

# 巴菲特连续增仓油气板块

□本报记者 杨博

最新监管文件显示,巴菲特执掌的伯克希尔公司在1月份接连买入美国炼油企业菲利普斯66(PSX)的股票,单月投资规模高达8亿美元。高盛也在近期结束对油气股的看空立场,转而持中性观点。年初以来美股市场上油气股表现突出,多只个股跻身标普500涨幅榜的前列。多家机构表示,油价正在“接近底部”,能源板块出现买入信号。

## “股神”频频出手

今年1月,巴菲特执掌的伯克希尔公司投入达到8.32亿美元,分阶段购入1081万股菲利普斯66股票。目前总持股量为7229万股,约占菲利普斯66总股本的13.7%。截至上周五收盘,这些股份总价值接近58亿美元。目前菲利普斯66已成为伯克希尔第六大重仓股。

2012年4月,美国能源巨头康菲石油将其旗下炼油、加油站和管道资产拆分出来成立菲利普斯66公司,目前该公司已成为美国规模最大的炼油企业之一。此前伯克希尔曾长期持有康菲石油股份,在菲利普斯66分拆上市后,伯克希尔陆续减持康菲石油股份,转而建仓菲利普斯66。

美国证交所披露的文件显示,去年第三季度伯克希尔增持3180万股菲利普斯66的股票,总持仓达到6150万股,市值高达47.3亿美元。巴菲特的这笔投资主要集中于2015年8月末,当时正值油价持续走弱之际,一些分析人士认为这或许意味着巴菲特看好该行业长期前景。

相比于康菲石油等侧重于上游业务的公司,专注于下游冶炼业务的菲利普斯66反而受益于低油价。由于原油价格大幅下跌,菲利普斯66毛利润率上升,去年该公司股价上涨14%。尽管今年以来下跌2%,但仍跑赢标普500指数5%的跌幅。目前菲利普斯66市值达到428亿美元,市盈率(TTM)为10.4倍。

不过据菲利普斯66上周五公布的财报显示,受商品价格下降的影响,该公司去年第四



新华社图片

季度利润下滑43%,其中炼油业务盈利下滑21%至4.1亿美元,化学品业务盈利下滑21%至2.12亿美元,中游业务出现7700万美元的亏损,显著低于前一年同期盈利9600万美元的表现。去年全年,该公司实现盈利6.5亿美元,较2014年下降44%。

## 部分机构“空翻多”

2015年标普500能源板块累计跌幅高达24.4%,在全部行业板块中垫底。但展望今年,华尔街分析师普遍认为能源板块的表现不会太差。

摩根大通去年底将美国能源企业股票评级上调至“买入”,该行美国股票策略主管表示,考虑到经济增长将带动需求改善、非欧佩克生产商原油供应下滑以及当前投资者仓位过于偏空,市场拐点可能到来,油价有望在

2016年实现技术性反弹。

高盛全球股票策略师彼得·奥本海默表示,该行此前一直看空商品和相关股票,但今年看好石油相关股票,因预期油价会迅速复苏。高盛报告认为油价正在“接近底部”,将油气板块投资评级调整为“中性”。

德意志银行首席经济学家认为,能源股即将出现买入信号,油价已经从每桶100美元跌到了30美元,“最糟糕的下跌已经过去”。

事实上今年以来,能源板块的表现已经有显著改善。尽管美国股市大幅回调,能源板块仍跑赢大市,1月份标普500指数下跌5.07%,同期能源板块跌幅为3.07%,在全部板块中排名第四。标普500成分股涨幅榜上前十位的公司中,有六家是油气企业,其中西南能源、Range资源、EOG公司、Cabot油气公司占据前四位,今年以来的涨幅分别达到25%、20%、18%、17%。

# AH溢价指数持续回落

□本报记者 张枕河

衡量AH股比价的恒生AH溢价指数在触碰高点后于最近一周大幅回落。市场分析师表示,就同时在两地上市的股票而言,H股近期开始逐渐趋稳,部分行业板块具有投资潜力。虽然A股、H股价格已拉近,但A股整体仍较H股溢价逾30%。

## H股逐渐企稳

截至2月1日收盘,恒生AH溢价指数收跌0.77%至132.99点。自该指数1月21日创下146.99点的两个月新高以来,开始持续下跌,在最近一周多的时间内累计跌幅达到9.5%。

