

产油国拒不增产 国际原油市场面临供应缺口

□本报记者 张枕河

此前,美国总统特朗普已多次呼吁石油输出国组织(欧佩克)等产油国增产,以降低原油价格。然而在上周日举行的主要欧佩克和非欧佩克产油国会议后,它们并未发表关于增产的声明。

此后国际油价持续走强,继周一收涨后,截至北京时间25日19时30分,布伦特原油期货价格上涨0.54%至每桶81美元,纽约原油期货价格上涨0.44%至每桶72.39美元。市场人士指出,产油国没有就提高石油产量达成一致的消息或继续助推国际油价上涨,未来3至6个月原油市场将面临供应缺口。

美方施压无效

上周日,欧佩克和非欧佩克产油国在阿尔及利亚举行会议,此次会议未能形成增产共识是国际油价大涨的重要诱因。产油国“无视”了美国总统特朗普要求“降低油价”的言论,不打算立即增加原油产量。

根据外媒报道,主要产油国代表称,与会各方重申100%遵守减产目标。在欧佩克与非欧佩克产油国6月份已同意增产石油的情况下,参与方不可能建议进一步增产。

沙特石油大臣哈立德·法利赫表示,全球原油市场平衡,因此不会采取影响油价的措施。



新华社图片

他指出,沙特有余力增加原油产量,但“不是现在”,明年可能也没必要,因为根据欧佩克的预测,非欧佩克产量增加可能超过了全球需求增长。欧佩克发布的中期报告预计,2019年美国领导的非欧佩克产油国供应量将增加240万桶/日,而全球石油需求仅增加150万桶/日。

法利赫指出,关注焦点正在转向2019年。其已经对2019年库存增加的前景已经有了了

解,这是由非成员国供应大幅增长导致的。“我得到的消息是,原油供应充足,我不知道哪些需要原油的炼油厂无法获取原油。鉴于目前所见的数量,2019年增加产量是非常不可能的,除非在供需面出现什么意外。”

俄罗斯能源部长亚历山大·诺瓦克也认为,目前没有有必要立即增加原油产量。贸易争端以及美国对伊朗的制裁,正在给原油市场带

来新的挑战。

机构看涨油价及能源股

业内机构目前纷纷看涨油价以及能源股。法国巴黎银行大宗商品战略主管哈里·奇林吉里安指出,石油生产商不愿提高产量,未来3-6个月市场将面临供应缺口,使得油价上涨。

摩根大通也在最新的市场展望报告中预计,未来几个月美国对伊朗制裁很可能引发油价涨至90美元一线。

美银美林分析师弗朗西斯科·布兰奇在最新发布的研究报告中称,将2019年布伦特原油价格预期上调5美元/桶,至80美元/桶;将2019年WTI原油价格预期上调2美元/桶,至71美元/桶。布兰奇指出,预计2019年石油市场供不应求的幅度将达40万桶/天,高于先前预计的30万桶/天,因美国制裁导致的伊朗原油供应量下降可能高于此前预期,已将2019年第二季度末的布伦特原油价格目标从90美元/桶上调至95美元/桶。他还指出,出现类似于2008年的油价飙升的可能性有所增加,如果布伦特原油突破120美元/桶,新兴市场原油需求可能会严重受损。

富达投资集团则指出,能源类股票前景值得投资者关注。标普11大分项数据显示,本周一能源板块涨幅为1.47%,为当日表现最好板块。更细分的数据显示,当日能源装备、服务板块涨幅为0.78%,在所有细分板块中表现上佳。

美股新高不断 机构频频警示风险

□本报实习记者 薛瑾

上周道琼斯工业指数连续两日创新高,美股最长牛市仍在持续。然而关于美股后市走势,目前多空双方各执一词。部分机构表达了看空的隐忧。

美股牛市存隐忧

尽管美股指数不断创造着“新高”,但对牛市的看空者近期却有增加趋势。日前,美银美林首席投资策略师Michael Hartnett就表示,随着经济增长不确定性增加、利率上升、债台高筑等问题越来越显著,美国的此轮“大牛市”已经走向完结。

美银美林之所以抛出“大牛市已死”的言论,主要是考虑到额外流动性的结束进而带来

的额外回报的终结,未来金融资产将变得脆弱且容易波动。据其分析,成就此前大牛市的重要因素包括高流动性和企业回购。金融危机以来,全球央行总共降息713次,由此为市场注入了高达12万亿美元的流动性。其中,美联储曾以七年接近于0的超低利率为市场注入了4.5万亿美元

