

# 欧美联袂走强 亚太紧随其后 全球股市3月开门迎大涨

□本报记者 张枕河

由于乐观情绪重现市场，进入3月以来的两个交易日内，全球股市出现大涨行情。特别是在1日欧美股市大涨后，2日亚太股市也随之暴涨。

## 欧美股市带头上涨

3月1日，全球股市普遍大涨，欧美主要股指涨幅明显。美股中，道指涨2.11%，创七周来收盘新高；标普500指数涨2.39%，纳指涨幅高达2.89%，创半年以来新高，主要原因是油价回升，以及美国部分经济数据强劲。衡量欧股整体表现的泛欧斯托克600指数也大涨1.5%，创一个月来收盘新高。

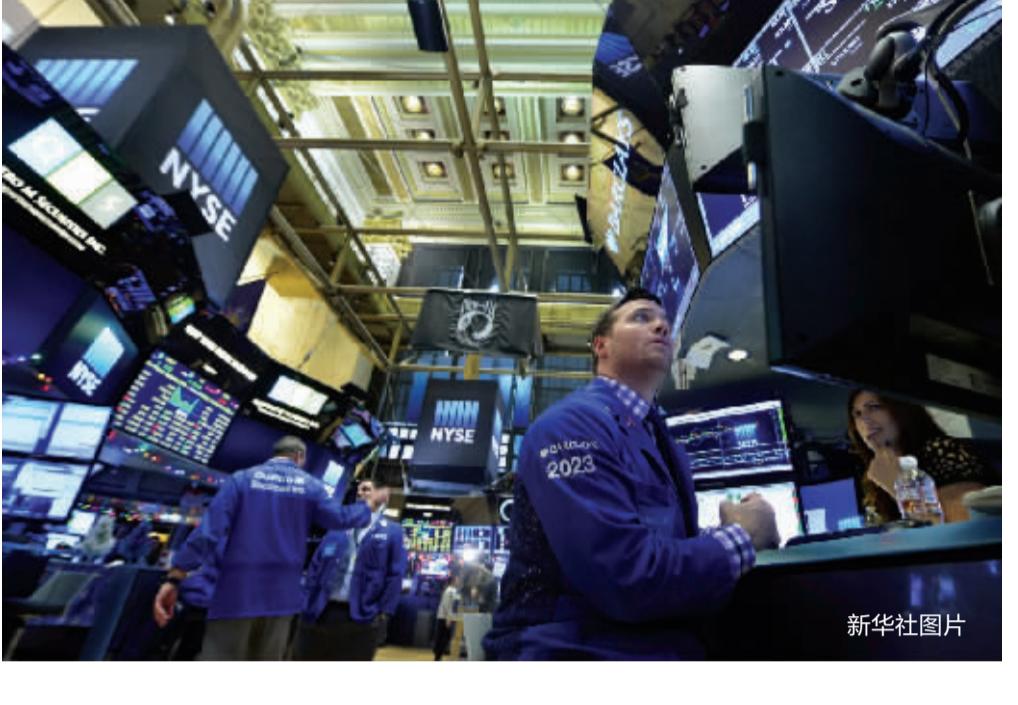
2日盘中，欧股继续上涨，但涨幅收窄。截至北京时间当日19时30分，法国CAC指数上涨0.2%至4413.44点；德国DAX指数上涨0.16%至9717.85点。

券商贝尔德分析师安东内利表示，美国供应管理协会（ISM）报告称，2月ISM制造业指数从1月份的48.2攀升至49.5，好于市场预计的48.5。最近以来，美国制造业受到了美元走强、出口疲软以及低油价造成的美国能源行业订单减少等因素的打击，其出现向好迹象，无疑对股市也构成提振。预计未来新订单和生产将逐步稳定，美国需求和就业市场也有望向好。

