

# 6月加息无望 美股仍须警惕“五月魔咒”

□本报记者 杨博

最新非农就业数据不及预期令市场对美联储加息预期进一步推迟,美股上周五收涨但仍连续两周周线收阴。分析人士认为,美联储举棋不定令市场徘徊在十字路口,短期恐怕难有突破,而华尔街“Sell In May”(五月抛售)的魔咒有可能重现。

## 6月加息可能基本排除

美国劳工部6日公布的数据显示,4月美国非农部门新增就业岗位16万个,远低于市场预期的20万个,增幅创七个月来最低,失业率维持在5%不变,不及市场之前预期的4.9%。

多数分析师认为,就业岗位增幅放缓可能抑制美国加息预期。芝商所联邦基金利率期货价格显示,交易员已经基本排除美联储6月加息的可能性,9月和11月加息的概率也都降至50%,12月加息的概率仅不到60%。

路透调查显示,4月就业数据公布后,多数受访的一级市场交易商将美联储下次加息时间的预期由6月推迟至9月。美银美林经济学家表示,包括4月份非农就业报告在内的一系列美国经济数据令人失望,使美联储可能在9月才会再次加息,且进一步行动的时点恐怕要等到2017年3月份以后。虽然金融市场条件已经改善,但美联储仍对与市场、英国脱欧公投和美国大选相关的不确定性感到担忧。

此前一直预期美联储将在年内剩余三个季度中各加息一次的高盛,也将下次加息时间预期推迟至9月。该行经济学家表示,结合美国4月份非农就业人口增幅逊于预期和美联储官员们近期的表态来看,不再认为联邦公开市场委员会会在6月份加息。

## 市场避险情绪升温

非农就业数据表现不尽如人意,令美股三大指数在6日盘初显著走低,随后或许是意识到反应过度,三大股指逐步拉升,截至6日当天收盘,道指收高0.5%,标准普尔500指数收高0.3%,纳斯达克综合指数收高0.40%

不过由于近期美国公布的经济数据喜忧参半,企业业绩表现低迷,投资者风险意愿减弱,美股三大股指上周仍全线收跌,其中道指全周下跌0.2%,标普500指数下跌0.4%,纳斯达克综合指数下滑0.8%。至此,标普500指数已经连续两周周线收阴。

值得注意的是,作为超级权重股的苹果近期股价持续下挫,成为市场最大拖累。自发布上季财报以来,苹果股价已经累计下跌11%。此前苹果股票表现一直被视为观察市场人气和风险偏好的重要指标。

汤森路透旗下基金分析公司理柏最新公布的数据显示,因美国企业业绩表现欠佳,截至5月4日的最近一周投资者从美国股票基金撤资112亿美元,创今年1月以来最大单周资金净流出,包括共同基金在内的ETF(交易所交易基金)资金净流出规模占到总流出规模的九成以上。

科技板块抛售严重,最近一周相关基金资金净流出7.22亿美元,为今年2月市场触及低点以来最大单周流出规模。理柏分析师表示,微软、苹果、英特尔等科技巨头财报显示其盈利表现糟糕,令投资者感到恐慌,因而纷纷撤出资金。

三井住友资产管理公司高级策略师认为,近期全球经济数据和一些西方企业的盈利表现失色,导致市场避险情绪再次上升。



新华社图片

## 对冲基金持续看空 美元净空仓位创三年多新高

□本报记者 张枕河

美国商品期货交易委员会(CFTC)最新公布的数据显示,截至5月3日当周,对冲基金等大型机构投资者已经连续三周增持美元净空头寸,美元净空仓位已经创下2013年2月以来的最高水平。

### 对冲基金看空美元

CFTC数据显示,截至5月3日当周,对冲基金持有的美元净空头寸金额升至64.6亿美元,此前一周金额为41.9亿美元。至此,美元净头寸已经连续三周处于净空状态,此前自2014年5月以来美元头寸一直处于多头状态。

尽管上周全周美元兑一篮子货币在触及2015年1月低位之后有所反弹,美元指数上涨近1%,自上周触及的2月初以来的最大周度跌势反弹。但年内迄今为止,美元跌幅仍高达近5%。

