10月累计下跌9.2%

纳指创近十年以来最大单月跌幅

□本报实习记者 周璐璐

尽管美股在10月最后两个交易日接连收高，但面对整个10月份的大幅下跌也无济于事。10月以来，美国股市屡遭重创，此前涨势如虹的科技板块和半导体板块中多只巨头股已陷入技术性熊市，更是拖累纳斯达克指数创2008年11月份以来最大单月跌幅。

市场分析指出，美股市场10月份的强烈波动值得警惕，“滚动熊市”或已来临；也有观点认为美股近十年牛市并未终结，美股市场前景仍值得期待。

新华社图片

科技股拖累纳指

10月最后一个交易日，纳斯达克指数报7305.9点，10月累跌9.2%，创2008年11月份以来最大单月跌幅；标普500指数报2711.74点，10月累计下跌6.94%，创2011年9月份以来最大单月跌幅；道琼斯工业指数报25115.76点，10月累跌5.07%，创2016年1月份以来最大单月跌幅。

其中，受部分科技巨头财报业绩不及预期、美国中期选举仍存在不确定性以及多国研究向科技巨头征收新税等因素影响，“史上最长牛市”领头羊科技股10月惨遭抛售，拖累纳指创近十年单月跌幅纪录。数据显示，在10月份的23个交易日中，纳指有15天收跌，仅有8天收涨。美国科技巨头“FANG”（脸书、亚马逊、奈飞和谷歌母公司Alphabet）10月分别累跌7.7%、20.2%、19.34%和9.78%，该月“FANG”总市值共计蒸发超4000亿美元，而以科技股为代表的纳斯达克指数本月蒸发市值已超过1万亿美元。

科技股中，此前涨势大好的美股半导体板块今年以来表现不尽如人意，10月份更是持续走软。作为全球半导体业景气主要指标的费城半导体指数(SOX) 10月份累计下跌11.97%。今年8月开始，包括高盛、摩根士丹利在内的华尔街投行陆续下调多家半导体公司的评级和目标价，理由是半导体市场情绪恶化，库存水平不断上升。进入10月以来，多只半导体股跌势不减，AMD、英伟达、美光科技等半导体巨头距年内高点均跌超20%，进入技术性熊市。

机构意见现分歧

10月最后两个交易日美股收高并未起到提振市场情绪的效果，部分投行及业内人士表示，美股市场10月份的强烈波动值得警惕，“滚动熊市”（即不同板块、行业或资产轮流出现下跌）或已来临；也有机构认为美股“史上最长牛市”并未终结。

贝尔德首席投资策略师布鲁斯·比特尔斯在11月1日发布的一份报告中称，美股为期两天的反弹值得警惕，“本周股市的走势更多只是市场10月份出现的波动性，而不是股市趋势得到改善的证据”。

市场技术人员、图表分析“教父”拉尔夫·阿卡姆波拉表示，目前美国股市的糟糕状况要比华尔街许多投资者所认识到的还要严重，“道指和标普500指数回吐2018年所有涨幅，而纳指落入修正区间，这需要数月时间才能重整旗鼓”。阿卡姆波拉认为“整个美国股市都会进入熊市”，“市场可能要到2019年第一季度才会恢复”。

摩根士丹利首席美国股票策略师迈克尔·威尔逊此前多次发表报告称，市场正在经历一个“滚动熊市”。美银美林量化分析团队此前发表报告称，被触发的美股熊市指标数量大幅增长，已经达到14个（总数19个），根据美股熊牛指标的最新数据和历史经验判断，“美股见顶转熊也许只需要21个月时间”。

不过摩根大通前首席股票策略师的汤姆·李则认为，市场如今已经见底，买入某些此前遭遇了重创的行业板块的时机已经到来。他在11月1日发布的报告中指出，市场当前已严重“超卖”，并称“底部已经到来”，预测美股将在年底前涨10%。

《麦克莱伦市场报告》发行人、知名图表分析师汤姆·麦克莱伦也表示，目前的走势更多是与10月份相关的季节性波动有关，而不是更明显地颠覆了美股近十年的牛市。麦克莱伦表示，美国股市前景依然值得期待。