瑞信分析师表示，原油价格在最近两周反弹，对稳定股市形成了帮助。此外，多位联储官员表示对近期内加息持谨慎立场，因为紧张的金融形势与疲软的油价可能引发经济增长放缓，并减弱通胀。各方预计，美联储加息将向后延迟，这对于流动性将构成利好。对于欧股而言，欧央行下周将放水的预期也对其构成提振。

## 新兴市场或已触底

在欧美股市的带动下，以新兴市场为主的亚太股市2日也大幅收涨。截至当日收盘，日经



新华社图片

225指数大涨4.11%至16746.55点，日本央行行长黑田东彦当日表示，将继续实行宽松政策直到通胀稳定在2%，预计核心CPI升幅在2017年上半年前后达到2%。韩国基准股指收涨1.6%至1947.42点。中国香港恒生指数收涨3.1%至20003.49点。

澳大利亚标准普尔200指数收涨2.01%至5021.23点，当日公布的数据显示，澳大利亚四季度GDP季环比增长0.6%，同比增长3%，分别好于预期的0.4%和2.5%。澳大利亚国库部长莫里森表示，尽管全球市场震荡，但澳大利亚经济依然扩张，经济正在转型和增长。新西兰NZSE50指数收涨0.51%至6313.07点。

彭博分析师表示，市场开始出现一定的稳定迹象。一些恐慌情绪结束的迹象开始显现，例如日元走强的现象已经基本结束。投资

者此前可能低估了全球央行所持有的“弹药”数量，更重要的是美国经济增长虽然缓慢但也稳定。新兴市场股市此前已经在逐渐接近底部。数据显示，虽然新兴市场股市连续第四个月下挫，但是跌势有所减缓，MSCI新兴市场指数2月份下跌0.4%，远低于1月份6.5%的跌幅。

有“新兴市场教父”之称的邓普顿新兴市场团队执行主席麦朴思日前也表示，由于预计新兴市场资产将反弹，其正在“非常有选择性”地买入中国股票，并在所有发展中国家寻找合适的投资机会。他预计新兴市场将迎来拐点，可能在今年年底新兴市场正式“东山再起”。分行业看，以消费者为导向、表现强劲的企业是不错的投资机会，一些大宗商品生产商正变得越来越有吸引力。

## 资金回流港股 恒指重上20000点

□本报记者 张枕河

在外围市场的带动下，港股2日走强，并重回20000点水平。

香港恒生指数当天收涨3.07%至20003点。恒生国企指数收涨3.79%至8374点。全日成交额926.87亿港元。永丰金融集团研究部主管涂国彬表示，港股近日开始有慢慢好转的迹象，过去两个多星期，经历过多次市场震荡，包括金价向上、债息向下、日元向上，以及欧美市场避险情绪升温等，港股仍然稳守19000点。他表示，不仅是权重股上升，而是很多不同的板块、不同类型的股份都表现理想，可见整体大市气氛慢慢好转，预计短期后市乐观。

第一上海证券分析师叶尚志也表示，香港市场的资金有回流迹象，港股有望继续放量向上突破。

分类来看，当日蓝筹股方面，汇控收涨1.69%至50.9港元；中移动收涨1.91%至85.25港元；港交所收涨3.48%至175港元；腾讯收涨2.6%至148.3港元。香港本地地产股方面，长地收涨4.62%至43港元；新鸿基地产收涨2.85%至91.85港元。中资金融股方面，建行收涨3.25%至4.76港元；工行收涨3.32%至4.04港元；中行收涨3.71%至3.07港元；平安收涨3.91%至34.5港元。

## 穆迪：企业债违约率 将创金融危机来新高

国际信用评级机构穆迪2日发布报告预计，该公司评级的所有企业债2016年违约率将从2015年的1.7%升至2.1%，创下2008—2009年金融危机以来的最高水平。2015年共有109宗企业违约，是2014年的一倍，预计今年将有138家企业违约。

