016年至2017年,印度的糖产量将会在5年内首次缩减。

对于咖啡市场,荷兰合作银行预计罗布斯塔咖啡将出现供不应求现象。印度尼西亚预计产量将从2015-2016年度的1250万袋减至2016-2017年度的1000万袋。

报告还指出,中国国内的玉米库存量已达最高,这将导致中国政府进一步降低国内对玉米价格的支持,并限制其他谷物如高粱、大米和酒糟蛋白饲料的进口。(杨博)

恒指反复争夺22000点关口

香港汇丰环球资本市场 刘嘉辉

港股上周五急挫,打破了此前闷局,恒指守22000点关口。本周一,恒指继续围绕该关口上下争持,早段最低见到21907点,午后见震荡上落,一度确定升势,但临近尾盘再次转跌。恒指全天最终收报21996.4点,跌71.9点,跌幅0.33%,成交额放大至1007亿港元。期指即月收报21909点,跌90点,贴水87点。国企指数收报9790点,跌65点,跌幅0.66%,走势继续落后恒指。

从周一盘面上看,蓝筹股涨少跌多。近期较强势个股,如腾讯控股、华润啤酒及联想集团等均逆市展开反弹;博彩股亦跌势企稳,金沙中国微升0.2%;石油股则涨跌不一,中海油升0.82%、中石油跌0.54%;此外,中资银行股、保险股走势疲弱,普遍承接上周跌势。纵观“港股通”标的股票近五个交易日市

场表现,由于港股