分析人士指出,美元汇率持续走软主要是因为市场持续下调对美联储今年再次加息的押注。美联储在4月会议上维持利率不变,此后发布的数据表现良莠不齐,通胀

指标停滞不前。美联储基金期货利率显示,投资者预计6月加息的概率低于10%,今年加息的概率为50%。CFTC数据还显示,截至5月3日当周,美元多头头寸持续下滑令欧元受益,欧元净空头寸降至2014年5月最低位。此外,对冲基金增持了Comex黄金和铜净多头头寸,但减持了白银净多头头寸。Comex黄金净多头头寸较此前一周增加49551手期货和期权合约,至233638手合约,为至少自2012年10月以来最高水平;Comex白银净多头头寸较此前一周减少3228手合约,至66992手合约,此前白银净多仓连续两周触及纪录最高水平;Comex铜净多头头寸较此前一周增加879手合约,至16703手合约。

### 美元难持续走强

市场分析师表示,在内外因作用下,美元即使有所回升,也难出现幅度较大的强反弹。从内因看,最新公布的美国4月非农就业数据,稍早前公布的上季度国内生产总值(GDP)以及4月份制造业采购经理人指数(PMI)等重要经济数据不

及预期,使得美联储未来加息更加谨慎,美元汇率承压。而外因方面,日本央行在最新一次议息会议上维持货币政策不变,此前大多数市场人士预计的扩大股票ETF购买措施并未推出,使日元获得强劲支撑,日元兑美元汇率持续上涨。

瑞银分析师表示,从近期监测数据来看,日元持续被对冲基金买入,随后则是资产管理公司和企业,显示出各种机构投资者都较为看好日元兑美元短期前景。澳新银行预计,美元兑日元汇率在2016年平均将维持在105的水平,在2017年将下跌至100的水平。

摩根士丹利也表示继续看好日元兑美元涨势。该机构称,此前日本央行未如期预期宽松,推动日元暴涨。特别是目前日本散户开始净买入日元,其升值之势料不会停滞,而美元无疑将受到拖累。

RJO期货高级市场策略师斯托贝尔认为,对那些认为美联储六月加息的市场参与者而言,就业数据是一个“毁灭性”的打击。现在加息机会明显下降,结果是金、银等品种都会上涨且将穿越前期高点,而美元汇率上涨动力将减弱。

# 港股跌幅扩大 恒指20000点面临考验

□法国兴业证券(香港)周翰宏

恒指连续第二周向下,过去一周累积跌幅达957点或4.54%。上周初,恒指先是跌穿了上月的横行平台及21000点关口,其后反复往下寻找支持,接连失守了50天和100天两条均线,最终报收于20109.87点。技术上来看,恒指20000点整数关口面临考验,或有进一步下试3月初的反弹上升裂口约19800点附近的趋势,逆势部署反弹需灵活操作。

外围市场方面,美国股市上周延续调整格局,上周五非农报告出炉之前,ADP数据已然远逊预期,有关美联储6月加息以及英国脱欧的争论再次引发市场忧虑;内地A股上周亦向下,沪指没能重返3000点关口,反映整体氛围仍偏弱。此番市况下,港股跌幅顺势扩

大,大市交投则波澜不惊,上周日均成交约660亿港元,较前一周仅小幅放大。衍生市场方面,认股证日均成交在110亿港元左右,牛熊证日均约55亿港元,均未有多大变动。

截至上周四的五个交易日,恒指牛证获得约9260万港元资金净流入,目前多仓主要集中在收回价19400点至20100点之间部署,过夜街货相当约4410张期指合约;恒指熊证则出现约4200万港元资金净流出套现,收回价在21700点至22100点之间的空仓持续减少,新的做空资金在收回价21100点附近重新建仓,相当约490张期指合约。

行业资金流数据方面,连续两周较多资金流入部署内地保险股,过去五个交易日相关认股证获得约5340万港元资金净流入部署;另外,网络媒体股的相关认股证也持续有

投资者留意,共有约2190万港元资金净流入好仓;国际银行股及交易所板块也有资金流入累积多仓,相关认股证分别有1350万港元及960万港元资金净流入。

权证引伸波幅方面,指数权证普遍回升,以三个月期场外期权为例,恒指的引伸波幅上升1.2个波幅点至20.4%,国企指数的引伸波幅上升1.3个波幅点至25.6%;个股板块方面,内险股的引伸波幅上升约0.7个至1.4个波幅点;网络媒体股的引伸波幅上升0.7个波幅点;国际银行股的引伸波幅上升约1个波幅点。