的流动性,刺激了股市上涨,标普500指数自危机低点已涨超三倍。

其分析还称,此轮美股大牛市的助推力量之一便是特朗普政府的减税政策增加了企业收入并促进了其股票回购潮。今年以来回购规模已经超过1万亿美元,而金融危机以来回购规模累计高达4.7万亿美元。

Hartnett表示,随着美联储和全球主要央行相继进入加息周期,投资环境将受到影响,并

提醒投资者准备好迎接未来将出现的重大市场环境变化,应对走势不明朗的后市。

看空情绪升温

除美银美林外,华尔街多家投行及经济金融学者的看空情绪也在升温。

摩根士丹利策略师Andrew Sheets团队近期降低了美股评级,认为标普500指数与世界其他高风险资产“极度分化”,企业盈利增速已经触顶;该机构策略师Michael Wilson也表示,虽然指数走高,但市场存在着扰动性因素,并明确看空科技股。

高盛基于股市估值、经济增长动能、失业率、通货膨胀、收益率曲线等数据的“牛/熊风险指数”也进入“红线区域”,超过2000年和2007

年崩盘前水平,意味着未来五年里,美股将面临进入熊市或持续低回报期的风险。

财富管理机构Leuthold首席投资策略师Jim Paulsen表示,美股最长牛市带有“高估值风险”底色,美股市场料将会大面积进入“再估值程序”。

诺贝尔经济学奖得主、耶鲁大学教授Robert Shiller虽然没有预测崩盘,但他认为当前股票价格过高,其创立的“席勒市盈率”(也称CAPE,即在计算市盈率时,作了经过通胀调整的多年盈利平均)显示,截至24日,该数值已达33.6,而历史上越过30红线的只有1929年左右的“大萧条”和2000左右互联网泡沫破裂时期。Shiller近期还称,全球贸易保护主义及贸易紧张局势,都可能给经济和市场带来伤害。

港股持续反弹空间或有限

□法国兴业证券(香港)周翰宏

本周初恒指高位回落,未能承接上周反弹升势,已抹掉了上周五全部升幅。各板块全线下挫,来自消息面的反复利空,及假期效应下,市场情绪仍偏向保守。整体来看,向上填补8月底的缺口仍是短线目标,但28000点上方的空间或有限,需留意外围消息面动态,若没有利好配合,操作上仍需谨慎。

受内外因素双重提振,节前一周港股走出了一波反弹行情,但市况仍较反复。近期弱势港元似有反转信号,上周曾显著升穿7.8水平,投资者对香港加息预期在不断增强。

此前困扰大市的诸多因素若能出现转机,迎来反弹顺理成章,但是行情仍会反复,且能否彻底改善也需要进一步观察。美联储本周将议

息,美元指数或有再度走强的可能,港汇若无法承受住压力,对港股将形成利空。美股市场近期仍相对强势,不过面临日益走高的美债收益率,也需留意回吐压力。对港股来说,突破28000点仍可期,但继续向上空间要保守对待,节日效应下,市场亦会较多偏向观望。

恒指牛熊证资金流方面,截至上周五的过去5个交易日,恒指牛证合共出现约9061万港元资金净流出套现,反映资金趁大市反弹先行获利。恒指熊证期内获得约2.67亿港元资金净流入部署,上周五单日即有1.35亿港元资金净流入,进取资金反手部署意愿浓厚。街货分布方面,近期恒指熊证街货变得相对较贴价,收回价27900点至28400点之间累计相当约3460张期指合约;恒指牛证在收回价27000点至27300点之间,相当约1676张期指合约。

权证引伸波幅方面,上周场外期权市场的引伸波幅个别发展,恒生指数3个月场外期权的引伸波幅持平于17.8%,国企指数的3个月场外期权的引伸波幅上升0.1个波幅点至19.9%。至于3个月期股份场外期权方面,汇丰的引伸波幅下跌0.2个波幅点至16.1%;港交所的引伸波幅下跌0.5个波幅点至22.3%;腾讯的引伸波幅下跌0.2个波幅点至28.9%;中移动的引伸波幅上升0.1个波幅点至18.1%;平保的引伸波幅下跌0.3个波幅点至23.1%;国寿的引伸波幅上升1.3个波幅点至24.7%;建行的引伸波幅下跌0.3个波幅点至22.4%;工行的引伸波幅下跌0.7个波幅点至22.2%。