世界黄金协会：上季全球央行黄金储备同比增22%

世界黄金协会11月1日发布的《黄金需求趋势》报告显示，2018年第三季度黄金需求为964吨，同比仅增长6吨。强劲的央行购买和13%的消费需求增长抵消了黄金ETF的大规模流出。金价走低使个人投资者选择金条与金币投资避险，印度、中国和整个东南亚的金饰购买量也有所增加。

具体数据显示，金条和金币投资者利用金价下跌的机会进行投资；需求同比增长28%。股市波动和货币疲软提振了许多新兴市场的需求。中国需求同比上升了25%至86吨。同时，伊朗的需求达到5年半以来的最高点21吨。

第三季度全球央行黄金储备增长148吨，同比上升22%。无论是在季度还是年初至今的统计维度上，这都是自2015年以来的最高净购买量。第三季度科技应用领域的黄金需求同比上升1%，至85吨，这是连续第8个季度实现需求增长，主要受到智能手机、服务器和汽车等电子产品中黄金使用需求的推动。

黄金ETF在第三季度流出103吨，这是自2016年第四季度以来首次出现总量为净流出的季度。受风险偏好、美元走强和价格驱动的势头等推动，北美地区占总流出量的73%。（张枕河）

汇丰：中国内地企业科技投入领先全球

汇丰11月1日发布的调查报告指出，在全球商贸环境快速变化、外部挑战日益增加的背景下，中国内地企业正通过加大科技投入和积极开展大数据运用等来提升企业竞争力，以对接全球创新趋势，助推中国消费升级。

该调查显示，中国内地企业在技术与研发方面的投入领先全球。过去两年中，超过四成(42%)内地受访企业增加了技术和研发投入，该比例近两倍于全球平均水平(22%)。此外，九成中国内地受访企业已通过大数据运用来提升业务表现，促进贸易增长。这一比例在全球34个受访市场中排名第二，仅次于排名第一的泰国(97%)，高于美国(78%)、英国(76%)和德国(60%)等发达市场。

在开展科技创新和大数据运用的同时，内地企业还积极拓展新市场，寻求更多业务机遇。调查中有近四成企业表示将把开拓更多海外市场作为未来三年的业务重点之一。

据介绍，该调查由汇丰集团委托市场研究咨询公司凯度TNS在全球34个市场进行，受访企业超过8600家，其中包括约500家中国内地企业。（张枕河）

港美息差再次扩大 港汇警报暂未解除

□本报记者 倪伟

今年4月以来，美元兑港元汇率在多次触及7.85的弱方兑换保证红线，此后在金管局的干预下虽然脱离红线但仍然在附近徘徊，仅在9月21日出现了大幅的回落，盘中一度跌至7.7929低位。然而整个10月港美息差持续扩大，导致港元汇率再次走弱，美元兑港元汇率一路上行，近日再次贴近7.85红线，并在10月31日盘中一度站上7.8474高位。市场分析人士表示，美联储大概率将延续加息步伐，预期港美息差将持续扩大，而金管局出手救市并不能从根本解决港汇走弱的基础，预计港汇还将保持弱势，中短期警报难以解除。

息差扩大引发港汇走弱

港元从1983年开始实行联系汇率制度，以7.80港元兑1美元的汇率与美元挂钩。香港金管局为汇率限定了波动的上下限，弱方兑换保证7.85，强方兑换保证7.75，在汇率波动至上下限时金管局将进行货币买卖，以对公开市场汇率进行控制。今年以来，港元走弱美元走强，美元兑港元汇率一路攀升，4月触及弱方兑换保证红线，为历史首次。此后虽然香港金管局多次出手救市，9月香港银行业也上调了存款利率和最优惠贷款利率，但仍未能完全控制港元汇率的跌势。

2015年香港的基础货币总结余曾经高达4244亿港元，在美联储收紧货币政策后，总结余出现了显著下降，截至2018年2月，香港货币总结余为1797亿港元，但仍然充裕。由于香港银行间流动性过于充裕，导致香港银行间拆息利率（HIBOR）一直保持低位。而美联储加息导致伦敦银行间同业拆息利率（LIBOR）持续攀升，息差（LIBOR－ HIBOR）的不断加大，套息交易火爆，资金持续流向美元，流出港元，港元汇率持续走弱。