值得注意的是,不少个股将于未来一至两个月内除息,除息对正股股价有影响,那么,对相关权证价格会有影响呢?理论上,权证自上市开始已反映了在到期日前这期间

正股的派息因素,即是说,若正股派发的股息如发行人当初发行权证时定价相同,认购证及认沽证的价格都不会受到个股派息影响,但如果正股宣布的派息与预期有所出入,权证价格便会实时作出调节。如派息较预期多,假设正股价格及引伸波幅等其他因素不变,理论上认购证价格会实时下调,认沽证价格则上调。不过,市场对派息较预期多的反应多属正面,正股价格或受到市场追捧而上升,认购证价格最终会上升或下跌,便要取决于来自正股的升幅是否足以抵消派息高过预期所引致的跌幅了。(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。)

## 伯克希尔首季投资收益翻番

□本报记者 杨博

美国“股神”巴菲特执掌的伯克希尔哈撒韦公司财报显示,第一季度整体净利润同比增长8.2%,至55.9亿美元。这主要是由于当季投资收益翻番,抵消了铁路和保险业务运营收入下滑带来的不利影响。

财报显示,第一季度伯克希尔投资和衍生品收益达到18.5亿美元,较去年同期翻番;

保险业务投资收益较去年同期增长5%,至9.2亿美元;金融和金融产品业务收益同比增长8%,至3.11亿美元。

相比之下,伯克希尔的保险承销和铁路业务收入都出现显著下滑,导致集团第一季度运营利润同比下降12%,至37.4亿美元。

当季保险承销收益同比大幅下跌56%,至2.1亿美元;旗下伯灵顿北方铁路公司第一

季度净利润同比下降25%,至7.84亿美元,创下两年以来的最低水平。

伯克希尔在2010年巨资收购了伯灵顿北方铁路公司,后者迅速成为伯克希尔的盈利支柱之一。过去数年这家铁路公司的盈利都实现了增长,但近期由于原油价格下跌,以及全美范围内煤炭使用量下降,导致铁路运输需求萎缩,伯灵顿北方业绩出现下滑,并进行了裁员。

## 沙特石油部“更名易帅”

油公司董事长哈立德·法利赫接替。

沙特此举被认为是为先前制定的“沙特2030愿景”经济改革计划铺路。这项计划旨在令沙特摆脱对石油的依赖,主要内容包括建立巨额主权财富基金,出售国家石油公司股权,削减石油补贴,扩大投资。

沙特为世界第一大原油出口国,原油政

策一向由石油和矿产资源大臣负责,目前已80岁高龄的纳伊米自1995年起就开始执掌石油和矿产资源部。沙特石油和矿产资源大臣堪称近年对世界能源市场最有影响力的人物之一,此次沙特方面的人事变动受到市场各方瞩目。据当地媒体8日报道,法利赫已表示,该国的石油稳定价格政策不会改变。

## 瑞银报告预测 亚洲货币贬值压力加大

□本报记者 张枕河

瑞银集团在最新公布的月度亚洲投资报告中指出,今年下半年亚洲货币对美元贬值压力增大,整体可能平均贬值5%。

报告指出,最近一段时间亚洲货币表现强劲主要是因为市场对美联储今年加息的预期非常低,而瑞银认为市场预期存在错误。该机构依然预计今年美联储将加息两次,比目前市场定价所反映的要多两次。具体而言,瑞银新建了一个低配澳元的头寸,预计美国两次加息以及澳大利亚一系列降息以“支撑经济调整”的行动将造成澳元下跌。最近在疲软的通胀数据以及澳大利亚联储降息之后,澳元兑美元汇率已经从4月末的高点下跌4%以上。

就亚洲市场而言,瑞银更青睐股票而非债券。削减资本支出之后,亚洲企业的现金流状况正在改善。瑞银预计2016年该地区的净债务权益比率将下降5个百分点至20%。看好该地区高质量、现金充裕的企业,包括科技和电信龙头。在增长机会减少的情况下,这些企业更有能力提高股息。还看好个别金融股,以及持续派息的股票。瑞银将印度市场配置建议调升为“增持”,将新加坡市场调降为“中性”。