港股走势震荡加剧,牛熊证市场的强制收回风险扩大。例如恒指上周五尾市升逾400点,最高见27965点,所以收回价27600点至27900

点的熊证全数被收回。本周初恒指走势反转,早段就最多跌400点,让人措手不及。短线若继续回调,则收回价27000点以上的牛证也或岌岌可危。

个股方面,美团上周四首日挂牌表现向好,收市比招股价高出5%,周五回落跌不足1%,站稳于72港元附近。美团首批推出的认购证交投活跃,上周四总成交达7.7亿港元,资金主要选择较高杠杆、较价外的中长期认购证,认购证单日流入970万港元。不过周初美团随大市走低,一度跌破70港元,短线需留意69港元招股价承接。(本文并非投资建议,也并非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任何责任。若需要应咨询专业建议。)

黑田东彦:日央行需考虑平衡政策副作用

□本报实习记者 薛瑾

日本央行行长黑田东彦25日发表演讲时表示,日本已进入“不只是考虑刺激措施的好处,还需要平衡思考刺激措施副作用”的阶段。日本

央行的新任务将是保持超低利率,但这并不意味着近乎于零的利率水平将会长久保持下去,提醒市场通货膨胀率上升的情况下央行可能会加息。

同日公布的日本央行7月会议纪要显示,日央行内一些人士认为必须更严肃地考虑超宽松

政策的潜在危险,如对银行系统的负面影响,其担忧超宽松政策会减少商业银行的盈利并拉升政策实施的成本,削减激进刺激政策的预期回报。

黑田东彦指出,在当下复杂的国内外经济形势下,货币政策必须全面地考虑各种变化。7

巨头加速布局互联网汽车

□本报实习记者 周璐璐

阿里巴巴日前发布了全新的物联网操作系统AliOS 2.0版,基于AliOS系统的互联网汽车平台斑马网络则公布了斑马智行MARS(V3.0)版,再次深化其对互联网汽车领域的布局。此前,美国互联网巨头谷歌和科技巨头苹果也分别发布了智能车载系统Android Auto和CarPlay。互联网领域的竞争已扩大到了汽车领域。

巨头布局互联网汽车领域

互联网汽车是智能操作系统对汽车赋能后新的汽车定义,具体表现为互联网成为基础设施,智能操作系统从底层融入整车,且数据可进行云端交互。其中智能操作系统是互联网汽车生态中最为关键的一环,其作用相当于手机中的Android、iOS等系统,为互联网应用和数据交互提供运行支持。

目前,已有多家互联网巨头对互联网汽车

领域展开布局,旨在加速“汽车硬件+操作系统”的整合,推动汽车从出行工具向智能移动终端的转型。

谷歌发布了“投射式”智能车载系统Android Auto,使用谷歌安卓操作系统的智能手机可以通过汽车自身的显示屏进行操控。9月20日,全球汽车销量巨头雷诺-日产-三菱联盟和谷歌一起宣布建立技术合作伙伴关系,将谷歌Android Auto操作系统嵌入其车辆中,以控制导航和信息娱乐等功能。

2013年,苹果宣布向汽车领域进军,命名“iOS in the Car计划”,并于2014年发布CarPlay车载系统。CarPlay许多操作和功能围绕语音助手Siri展开,用户在驾驶汽车时可使用Siri完成多项操作,避免了许多驾驶干扰。苹果在今年9月18日凌晨发布了iOS 12正式版,在该版系统中,Carplay可支持包括百度地图和高德地图在内的第三方地图导航应用。

此外,福特和微软共同开发了SYNC功能,

打造MyFord Touch触屏系统,提高了福特车辆的自动化智能特性。而克莱斯勒等汽车企业也采用了来自于黑莓公司的ONX软件源。

市场潜力巨大

分析人士指出,在“互联网+”的大背景下,全球汽车市场正处于变革时期,汽车将不只是两点之间移动的交通工具。当前汽车产业正经历着以互联网、大数据和人工智能为代表的新技术浪潮的冲击,智能化将是其未来发展的大势所趋。麦肯锡全球研究院此前公布的数据显示,在全球最大的汽车消费市场,即中国市场中,79%的消费者有车载互联功能需求。如此庞大的用户需求,一旦缺口被打破,势必会引发一场创新性革命。

Counterpoint最新研究数据显示,到2022年,全球互联网汽车市场预计增长270%,将有超过1.25亿辆互联网汽车相继在2018年至2022年期间出货。

Instagram创始人辞职

据媒体25日报道,照片分享应用平台Instagram的两位联合创始人Kevin Systrom和Mike Krieger已经辞职,并计划在未来几周内离开该公司,因为围绕这款照片分享App的发展方向,其与脸书(Facebook)首席执行官马克·扎克伯格的关系日益紧张。他们的辞职将增加Instagram母公司脸书面临的挑战。