9月香港银行业全面升息曾一度引起HIBOR大幅跳升，息差急剧减小，进而导致港元汇率急升，美元兑港元汇率在9月21日直接跌至7.80下方。但仅一个月的时间，该指数又再次回到7.85的警戒线附近，10月31日盘中美元兑港元一度站上7.8474高位。

市场分析人士表示，此轮港元汇率再次走弱，主要原因仍是港美息差显著扩大。万得数据显示，以3月期拆息为例，整个10月HIBOR一直保持在2.1%附近徘徊；而近期LIBOR连续飙升，3个月LIBOR已创出2008年12月以来的新高，而衡量美元流动性松紧的重要参考指标Libor-OIS利差也逐步扩大，显示银行间拆借的意愿不断下滑，LIBOR仍有上升趋势。目前3月期港美息差再次回到0.42%位置，较9月底的0.11%显著上升。

港元贬值趋势短期难改

市场人士表示，目前来看，两方面因素导致港美息差保持高位甚至持续扩大，而这些因素中短期都很难发生改变，因此港元汇率持续走弱的警报还无法彻底解除，美元兑港元再次触发弱方兑换保证的机会非常大。

一方面，美联储持续加息几乎没有悬念。伴随着就业市场走好和通胀回升，2015年12月开启本轮加息周期以来，渐进加息成为美联储一直奉行的政策路径，目前已8次加息，预计今年12月还将加息1次，2019年将加息3次。根据美联储预测，2019年的基准利率将达3.1%；2020年或有1次加息，利率将达3.4%；均高于3.0%的长期中性利率水平，这意味着未来流动性仍将收紧，而LIBOR将持续随之走高。

另一方面，香港市场上流动性仍然充裕。过去数年，受宽松货币政策影响，全球大量资金涌入香港。虽然香港金管局今年多次买入港元，银行间结余仍有764亿港元。香港金管局总裁陈德霖此前称，香港金管局随时准备通过调整总额达1万亿港元的外汇基金票据发行量，以提供额外流动性，应对资金可能出现急剧外流的情况。同时，港银纷纷上调储蓄利率和最优惠贷款利率，料将在吸储和利率收入方面有所改善。海外资金和内地资金近期也有回流香港市场的趋势，因此HIBOR不存在急速升高的基础。

在LIBOR持续走高而HIBOR原地踏步的情况下，市场人士表示中短期港美息差将保持高位甚至扩大，其中12月美联储大概率再次加息预期将继续推高LIBOR。因此港元汇率继续贴近弱方兑换保证红线，甚至再次触线或几率很高。

苹果拟入股美国电台巨头iHeartMedia

据外媒11月1日报道，为扩大音乐应用的覆盖面，提升流媒体业务水平，苹果公司计划入股美国电台巨头iHeartMedia。

苹果已经就入股事宜与iHeartMedia展开磋商，iHeartMedia希望苹果能够收购价值数千万美元的股权。目前，苹果与iHeartMedia的磋商处于初期阶段，尚未达成任何协议。尽管iHeartMedia深陷财务困境，但其依旧是美国最大的电台，在美国运营着逾850个电台节目。若双方达成合作后，Apple Music下属的Beats 1广播电台将出现在iHeartMedia服务板块中，而目前，Beats 1只通过苹果应用提供给用户。新开辟的分销渠道将会提高Beats 1和Apple Music在年长观众中的关注度，增加苹果流媒体服务的目标群体；通过iHeartMedia平台，苹果电台还将被投入到更多的互联网汽车或智能家居领域，从而扩大苹果流媒体服务的覆盖范围。

Apple Music于2015年年中推出，由赞恩·洛和朱莉·阿登加等知名DJ组成的24小时直播电台Beats 1主要是为推广订阅服务，并未吸引到该公司预期的庞大观众。今年早些时候，苹果斥资4亿美元收购了音乐识别应用Shazam，以改进苹果音乐的推荐服务。此外，苹果还在数字音乐领域进行了一系列规模较小的收购，包括收购电台Swell和数据分析公司Semetric。（周璐璐）