多家机构认为,港股在经历今年1月的动荡后,开始逐渐企稳,特别是其中一些估值优

势凸显且基本面良好的H股。宏利资产管理认为,恒指目前估值已经达到此前全球经济危机时的低估值,相信随着三大关键因素出现,未来将较为乐观。第一,美联储加息放缓;第二,内地供给侧改革见效;第三,油价回稳,风险偏好将回升。宏利亚洲区股票投资部首席投资总监陈致洲表示,全球股市1月出现大调整,投资气氛极度悲观,加上部分亚洲货币大幅波动,港股市场出现规避风险局面。其稍早前在海外做路演时,了解到很多国际大型基金在欧洲及日本都满仓,美国市场则想沽货套现,并正等待进入亚洲的时机。

他指出,总体来看,外资对中资股未来5至10年的长远看法没有改变。各界都相信内地有大量年轻消费者,有庞大购买力,只是短线对投资内地和香港市场信心略有下降。预计短线港

股仍将在一定区间中波动,但波动性将较1月时大幅减低,投资者可开始留意入市机会。

贵人资本1日指出,此前港股受外围拖累影响,一度连续波动,但目前各界对其担忧已减弱。预计港股市场情绪将逐渐稳定,乐观情绪将助推其重回涨势,投资者可以留意低估值蓝筹股。

## 港股担忧情绪减弱

花旗分析师表示,中长线看好港股特别是其中的H股,更多内地资金可能参与港股。首先,港股估值较低,2015年平均市盈率为11倍;其次,就同时在两地上市的股票而言,A股相对H股仍有30%的溢价;再次,内地存款规模远超香港;最后,内地投资者对全球资产配置的需求上升。

# 节前港股或维持窄幅震荡

场表现,由于港股大市企稳反弹,港股通个股多数上涨,其中,累计上涨个股为149只,下跌个股137只。在强势股中,近期的明星股合生元再度领涨,累计涨幅14.49%,位居涨幅榜首;澳门博彩类个股全线反弹,金沙中国、银河娱乐、美高梅中国、永利澳门涨幅均超过8%;此外,中资铁路基建类个股受到资金追捧,中国中铁、南车时代电气、中国交通建设均上涨5%以上。在弱势股方面,高银金融与高银地产分别以36.98%和32.77%的跌幅位居跌幅前两位;中资汽车股持续回吐,长城汽车跌幅超过20%,吉利汽车也下跌近10%;另外,中资钢铁、有色类个股沽压较为沉重,重庆钢铁跌幅超10%,洛阳钼业、马钢股份也下跌8%以上。在AH比价方面,由于近期A股市场持续弱于香港H股,导致恒生AH股溢价指数近五日累计下挫6.3%,报132.99点。

上周港股向上弹升,但资金持续做多意愿并不强烈,大多有节前获利套现需求。上周五个交易日中,恒指认沽证更出现四个交

易日成交高于认购证的情形,占有率普遍高达16%至18%,反映资金短线操作思维。一般来说,认沽证作为看淡的工具,最直接是运用其捕捉某相关资产或大市跌势,或可作对冲避险组合风险。此外,下周港股只有两个交易日,内地A股市场下周一至周五均休市。如果现阶段参与权证买卖,需考虑时间值流失及引伸波幅变化所带来的风险。若希望减轻此类影响,则可留意一些中长年期及轻微价外权证,此类条款通常对引伸波幅的敏感度较低,时间值损耗亦相对较慢。

内地A股近期剧烈波动,尚未摆脱整体向下探底的趋势。但A股ETF及其相关衍生工具受市场关注。通常影响A股ETF价格的因素主要为相关指数变化,以及市场对ETF的需求,后者一般反映在基金价格相对资产净值的溢价或折让当中。鉴于春节假期因素,相关指数不会有变动,故主宰A股ETF价格主要为市场需求。相关权证持有者,则需留意港市及外围市场假期变动情况。

# 亚洲经济体PMI表现分化

接近到期。不过,韩国当天公布的数据还显示,1月份韩国出口实现5.3%的同比增长,比去年12月份的0.9%增幅有大幅提高。构成制造业PMI指数的出口订单数量在1月份也实现上升。

马来西亚、印尼和越南的1月份制造业PMI则实现小幅上升。其中马来西亚1月份制造业PMI为48.6,比前一月的48.0有所提升,且是连

续第二个月实现改善,但仍低于行业活动扩张与萎缩的分界线50.0下方。

印尼和越南的1月份制造业PMI分别为48.9和51.5,高于去年12月的47.8和51.3,印尼的该指数当月创过去15个月来新高,越南PMI则实现连续第二个月上涨。