穆迪分析师表示，大宗商品价格长期保持在低位，全球经济增长疲弱，投资者避险情绪上升，高收益债利差扩大，这都将推升2016年企业违约率。而美联储继续加息可能令违约状况进一步恶化。

穆迪报告显示，去年垃圾债违约率较2014年上升一倍，预计今年将进一步上升至4%，接近1983年创下的4.2%的历史最高水平，并在2017年1月达到历史高点。

去年金属和矿业板块企业债违约率最高，达到6.5%，其次是油气板块，违约率为6.3%。相比之下消费运输和汽车等行业则受益于较低的商品价格，评级也较历史平均水平显著提升。

在上个月发布的一份报告中穆迪曾指出，债务违约风险高企的美国公司数量已接近金融危机顶峰以来的高点，其中石油和天然气企业多达74家，占比为28%。（杨博）

## 法国央行行长： 欧元区未处于通缩状态

法国央行行长、欧洲央行管理委员会委员维勒鲁瓦-德-加瓦2日表示，欧元区通胀仍然过低，但并未处于通缩状态。他预计，欧元区通胀率为负的状态将维持数月，一旦油价企稳，今年下半年欧元区通胀率将重返正值区间。

维勒鲁瓦-德-加瓦称，欧元区内部需求仍维持“韧性”，欧洲央行正在密切关注低油价的长期影响，虽然并未处于通缩状态，但不能允许通胀预期过于悲观。他强调，欧洲央行必须不懈地向通胀目标进行努力。

他同时指出，全球经济目前面临的风险正在增加，市场波动过度，但欧元区内部并不存在金融泡沫，目前与2008年金融危机的区别在于银行业基本面更加强健。关于外界热议的英国退欧话题，他表示希望英国维持欧盟成员国地位，但如果英国退欧，预计巴黎作为金融中心的地位可能得到提升。

欧盟统计局日前发布的统计数据显示，欧元区2月份年化通胀率为-0.2%，较1月份的0.3%大幅下降。此次通胀率下降的主要原因是能源价格大幅下跌。能源价格当月同比下降8%，1月份则同比下降5.4%。由于最新通胀数据远低于欧洲央行设定的2%通胀目标，显示欧洲央行此前推出的刺激措施未达到预期效果，欧元区经济存在通缩风险。

欧洲央行将于10日召开最新一轮货币政策会议。市场目前普遍预计，最新通胀数据或将推动欧洲央行加大货币宽松政策力度。（陈晓刚）

## 格林斯潘警告称 负利率政策影响难料

美联储前主席格林斯潘1日发出警告称，多地央行开始推行负利率政策，但如果长时间推行该政策，其影响难以预料，甚至可能破坏投资和储蓄。

他表示，不能直接说负利率政策就是危险的，但它显然不是“建设性的”。最大的问题在于，如果极端的低利率长时间存在，就会扭曲真实投资的模式。最终造成生产率毫无活力，真实资本投资大幅低于平均水准等恶性循环。根本原因是企业家们对未来高度不确定。他强调，对美国或者全球经济的增长前景都不乐观，这很大程度上就是因为企业投资非常疲软，破坏了企业未来提升生产率的潜力。最终负利率政策会如何收场，他难以预测。

近年来，欧元区、瑞士、瑞典、丹麦和日本的央行相继推出负利率政策，试图以此来刺激增长和通胀。美联储虽然在去年12月放弃了持续七年的接近于零的利率，启动了加息进程，但市场人士普遍预测美联储今年可能暂时停止加息。（张枕河）

## 澳央行削减欧元储备

澳大利亚央行2日发布的报告显示，该行已经大幅削减欧元外汇储备，将欧元在其外储中的占比由2012年的45%削减至20%。

该行同时表示，最近又加入了韩元货币储备，已分配比例为5%的储备净额给韩元，这与日元、加拿大元、英镑和人民币的配比一致。美元的占比则由2012年的45%升至55%。而2012年时，英镑和人民币也未列入该行的基准投资组合。澳大利亚央行强调，这项投资将进一步分散该央行的外汇储备。

