

海外市场宽松政策或加码 大类资产谁将受益

□本报记者 张枕河

近期海外市场波动不断。国际油价连续下跌,累计跌幅超过4%,最低触及50美元/桶。欧美股市也上演“过山车”行情,美股一度大幅下跌;贵金属则先抑后扬,收复关键点位,COMEX黄金期货重回每盎司1500美元上方。

全球经济增长疲弱,以美联储为代表的主流经济体央行宽松政策可能加码。在此背景下,大类资产中,谁能受到提振?如果市场避险情绪持续升温,哪些资产又能脱颖而出?

风险厌恶情绪升温

国庆假期,海外市场出现大幅波动,明显特征是市场厌恶情绪升温。业内人士指出,这种市场情绪的变动与经济数据有关。经济数据低迷直接打压了投资者对于风险资产的热情,欧美股市出现大幅波动,贵金属则表现良好。

美国方面,美国ADP新增就业数据远不及预期,美国制造业PMI更是下滑至十年来最低点(9月ISM制造业PMI为47.8,低于预期的50.1),美联储官员的讲话显露出了美联储对于全球经济的担心和忧虑。尽管官方数据显示美国失业率降至近半个世纪以来新低,但一些分析人士发现,美国新增就业人数和薪资增长已开始显著放缓,市场对于经济前景的困惑与担忧难以消散。

欧元区方面,欧元区9月制造业PMI终值创2012年10月以来的最低水平。10月1日,欧元区、英国、法国、德国公布了9月制造业PMI数据,分别为45.7、48.3、50.1、41.7,其中欧元区和德国的制造业PMI数据均创最近几年来低点。

贸易数据方面,世贸组织下调2019年全球贸易增长预期至1.2%,而今年4月时预期为2.6%。这是过去三年来的新低水平。此外,世贸组织也将2020年全球贸易增长预期下调至2.7%,低于之前预期的3.0%。世贸组织称,下调贸易增长预期的主要原因是经济增速放缓,以及英国无序脱欧所带来的地区风险增加等。

美降息节奏可能有变

近期投资者担忧,经济数据疲软会否打乱此前市场预期的货币政策路线,换言之,以美联储为代表的主要央行会否加快降息节奏。



新华社图片

目前距离美联储10月议息会议还有三周时间,美联储官员的政策立场仍在摇摆,但总体看降息的概率正在上升。芝商所(CME)利率观察工具(Fed Watch)显示,市场预期10月降息的概率为78%,一周前仅为49%。在非农就业数据公布后,亚特兰大联储主席博斯蒂克表示,决策者正在努力弄清楚美国经济是走向“软着陆”还是“急剧下滑”,虽然对经济仍然乐观,但在货币政策上可能还需要做更多事情。值得一提的是,此前连续两次反对降息的鹰派票委、波士顿联储主席罗森格伦态度有所松动,他对货币政策持“开放态度”,表示将密切关注消费支出等重要数据表现。

美联储主席鲍威尔在最新表态中依然未给出明确政策指引。他重申美国经济处于良好水平,但面临低增长、低通胀以及低利率等长期风险,称美联储正在研究有助于实现其2%通胀目标的战略。

从中长期看,美国经济衰退的风险近期再度小幅上升,这可能提高美联储未来进一步放水的可能性。花旗银行在最新研究报告中认为,如果未来美国经济增速低于可持续水平(根据现有人口和生产力趋势测算约为1.7%),理论上可能导致更高的失业率和更广泛的工资增长放缓,消费者将被迫减少开支,衰退风险将持续扩大。

瑞信首席美国股票策略师戈卢布则强调,“半衰退”已经成为美国经济当前的状态。近日亚特兰大联储将美国三季度GDP增速预期下调至1.8%,三大评级机构之一的标普也宣布将美国今年的GDP增长预期下修0.2个百分点至2.3%,同时下调2020年预期0.1个百分点至1.7%。

避险资产将受益

在全球经济下行风险加大,主要央行降息可能性加

大但仍未进一步确定的背景下,大类资产之中谁将受益,谁可能受损?

