

# 标普500创8月以来最大周跌幅 加息在即 美股恐开启避险模式

□本报记者 杨博

美联储本周将召开年内最后一次议息会议,市场普遍预计其将宣布九年来首次加息。受加息预期影响,市场避险情绪升温,美股遭遇抛售,标普500指数上周下跌3.8%,创8月份以来最大单周跌幅。对于明年美股走势,华尔街机构普遍持谨慎观点,预计受经济基本面薄弱、企业盈利增速下滑等因素影响,美国市场可能表现平平。

## 流动性担忧加剧

美国股市上周大幅收跌,道指全周下跌3.3%,标普500指数下跌3.8%,纳指下跌4.1%。全球其他主要股指同样表现不佳,英国富时100指数全周下跌4.6%,德国DAX指数下跌3.8%,法国CAC 40指数下跌3.5%,日经225指数下跌1.4%,韩国综合指数下跌1.3%。

摩根大通衍生品业务主管柯兰诺维奇认为,美联储加息可能触发美股约2150亿美元的“大规模止损单”,对股市造成极大的杀伤力,标普500可能会失守2000点,预计明年美股波动性将上升。

引发美股抛售的主要原因在于美联储即将开启货币政策紧缩周期,市场对流动性的担忧加剧。事实上这已经在美国垃圾债市场上有所体现。近几个月美国高收益债券市场显现抛售潮,推动整体垃圾债收益率冲击四年多高位。统计显示美国高收益债券今年的总回报率很可能为负值,出现2008年金融危机以来的首次亏损。多家机构分析师警告称,垃圾债是反映市场风险偏好的先行指标,与股市具有较强的正相关性,美国高收益债券跌落不休可能意味着市场流动性濒临枯竭,股市也会承压下跌。

摩根大通分析师指出,企业债信用利差不断扩大敲响了美股的警钟。从历史上看,信用利差扩大一直是危机即将爆发的先兆。

麦克莱伦市场报告出版人汤姆·麦克莱伦表示,高收益债券市场持续走弱是一个明显的信号,表明流动性匮乏,同时也意味着股市将承压下

跌。美联储还没扣动加息扳机,市场流动性已经陷入如此境地,投资者要严控仓位,做好防御措施。

此外,国际油价上周大幅下跌逾10%,进一步加剧了投资者的焦虑情绪,令美股承压。上周五纽商所原油主力期货合约价格跌至每桶35.36美元,创2004年4月以来新低。市场人士认为,这是全球增长放缓的重要讯号。

## 美股后市不确定性加大

与2014年的屡创新高不同,今年以来美国股市持续高位震荡,8月中旬因美联储加息预期升温与中国股市下跌而出现显著回调,随后在10月强势反弹收复失地。但步入12月以来,美股再次走软,标普500指数本月迄今下跌3.3%,年内累计下跌2.3%。

对于明年美股市场的前景,多数金融机构态度谨慎,主要担忧的因素包括货币政策趋紧、全球经济增长不确定性上升以及企业盈利增长放缓等。

高盛美股分析师认为,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。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。

不过该行分析师同时指出,美股市场将现分化,结构性行情仍然可期,看好资产负债状况稳健、美国国内业务占比高以及有能力提升利润率的公司表现。

瑞士信贷对美股的乐观程度创2008年以来最低,预计2016年底标普500指数点位为2150点。该行分析师表示看空2016年的美股主要基于以下几点理由,包括美股估值已经基本符合公允价值;中国经济增速放缓,全球股票都会面临下行风险;美联储加息在即;企业盈利增长势头不再等。

相比之下花旗和美银美林的预期略显乐观,两家机构对明年底标普500指数的预期目标点位均为2200点。美银美林表示,2016年美国市场将面临信贷、利率和汇率等方面风险。



新华社图片

# 能源板块拖累标普指数表现

□霍华德·斯韦尔布拉特

乐观的投资者在上周初曾预计,美股应该出现过去11周以来的第九次收涨,累计涨幅甚至将超过4%,但是他们预判错误。上周标普500指数全周累计收跌3.79%,五个交易日中只有上周四小幅收涨0.23%,其余四个交易日均收跌,特别是周五大幅下跌2%。

上周油价重挫成为美股以及全周股市表现不佳的主要原因,此前一周周五的石油输出国组织(欧佩克)例会并未达成任何关于产量的共识,原油目前供过于求的形势可能仍将持续。这引起了交易商的恐慌,市场开始继续探寻油价的“底价”。