分析人士指出，在欧元区遭受主权债务危机以及随后的经济低迷的重击之后，全球各央行纷纷将外储由单一货币向多元化转变。欧元在澳大利亚外储中份额的不断下滑，正是这种趋势的体现。另据世界货币基金组织（IMF）数据，截至2015年第三季度，欧元在全球外汇储备中的份额已经由六年前的27%降至20.34%，期间欧元汇率累计跌幅超过20%。（张枕河）

# 航空航天领域应用广泛 美股3D打印板块走出低迷

□本报记者 杨博

据外媒最新报道，俄罗斯生产的全球首个外壳由3D打印技术制成的卫星将于3月底发射。受此消息提振，美股3D打印板块1日强势上涨，主要个股涨幅均在5%以上。由于较传统制造工艺优势明显，3D打印技术在航空航天领域的应用越来越广泛，市场前景积极。

## 航空市场大展拳脚

业内人士认为，3D打印技术是一种应用广泛，结合力强的技术，尤其适合航空航天、汽车等高端产品关键零部件的制造。研究报告显示，2015年3D打印市场上，航空和军事领域终端用户的占比达到14.4%，成为最主要的部分之一，其他主要终端用户还包括汽车制造、消费品、医疗保健机构等，占比分别为21.2%、18.12%、16.07%。

相比于传统制造工艺，通过3D打印技术生产航空航天所需零部件优势明显。航空航天制造领域大多使用价格昂贵的战略材料，比如钛合金、镍基高温合金等难加工的金属

材料。传统制造方法对材料的使用率很低，一般不超过2%—5%，材料的极大浪费意味着机械加工的程序复杂、生产时间周期长、制造成本的增加。

用3D打印技术生产的飞机零部件材料使用率则能够达到60%，有的甚至达到90%以上。不仅如此，3D打印技术还可以优化复杂零部件的结构，在保证性能的前提下将复杂结构变换重新设计成简单结构，从而起到减轻重量的效果，其制作的零部件较传统方法轻30%—55%。

在航空航天领域，3D打印应用前景愈加积极。目前空客公司的A350机身中已有超过1000种零部件都是通过3D打印技术打印制成，这一数量超过其他任何飞行器中所采用的3D打印材料。3D打印龙头企业Stratasys东南亚和太平洋地区总经理伊隆表示，通过使用3D打印技术，飞机生产企业可以大大降低某些零部件在制造过程中的复杂程度，同时降低成本和时间。但他同时承认，在当前阶段通过3D打印技术打印出整架飞机还无法成为现实。

此前由于行业增长不及预期，3D打印板块成为美股“重灾区”，3D系统公司和Stratasys股价在2015年均下跌70%以上，ExOne和Voxeljet股价跌幅也都超过40%。不过近期几

过去几年，美军也启动了不少3D打印相关项目。美国空军与私人航天公司SpaceX和Orbital ATK签订了一份总额2.4亿美元的合同，开发3D打印火箭引擎。美国空军日前还宣布，计划开发一项新技术，利用3D打印技术在战场现场制造小型无人驾驶飞行器（UAS），以在最短时间响应前线需求，降低装备成本，该计划将列入美军2017年军队探索性勇士试验（AEWE）中。

## 3D打印股走强

伴随着美股大市持续反弹，3D打印板块近期表现活跃。1日，3D系统公司大涨5.9%，Stratasys股价上涨7.5%，ExOne上涨6.13%，Voxeljet上涨，3D打印软件/服务公司Materialise上涨21%。自1月下旬以来，3D系统公司股价累计上涨76%，Stratasys上涨33%，ExOne上涨34%。

此前由于行业增长不及预期，3D打印板块成为美股“重灾区”，3D系统公司和Stratasys股价在2015年均下跌70%以上，ExOne和Voxeljet股价跌幅也都超过40%。不过近期几