Kevin Systrom和Mike Krieger于2010年创立了Instagram,并在2012年以大约10亿美元的价格将这个照片分享应用出售给了脸书。随着脸书平台出现增长放缓的情形,Instagram已成为推动脸书公司增长的重要平台。

除将失去Instagram联合创始人外,脸书也失去了它所收购企业的其他创始人。今年4月,脸书董事会成员之一、WhatsApp创始人Jan Koum表示将离职。脸书于2014年收购这家即时通讯应用平台公司WhatsApp。(鲁秀丽)

高盛:加息或引爆美企债违约潮

高盛在最新研究报告中警告称,美国企业债务目前较2007年已经翻倍,美联储持续加息将导致企业利息支出飙升,借新还旧困难,或引爆美国企业债违约潮。该行表示,目前美国各种债务当中,家庭债务按照历史标准相对温和,抵押债务远未接近2007年的水平,现在最可能充当金融危机的催化剂的是企业债务。

据高盛计算,近年来新发行债务的平均期限为15-17年,而上一个十年平均为11-13年,1990年代末至2000年初大部分债务期限为10年。债务周期延长虽然可以推迟利息增速超过债务总额增速的那天的到来,但未来几年将有大量债务到期。根据高盛的估算,到2020年,美国将有超过1.3万亿美元非金融企业债务到期,约占未偿还债务总额的20%;2023年到期的企业债务是3万亿美元。

目前市场预期美联储到2019年底将加息四次(100个基点)。虽然有些公司已经进行了对冲,但仍有大量未偿还的银行贷款直接与LIBOR挂钩,这将导致利息支出飙升。(倪伟)

星巴克开始重大重组和裁员

据媒体25日报道,星巴克首席执行官Kevin Johnson宣布,星巴克将做出重大改变,调整公司组织架构,以及涉及从高层开始的裁员。这是星巴克为了扭转整体销售持续疲软、股价停滞不前的局面和重新激发投资者兴趣做出的努力。

业绩数据显示,过去几个季度以来,星巴克一直挣扎在销售疲软的颓废状态中,中国市场更是下滑明显,出现了9年来的首次业绩下滑。今年第二季度,星巴克的可比销售额仅微增1%,远低于以往的增长速度。在中国/亚太地区,星巴克的营运利润率已经从26.6%下降到了19%,中国区门店同店销售也同比下降了2%。业内人士表示,星巴克的业绩下滑,一方面是由于类似的竞争者不断出现,另一方面是星巴克原有的定位和模式也面临对消费者吸引力下降的问题。

根据Kevin Johnson给出的信息,星巴克的上述重大改变将从本周开始,并将持续到11月份,包括“领导层的改变”和部分岗位调整。(倪伟)

全球并购交易额创2007年以来新高

汤森路透25日发布数据显示,今年以来全球并购交易额总计已达3.24万亿美元,比去年同期增长40%,刷新2007年创下的历史最高纪录。其中,价值逾50亿美元的大宗交易额占到总交易额的44%,与2016年和2017年相比,今年全球并购交易中的跨境交易更为活跃。

数据显示,北美公司仅24日内便发起了逾500亿美元并购交易,推动全球并购交易额走向历史新高。其中,美国有线电视公司康卡斯特(Comcast)击败21世纪福克斯公司(21st Century Fox),以390亿美元价格收购英国天空广播公司(Sky)。美国时尚轻奢集团迈克尔·科尔斯(Michael Kors)以20亿美元价格收购意大利时尚品牌范思哲(Versace)。加拿大巴里克黄金(Barrick Gold)斥资60亿美元以全股票方式收购兰德黄金资源公司(Randgold Resources),合并后的公司将成为全球最大黄金矿商。(周璐璐)

小牛电动拟在纳斯达克上市

小牛电动(Niu Technologies)当地时间9月24日向美国证券交易委员会(SEC)提交招股说明书,计划在纳斯达克上市(股票代码为NIU),并通过首次公开募股(IPO)募集最多1.5亿美元资金,用于升级、拓展生产设施,以及扩展研发、渠道网络扩张等。

据悉,小牛电动将在IPO后采用双股权结构,分为A类普通股和B类普通股。业绩方面,小牛电动2018年上半年净营收5.571亿元人民币,高于上年同期的2.851亿元;2018年上半年净亏损3.149亿元人民币,高于上年同期的净亏损9660万元。资料显示,小牛电动(牛电科技)成立于2014年,是一家智能城市出行解决方案提供商。自2015年推出首款智能锂电电动车“小牛电动N1”以来,小牛电动已陆续推出N、M、U三个系列的多款产品。(薛瑾)