日本和印度PMI则维持在短期高位,尽管指数变动方向不一样。日本1月份制造业PMI由

## 原油净多仓创7个月高位

□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,截至1月26日当周,对冲基金等大型机构投资者持有的原油净多仓位创下去年6月以来的高位,持有的黄金净多仓位创下12周以来的高位。

具体数据显示,截至1月26日当周,对冲基金持有的WTI原油净多头头寸较此前一周增加26338手期货和期权合约,至205710手合约,为连续第二周增加。市场分析师表示,原油净多仓升至2015年6月以来最高水平,标志着市场过度看空情绪或将告一段落。随着非欧佩克国家原油供应可能减少,加之全球需求改善,油价有望继续回升。

此外,对冲基金持有的COMEX黄金净多头头寸较此前一周增加21916手期货和期权合约,至23849手合约。当周受避险买需提振,国际金价也上涨至三个月以来的最高价格。COMEX白银净多头头寸较此前一周增加8594手合约,至24172手合约,为去年11月以来最高位。COMEX铜净空头头寸较此前一周减少10083手合约,至23916手合约,净空仓降至11周以来最低位。

瑞银证券分析师也表示,港股持续受到内地投资者的关注,港股与A股中小市值股票之间的估值仍存在较大差距,这都是其面临的有利因素。

贝莱德稍早前认为,中国内地经济增速正在放缓,但预期绝对不会硬着陆,投资者在关注长线经济状况及风险之时,仍可继续看好金融市场在中期的表现。该机构倾向于增持周期类投资品种。贝莱德中国股票主管朱悦认为,目前港股蓝筹股的估值比较合理,但中小型以及创业板股票仍然存在一定风险。

渣打银行分析师强调,尽管港股出现短期波动,但中线看好的因素未变,包括内地较宽松的货币环境、港股估值较低等。H股估值较A股便宜约30%,预计年内南下入港的资金流仍有望增加。

本周作为长假前最后一个交易周,港股或难有大的作为,能否有效巩固1月底反弹升幅,还得继续留意外围市场表现。美股上周大部分时间处于低位窄幅震荡中,至上周五方出现大幅拉升。美国去年四季度GDP增速放缓,基本符合市场预期,侧面还加强了市场对美联储或推迟加息的预期。纽约期油上周收涨,连续第二周回升,不过整个1月仍有超9%的跌幅。近期市场对于产油国达成减产协议的憧憬在升温,国际油价现已重上每桶30美元以上,短期能否扭转颓势,对全球股市信心面影响重大。本周美股市场经济数据较多,可留意美国1月制造业PMI数据及重磅非农就业报告。

总体而言,港股1月行情已经结束,近期市况略有好转,不过节前一周或将继续维持窄幅震荡格局。走势上看,恒指重心若能稳步上移至20天线约19700点附近,节后行情或可乐观一些。短期若掉头向下,则下方10天线约19200点附近料亦有不错支撑。

前月的52.6下降至52.3,但仍高于过去近两年的均值水平;印度1月份制造业PMI从前月的49.1大幅攀升至51.1,创过去4个月新高,且其国内外制造业产品订单均实现增长。

展望2016年亚洲制造业前景,英国经济分析机构凯投宏观表示,预计今年全球需求会实现温和增长,给亚洲的制造业提供一定支撑,但是这种复苏将是缓慢的。

## 欧经济体制制造业PMI数据普遍走软

□本报记者 吴心稻

英国市场调研机构马基特集团2月1日发布的数据显示,今年1月份的欧元区制造业采购经理人指数(PMI)终值由前一个月的53.2大幅下滑至52.3,其中欧元区核心国德国和法国制造业PMI均较前月有大幅回落。

利空数据打压了欧股1日的开盘表现,截至北京时间18时45分,英国伦敦股市富时100指数、德国法兰克福股市DAX指数和法国巴黎股市CAC40指数分别下跌0.44%、0.64%和0.60%。

## 数据难以提振欧股

数据显示,截至北京时间18时45分,衡量欧洲股市蓝筹股整体表现的斯托克斯欧洲600指数下跌0.37%至341.30点;其中10大行业板块里有7个板块下跌,其中以科技、石油天然气和金融板块跌幅领先。