家主要公司发布的业绩指引都好于市场预期，提振板块显著反弹。3D系统公司预计去年第四季度收入为1.83亿美元，好于市场预期的1.61亿美元；Voxeljet预计2016年收入在3140万—3360万美元之间，并预计长期收入增速将达到25%—30%。

据市场研究机构IDC预计，2015年全球3D打印支出接近110亿美元，2019年将增至270亿美元，年复合增长率达27%。另据《全球3D打印机市场调查报告（2016—2020）》，在供应商竞争增加、专利到期和技术进步等因素作用下，3D打印机价格将持续下滑，这将给整个市场带来56%的年复合增长率。

业内人士指出，尽管3D打印技术在航空航天、军工、汽车等高端制造领域优势明显，但在实际生产中仍存在很多亟待解决的问题，比如无法适应大规模生产，无法满足高精度需求等。此外设备成本高昂也成为制约3D打印技术普及的重要因素，这使得该技术在民用消费市场迟迟无法推进，去年底3D系统公司就宣布退出消费3D打印机市场，转向聚焦于专业制造领域。

# 港交所去年盈利创历史新高

□本报记者 杨博

香港交易所2日发布的2015年度业绩报告显示，去年集团收入及其他收益总额达134亿港元，较2014年增长36%，股东应占溢利增长54%至79.56亿港元。两项数据均创下历史新高。

年报显示，去年港交所旗下市场取得多项佳绩。首次公开招股（IPO）方面，香港交易所

2015年集资总额增长13%，至2631亿港元，高居全球榜首；新上市公司共138家，创历史新高。现有上市公司共集资8525亿港元，较2014年增长20%。首次公开招股和上市后股份融资总额为11万亿港元，同样刷新纪录。

交易市场方面，去年全年港交所日均成交量较2014年增加52%，至1056亿港元，创历史新高。其中4月9日的成交额达到2939亿港元，创下单日成交额最高纪录。去年港交所股本证

券产品日均成交金额达到799亿港元，较2014年增长42%，衍生证券、牛熊证及权证日均成交金额为257亿港元，较2014年增长93%。

2015年是沪港通推出后首个完整交易年度。港交所去年通过沪港通所得的总收入和其他收益为2亿港元。

港交所指出，尽管2015年市况波动，沪港通于2014年第四季度推出后一直畅顺运作，顺利经受住了市场风浪的考验。沪股通及港股通

平均每日成交额分别为人民币64亿元及34亿港元。其中沪股通成交额于2015年7月6日创下人民币234亿元的单日新高，港股通则于2015年4月9日创下261亿港元的单日新高。

港交所表示，将继续优化沪港通计划，包括允许合资格沪股通股票卖空以及为优化交易前端监控模式而引入特别独立户口。相信沪港通在丰富产品种类、提高额度、股票扩容等方面均有大提升空间。

# 对冲基金规模将突破3万亿美元

□本报记者 杨博

德意志银行2日公布的年度替代性投资调查报告显示，2016年全球对冲基金的资产规模预计将增长约5%，突破3万亿美元大关。受访者预计今年对冲基金的收益率将超过股市。

德意志银行全球投资机构经纪业务联席主

管阿什丽·威尔逊表示，尽管2016年对于全球金融市场和对冲基金而言充满挑战，投资者依然执著于他们的对冲资金项目，调查中有41%的投资者计划在今年提高对冲基金上的配置。

调查显示，养老基金投资对冲基金的规模逐年上升，今年全球养老基金平均有8%的资金配置在对冲基金，较2015年的7%有所增加。

调查还显示，去年全球对冲基金收益水平

呈现两极分化。63%的受访者表示，他们表现最好的25%的对冲基金在2015年的收益率平均超过10%；而表现最弱的25%的对冲基金平均亏损了5%以上。

德银替代性投资调查是业内规模最大、历史最久的对冲基金投资者调查。今年参与该调查的对冲基金投资机构达504家，管理资产逾2.1万亿美元。