除油价外,美联储是市场关注的另一个焦点。目前在美联储可能将开始加息的背景下,其它资产也开始出现波动,美国10年期国债收益率上周下滑至五周低位2.14%,低于2014年底的2.17%以及前一周的2.27%;黄金价格下跌至每盎司1073.7美元,低于前一周的每盎司1085.6美元。

分行业来看,上周标普十大板块全线收跌。在油价重挫影响下,能源板块全周累计暴跌6.5%,毫无悬念地成为领跌者;其次分别是金融板块、原材料板块、信息科技板块以及非必需消费品板块,分别累计收跌5.37%、4.11%、4.08%以及4.04%。连表现最好的两个板块公用事业板块和必需消费品板块也分别累计下跌1.83%和1.98%。

展望未来,能源股依然有很大的不确定性,标普500指数成分股中的能源类股票今年已经累计下跌24.46%,而小盘能源股今年以来跌幅达到45.98%。如果从油价开始明显下跌的2014年6月开始统计,二者

的跌幅更分别达到惊人的39.1%和70.63%。统计显示,受到能源板块的拖累,今年以来标普500指数累计下跌2.26%,若剔除能源板块,标普500指数今年仅微跌0.22%。有的投资者认为,能源股如此之高的跌幅从另一个角度说明抄底的机会可能到来,但也有观点认为,随着美联储和欧佩克都未出现对油价利好的因素,其很难出现明显反弹,能源股从而也仍难得到提振。

本周全球金融市场的焦点无疑是美联储议息会议,市场一方面关注其会否启动加息周期,另一方面也会观察其对后期加息路径的表态。从长期来看,后者似乎更为重要,市场人士会从中预判未来各个市场的资金面是否会相对趋紧。

上周美国经济数据相对较为平淡,每周例行公布的周度失业金申领人数为28.2万人,高于此前预计的27万人。11月PPI环比增长0.3%,高于预期的环比不变,然而较去年同期却下滑1.1%。日本和欧元区的国内生产总值(GDP)数据受到各界关注。日本上季度GDP被由初值下滑0.8%上修至正增长1%,远好于市场预期,这意味着该国暂时没有陷入连续两个季度负增长的“技术性衰退”。欧元区上季度GDP增长0.3%,略低于今年第二季度0.4%的增幅。(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

# 缩量探底 港股回稳尚待时日

□法国兴业证券(香港) 周翰宏

恒指过去一周持续下跌,上周初跌穿22000点心理关口,其后顺势往下寻底,上周四、五进一步回补10月初的上升缺口,即考验21500点附近承接力。恒指上周最终收报21464点,累积跌771点,跌幅3.5%,10月份的升幅已经回吐大半,且暂未见企稳迹象。观察当前10天及20天两条平均线,其跌势亦有加剧的可能,操作上宜先行观望,待回稳时再作技术反弹部署。

上周大市日均成交萎缩至不足700亿港元,外围市况清淡,美股与A股市场均呈现震荡调整走势,影响港股市场情绪亦较谨慎。衍生市场方面,交投则并未受太大影响,其中认股证日

均成交额约130亿港元,较此前一周略有回升;牛熊证日均成交额约64亿港元,二者占大市成交比例在24%至33%之间。

截至上周四的五个交易日,恒指牛证合共出现约1.42亿港元资金净流入,大市连续缩量探底,资金则倾向股市技术反弹,目前多仓主要集中于收回价21100点至21500点之间,过夜街货相当约3060张期指合约;至于恒指熊证,期内出现约6800万港元资金净流出,目前空仓分布较分散,收回价22100点至22700点之间,相当约1560张期指合约。

行业资金流数据方面,过去一周内险股及网络媒体股板块的相关认购证出现较高的资金净流入部署,分别约3200万港元及3400万港元净流入金额;博彩股及石油股相关认购证亦分别出

现约1440万港元及1620万港元资金净流入;另外,交易所板块则见多空争持,相关认购证及认沽证分别出现约1600万港元及180万港元资金净流入。与此同时,电讯业板块的相关认购证则见资金净流出,约450万港元净流出金额。

港股过去一周跌势不止,指数及板块个股方面均出现不少跌幅,令不少高街货证被收回,很多投资者都未在收回前止损离场,以减低看错方向时的潜在损失。有部分投资者会误认为牛熊证的剩余价值是收回前的最后一笔交易价格,然而,牛熊证的剩余价值乃是根据收回后计价时段内正股的最低价(牛证)或最高价(熊证)计算出来的。而计价时段是指由正股触及牛熊收回价的一刻起计,直至下一个交易时段结束的一段时间。例如收回事件在早上11时发生,计价时段就是11时至当日下午收市;例如收回事件在下午3时发生,计价时段就是3时至下一个交易日的中午收市。