整体来看,作为经济先行指标之一,欧元区和英国的制造业PMI并不算差,甚至说略有亮点,只是投资者将关注重心集中在未来经济前景上,认为外部需求疲软会影响欧洲经济复苏的速度。

具体来说,今年1月份的德国制造业PMI从前月的53.2降至52.3,是自去年10月份以来的最低值,但略高于该指数从2015年以来的均值水平(52.1);法国制造业PMI从前月的51.4大幅下挫至50.0,也就是刚好站在行业活动扩张与萎缩的分水线上,创自去年10月份以来的最低水平;荷兰制造业PMI从前月的53.4降至52.4,是过去11个月来的最低值。

其他欧元区国家的制造业表现则出现分化。如1月份的意大利制造业PMI为53.2,大幅低于去年12月的55.6,且跌破自2015年以来的PMI均值(53.7);当月希腊制造业PMI为50.0,略低于前一个月的50.2,但相比去年夏天该指数大幅下挫至30下方,已有很大改善;西班牙制造业PMI为55.4,比前一个月的53.0有大幅提高,因为出口订单数量的大幅增长为该指数的上涨提供有力支持。

英国方面,1月份英国制造业PMI为52.9,高于去年12月的52.1,是连续第34个月保持活动扩张态势,表明该国实体经济复苏势头要强于欧元区整体表现,这主要是因为国内制造业活动活跃,但出口订单未能给行业整体表现提供支撑。

马基特首席经济学家克里斯·威廉姆斯表示:“欧元区的制造业经济未能在今年年初打响头炮,在此前的三个月,制造业活动扩张速度在逐月加快,并在2015年年底站在了20个月高点上。但现在无论是订单数量、出口还是产出水平,其增速都在放慢。”

## 市场关注欧英央行政策

在马基特当天发布的系列国别PMI报告中,该机构的经济学家对有可能重新来袭的通缩风险表示担忧,认为如果大宗商品低价环境持续下去,那么通缩或会重新来袭。这会给欧洲央行一定压力,促使该行扩大量化宽松政策规模,同时也会导致英国央行暂缓加息的决议。

数据显示,自从去年10月份摆脱通缩,实现调和消费者价格指数(HICP)同比正增长后,欧元区HICP涨幅拾阶而上,2015年10月至2016年1月的同比涨幅为0.1%、0.2%、0.2%和0.4%;英国同期的通胀率则为-0.1%、-0.1%、0.1%和0.2%。尽管通胀率温和回升,但仍不能做出完全摆脱了通缩发生可能的结论,甚至更难说即将实现通胀目标(2%)。

威廉姆斯表示:“倘若制造业活动的放缓还不足以让决策者担忧的话,那么生产者价格以过去一年最快速度在下跌,会让各界对通缩的担忧更成为现实。”马基特预计,最新数据将给欧洲央行施压,使其最快在今年3月份决定扩大货币刺激政策规模。

关于对英国央行的政策预期,马基特高级经济学家罗伯·多布森表示:“行业销售方面的激烈竞争以及国际大宗商品价格的疲软导致制造业的产品售价和材料进价在1月份都显著走低。经济放缓、全球经济逆风增强和通胀压力的匮乏都将给英国央行施压,导致后者将加息决策推迟到今年年底甚至是明年。”

## 德银预计更多央行或推行负利率

德意志银行在1日发布的最新报告中表示,上周五日本央行意外宣布实行负利率,这也标志着负利率已经成为全球主流。

报告指出,目前全球已经有五大央行实行负利率,包括欧洲央行、日本央行、瑞士央行、瑞典央行和挪威央行。上周日本央行决议最重要的一点是证明全球政策利率实际上没有“下限”。只要决策者愿意以及条件允许,各国央行可以继续大幅下调利率。

德银指出,瑞士央行一年多以前已经引入这一负利率机制,但日本央行的设计带来了更高的灵活性,同时还嵌入了一种可以防止银行囤积流动性的机制。日本央行不但展现了利率没有下限,还暗示负利率已经成为全球主流的货币政策。日本央行过去一直反对负利率,现在已经加入欧洲央行等的行列,正式接受负利率作为货币政策工具不可避免的一项。该行分析师强调,日本央行发出了迄今为止最强烈的信号,证明此前假定的零利率下限已经彻底失效。目前市场应该重新定价,以显示在当前和未来宽松周期中,全球固定收益资产的利率能够持续和大幅低于零。(张枕河)