“小非农”表现出色 就业数据或强化美国通胀预期

□本报记者 陈晓刚

有“小非农”之称的美国ADP就业报告10月31日出炉。数据显示，美国10月ADP就业人口增加22.7万，超出市场预期，并创下今年2月以来最大增幅。下一步，金融市场已将目光聚焦于11月2日发布的美国10月非农就业数据。

众多分析机构预计，最新就业数据将会证实美国经济仍然乐观，而通胀上行的趋势不变，美联储将持续其渐进加息的紧缩政策。

ADP数据发出积极信号

此前，市场一度担心ADP就业报告会受到此前飓风迈克尔的影响，但10月ADP就业人数增加22.7万人，高于市场预计的增加18.7万人，创出8个月以来的新高。

彭博分析认为，在周五美国劳工部公布月度非农就业报告之前，ADP数据对美国私营部门的就业状况发出了一个积极的信号。数据可能反映当月飓风迈克尔以及9月份飓风佛罗伦萨的后续影响所造成的波动，尽管如此，数据仍显示劳动力的需求较为普遍，涉及制造业、建筑业、贸易和运输业、休闲和专业服务业等各个行业。在全球贸易前景不明朗之际，招聘的增长和税收的下调支撑了占经济比重最大的消费支出。

通胀预期或继续强化

从9月非农就业数据来看，当月美国失业率3.7%，创近50年来新低；新增非农就业13.4万人，不及预期18.5万人，这主要是受到先前飓风佛罗伦萨的影响。当月实际就业率依然处于高位，新增私营部门就业12.1万人，新增制造业就业1.8万人。市场十分关注的平均时薪同比增速2.8%，较前值降低了0.1%，但仍符合市场对其已进入回升期的预期。8月份美国平均时薪同比增速2.9%，创下2009年6月以来的新高。

瑞信集团预测，10月美国失业率将为3.7%，新增非农就业17.5万人；法兴银行预测的数据为3.6%，20万人；美银美林预测的数据为3.7%，20万人；汇丰银行预测的数据为3.7%，19.5万人。

由于美国就业市场目前已经处于甚至超过了“充分就业”状态，非农就业报告中的平均时薪增幅则成为了市场关注的焦点。美国员工薪资增长强劲与否，将进一步显示未来通胀水平的走向，并决定美联储升息节奏。目前，荷兰国际集团（ING）预计10月份平均时薪同比增速3.2%，瑞信集团预测为3.0%，加拿大丰业银行预测为3.1%。

分析人士认为，近日发布的一系列经济数据均显示美国通胀抬头趋势明显，如果非农就业数据中的平均时薪增幅再度走高，那么美联储此后将更多显示鹰派立场。

成本上涨 美国汽车行业承压

□本报实习记者 薛瑾

美国三大传统汽车制造商通用、福特和菲亚特克莱斯勒近期发布了三季度财报。虽然三家公司的财报数据大多超出市场预期，但他们纷纷表示，制造成本上涨等因素给公司利润造成巨大压力。从行业来看，全球新车需求减缓以及国际贸易形势趋紧、关税提高导致的大宗商品价格上涨等“逆风”因素，将给美国的汽车行业带来重大冲击。

国际业务疲弱

通用汽车三季度虽扭亏为盈，但公司在全球各区的销量都出现疲软态势，其中北美地区售价的提高抵消了销量减少对营收的负面影响，数据显示，通用汽车的均价高出行业水平4000美元。

福特虽营收好于预期，但净利润同比下跌38%至9.93亿美元，期内北美卡车、SUV等销量提振了业绩，但利润受到大宗商品价格上涨的侵蚀。

菲亚特克莱斯勒国际业务同样疲弱。公司在北美市场业绩创下纪录，息税前利润同比增长51%至19亿美元，但其在欧洲和亚太的业务表现疲弱，其中亚太业务亏损9600万美元，而去年同期盈利1.09亿美元。

制造成本上涨

通用、福特和菲亚特克莱斯勒日前均表示，钢铝材等作为汽车生产原材料的大宗商品价格上涨，将持续给公司带来重击。

有分析称，全球供应链的价格上涨，抬高了美国本土供应商的价格。对于汽车制造商和供应链企业来说，成本上涨或是转嫁给消费者，或是自己承担。若是通过提高售价转嫁给消费者，将造成新车需求的进一步下滑，反过来影响制造商的销量。