牛证的剩余价值是以正股在计价时段中的最低价计算;相反,熊证则以正股在这个时段中的最高价计算。利用最低或最高价计值的原因是,牛熊证被收回后,发行人为用作对冲的持货平仓,有低价追沽或高价追买的風險。在急升或急跌的市况中平仓的风险很高,正股甚至有可能缺口升穿或跌穿行使价,这种情况下发行人可能承受较大的潜在损失。(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。)

# 气候大会达成新协定 机构看多环保股

□本报记者 张枕河

巴黎气候变化大会12日晚通过全球气候变化新协定,协定将为2020年后全球应对气候变化行动作出安排。市场分析师指出,在当前美联储加息仍可能引起市场波动的背景下,环保板块可能由于受到政策和资金支持而受到投资者关注。

12日晚,《联合国气候变化框架公约》近200个缔约方一致同意通过《巴黎协定》。协定共29条,包括目标、减缓、适应、损失损害、资

金、能力建设、透明度、全球盘点等内容。

《巴黎协定》指出,各方将加强对气候变化威胁的全球应对,把全球平均气温较工业化前水平升高控制在2摄氏度之内,并为把升温控制在1.5摄氏度之内而努力。全球将尽快实现温室气体排放达峰,本世纪下半叶实现温室气体净零排放。

多家机构认为,在目前美联储加息在即导致市场可能出现波动的背景下,环保板块将成为股市相对安全的“避风港”之一,或会受到政策资金等多重利好推动。即使一些本身与温室

气体排放直接关联较小的环保股可能也会受到连带利好。

永丰金融集团研究部主管涂国彬认为,在美联储加息概率日益增大的情况下,港股整体上行动能不足,建议投资者留意环保和医药板块。贵人资本分析师也指出,美联储加息预期令市场谨慎情绪升温,因此环保板块受到政策等支持,成为可以避险的板块之一。

招商证券在研报中指出,巴黎气候变化大会形成新的气候共识,随着碳市场的建立,将在更大层面以市场化方式建立对清洁能源的

补贴体系。清洁能源的使用和节能减排技术的应用的价值将得到提高,相关概念股前景看好。

机构建议把握清洁能源供给、化石能源清洁利用、碳交易、环保其他优质细分领域等投资主线。巴黎气候变化大会将对碳交易相关主题产生刺激效应。总体而言,环保概念股有望跑赢大盘,对应子板块中,大气治理、环境监测、生物质发电、垃圾发电及工业节能等依次表现良好,碳交易相关主题股票无疑将有较好表现。

# 东芝或全面退出电视机业务

□本报记者 张枕河

据日本媒体13日报道,东芝公司计划全面退出电视机生产业务。东芝将出售其在印度尼西亚的唯一一家电视机工厂,并把在埃及的合资工厂转让。

报道称,东芝拟作出彻底调整,包括将“REGZA”品牌提供给其他公司等。除电视外,还将对陷入低迷的电脑和冰箱等白色家电业务裁员数百人,加紧改善收益状况。

分析人士指出,东芝1959年开发出首款彩电。电视业务多年来一直是公司业绩的主要支撑,但在对手的价格竞争中未能取得优势,盈利不容乐观。此外,索尼本月4日宣布,将以190亿日元(约合1.55亿美元)的价格收购东芝的图像传感器业务。今年10月底,索尼曾与东芝就收购后者图像传感器业务达成了初步的谅解备忘录。根据该协议,东芝将把半导体制造工厂、设备以及300毫米硅晶圆生产线的相关资产转让给索尼。

## 中工国际工程股份有限公司 关于控股股东增持公司股份计划完成公告

证券代码:002051 证券简称:中工国际 公告编号:2015-048

本公司及董事会全体成员保证信息披露的内容真实、准确、完整,没有虚假记载、误导性陈述或重大遗漏。

中工国际工程股份有限公司(以下简称“公司”)于2015年7月10日在《中国证券报》、《证券时报》、《巨潮资讯网》(www.cninfo.com.cn)发布了《关于控股股东增持公司股份计划的公告》(公告编号:2015-035),国机集团于2015年10月28日至2015年12月10日期间,通过深圳证券交易所交易系统累计增持了公司股份1,575,039股,占公司总股本的0.20%,成交金额3,583.18万元。国机集团增持公司股份的计划已实施完毕。具体情况如下:

1.增持人名称:国机集团有限公司

2.增持计划的具体内容:

3.增持计划实施及完成情况:

增持计划实施及完成情况

增持人名称:国机集团有限公司

增持计划实施及完成情况

增持人名称:国机集团有限公司