## 美钻井平台数量 连续37周下滑

□本报记者 杨博

美国油服巨头贝克休斯发布的最新数据显示,截至5月6日,美国石油钻井平台数量较此前一周减少4个至328个,为连续第七周下滑,且创下2009年10月以来最低;涵盖天然气钻井平台在内的钻井平台总数较前一周减少5个至415个,为连续第37周下滑,并创下有历史记录以来最低水平。

截至5月6日的过去一年内,美国钻井平台总数减少了479个,降幅达到54%,其中石油钻井平台数量减少340个。此前在2014年最高峰期,美国钻井平台数量曾超过1600个,但2015年开始出现跳水式下滑,并持续走低。

自1944年,贝克休斯开始发布北美地区的钻井平台数量周度变化数据,1975年开始发布全球钻井平台月度数据。上述数据被视为油气开采行业的晴雨表。钻井平台数量上升通常意味着开采活动需求增加,反之则意味着需求下降。

高盛认为,在油价持续下跌的情况下,能源企业资本支出不断减少拖累美国经济增长,预计油价至少要升到每桶70美元以上,才能重新提振能源资本支出。考虑到资本支出减少带来的冲击已经超过了提振消费带来的好处,廉价原油对美国经济增长的影响很可能已经转为负面。

## 美议员称 TPP今年获国会批准前景黯淡

据美国媒体报道,美国参议院多数党领袖、共和党议员米奇·麦康奈尔日前表示,受美国总统大选影响,今年美国国会批准跨太平洋伙伴关系协定(TPP)的前景已变得黯淡,国会可能会考虑将投票日程推迟到2017年。

根据美国政治网站发布的媒体采访节选,麦康奈尔淡化了TPP在今年底之前获得国会批准的可能性。他说,现在最大的问题是目前已进入美国总统大选周期,国会批准贸易协定的政治环境不利。

麦康奈尔表示,包括他在内的共和党议员对涉及烟草和制药业的部分TPP条款也持有异议,这些条款需要重新修改。他认为,下一届美国总统仍然有权重新评估和修改TPP,然后提交国会审批。他不能保证参议院会在今年11月美国总统大选结束后就对TPP进行表决。

白宫发言人欧内斯特5日表示,白宫已与参众两院的共和党领导人和民主党有关官员就如何推动国会批准TPP进行磋商,但政治考量非常复杂,尚未确定国会审议TPP的时间表。美国总统奥巴马日前在媒体撰文敦促美国国会尽快批准TPP,警告国会等待得越久,TPP就越难以通过。

经过5年多的谈判,美国、日本、澳大利亚、加拿大、墨西哥、越南、马来西亚等12个国家去年10月就TPP协定达成一致,今年2月正式签署协定文本,但还需获得各国立法机构批准才能生效。(高攀 郑启航)

## 俄主权基金 2019年或消耗殆尽

俄罗斯经济发展部6日发布宏观经济预测报告说,保守估计,到2019年底俄最主要的主权财富基金——国家福利基金和储备基金或将完全用尽。

报告说,今年俄罗斯将动用2.5万亿卢布(约合380亿美元)储备基金补贴财政开支。从2017年开始,俄将动用国家福利基金平衡联邦预算。

报告说,上述预测的前提是美国和欧盟继续对俄罗斯实施制裁,俄经济仍然在地缘政治不稳定的情况下发展,俄企业从世界市场获取资金继续受到严格限制。

报告认为,从财政角度看,俄经济面临两大风险:一是国内资金不足且难以借债,二是财政资源使用效率不高且对某些领域的投资可能因制裁而受到限制。

俄罗斯自2003年起将石油出口超额收入积累起来建立政府稳定基金,并于2008年将其拆分为储备基金和国家福利基金。储备基金用于补贴财政开支和偿还国家外债,国家福利基金则主要用于补贴养老金。由于石油出口收入锐减,俄政府不得不动用储备基金补贴财政开支,2015年俄储备基金大幅减少。目前,俄国家福利基金和储备基金共计约7.6万亿卢布(约合1155亿美元)。(魏良鑫)