LMC Automotive高管Jeff Schuster预期，美联储在今年年末和明年还会多次加息，打压按揭买车消费，同时二手车市场繁荣等组合性因素或将导致消费者被挤出新车市场，对新车销量造成压力。

重压之下很多公司不得不“削减人力成本”。

通用近日宣布了员工买断计划且称不排除未来裁员的可能性，以将更多资金投入到电动汽车和自动驾驶技术的研发中；作为业务重组项目的一部分，福特也将在明年二季度前裁员7万人削减成本。

不过，Tigress Financial Partners高管Ivan Feinseth却从行业周期的角度分析了美国汽车行业的前景。他称在汽车行业周期的低谷，一辆汽车的使用年限为11年，而在汽车行业周期的高峰，一辆汽车的使用年限为7年，今年一辆汽车的平均使用年限为10年左右，汽车制造商的未来增长还有较大的上升空间。

美财政部债券拍卖将创纪录

美国财政部当地时间周三发布了季度再融资声明，该声明称，下周举办的附息债券拍卖规模将创历史新高，一举超越1930年代大萧条和2008年金融危机时的发债规模。

声明称，约有543亿美元的私人持有各期限美国国债将于2018年11月15日到期，美国财政部决定在下周提供830亿美元的国债进行再融资，这将提供新增募资287亿美元。上述830亿美元的部分品种债券拍卖计划包括：11月5日标售370亿美元的3年期美债，11月6日标售270亿美元的10年期美债，以及11月7日标售190亿美元的30年期美债。

此外，美国财政部还计划增加2年、3年和5年期国债发行规模，未来两个月，每月都将增加上述中短债的拍卖规模10亿美元，到2019年1月底的拍卖规模共增加20亿美元。11月将新增10亿美元的7年、10年和30年期长债拍卖，调整后的整体规模维持到明年1月不变。11月还将新增10亿美元的2年期浮动利率短债拍卖。

美国财政部表示，未来三个月新增债券发行规模，与大部分一级交易商的预期一致，也符合上季度的操作实践。调整后的债券成熟期加权平均值将稳定在当前水平附近。尽管未来三个月不会改变通胀保值债券TIPS的供应，但2019年的整体发行规模将新增200亿-300亿美元。数据显示，这是美国连续第四个季度扩大再融资拍卖的发债规模，8月前值为780亿美元，而上一个历史新高纪录是2009年的810亿美元。（倪伟）

香港证监会发布虚拟资产监管新规

□本报记者 倪伟

11月1日，香港证监会发布了针对虚拟资产的新规，要求超过10%资产规模（AUM）属虚拟资产的基金，仅可针对专业投资者销售，任何投资虚拟资产的基金和经纪机构，均需要向证监注册。

此次推出针对虚拟资产监管方针，香港证监会解释称，在应用监管权力时，若根据传统做法将金融产品归类为“证券”或“期货合约”，将导致许多虚拟资产的投资者得不到保障。因此证监会决定采取一个成功机会较高的做法，以便将绝大部分的虚拟资产投资组合管理活动纳入其监管范围内。据了解，新的方针旨在将虚拟资产投资组织者公司及虚拟资产基金分销商纳入监管范围。根据在声明内公布的框架，香港证监会将会在其监管沙盒内，探索虚拟资产交易平台是否适宜受到规管，并会观察有意从事有关业务的平台营运者在沙盒环境中的运作情况，以及它们能否符合建议的监管规定。如香港证监会在此阶段结束时认为适宜对平台营运者作出规管，便会考虑发出牌照并对其进行密切监察。

香港证监会行政总裁欧达礼在声明中表示：“今天公布的措施容许我们以某种形式对虚拟资产基金的管理或分销作出规管，使投资者的利益能够在基金管理、基金分销或同时两个层面得到保障。本会希望鼓励市场以负责任的态度应用新科技，同时为投资者带来更多选择和更佳的效果。”

香港证监会还表示，正密切留意虚拟资产的发展，并可能在适当时候发出进一步指引。