业内分析师短期内看好黄金、日元等避险资产,同时认为美股等部分主要股指可能还有进一步下行空间,但并不等于进入“熊市”,中长期机会依然存在。

巴克莱策略师阿贝特强调,经济数据疲软,导致美联储10月降息预期升温,同时市场避险情绪也上升,这使得黄金和日元的投资前景在近期变得非常乐观。

五矿经易期货贵金属分析师王俊也表示,近期海外市场波动剧烈,市场风险情绪急转直下,美股一度大跌,美债收益率重新回到8月份前低附近,金银的避险属性被重新激发,一改节前的单边下跌走势,外盘黄金重回1500美元/盎司之上。从一系列经济数据可以看出,美国经济增速放缓迹象明显,欧洲经济表现相对于美国来说更弱,因此这在近期或令市场避险情绪进一步升温。

与黄金、日元等避险资产不同,原油投资者聚焦于事件性因素对供需层面的影响。从原油自身供应格局来看,据报道,沙特阿拉伯能源大臣10月3日确认,沙特原油产量完全恢复到遇袭前水平(每天1130万桶),这无疑令原油多头信心受挫。

对于部分主要股指而言,市场人士认为,近期可能出现调整,但并不意味着熊市开始。Ned Davis Research首席全球投资策略师海耶斯指出,9月美股反弹的力度不足,股票基金流入放缓,收益率曲线也未能趋陡。这次反弹可能正在变成“新一轮下跌的开始”。由于对经济衰退的担忧,美股第四季度开局艰难,可能还会有多下行空间,如果全球货币政策前景更加明晰,股市未来依然具有投资价值。

流动性逐步释放

大宗商品四季度有望联袂走强

□本报记者 张利静

今年以来,大宗商品行情主要集中在“大品种”方面,如黄金、原油、铁矿石等。展望四季度,部分分析人士认为,目前大宗商品走势可参考2010年,预计随着海外各大经济体逐步释放流动性,四季度大宗商品价格将迎来上涨行情。

“双金”仍有上行空间

文华财经统计数据显示,今年来文华商品指数冲高回落,累计上涨1.25%。原油指数上涨18.59%,贵金属指数上涨近20%;铁矿石指数冲高回落,迄今涨幅约28%;油脂链条指数上涨近9%;有色板块上涨超5%。下跌品种中,苹果指数跌幅超30%。

贵金属年初以来延续2018年四季度以来全球经济衰退和美联储宽松预期推动下的持续上涨主线。不过随着9月份以来全球市场风险偏好回升,黄金价格在大涨后出现回落,但相关资产表现依然可圈可点。文华财经统计数据显示,今年以来国际金银期货价格分别上涨17.7%、13.47%;国内沪金、沪银期货主力合分别上涨19.87%、15.54%;国际市场上的黄金相关主题基金今年

以来收益均在30%左右。

中银国际期货分析师刘超认为,目前美联储决策层内部对降息意见不一,未来是否会采取进一步的宽松行动仍存在较大分歧,短期给黄金价格带来压力。不过,整体环境对黄金仍有有利,黄金的牛市基调没有改变。目前金价已经回升到1500美元/盎司上方,短期可能会在1500美元附近维持窄幅震荡。

“黑金”原油方面,太平洋证券分析师柳强表示,过高的油价导致通胀,压缩货币政策宽松空间,不利于经济发展,因此主要消费国希望压制油价在合理水平。但低油价也不符合产油国利益,特别是财政严重依赖石油出口的中东国家。同时,页岩油成本支撑,中东局势隐忧仍在。国际油价“上有顶下有底”,预计2019年布伦特油价中枢在60-70美元/桶,第四季度预计原油价格将在整理后继续冲高。

商品价格上涨可能超预期

黑色系方面,上半年在钢铁行业高供给、高需求局面下,行情总体维持强钢弱走势,三季度以来随着钢铁供应减少、需求减弱,钢矿价格走势也发生变化。文华财经统计数据显示,今年以来,螺纹钢期货主力在最高涨幅

23%之后回落,后期跌幅达16%,同期铁矿石期货主力则在上涨86%之后,下跌了近30%。

格林大华期货分析师韩静指出,四季度部分地区钢铁行业又将迎来采暖季环保限产,从目前政策来看,唐山地区产量料难高于去年同期,四季度产量供应会比前三个季度下一个台阶。从需求方面看,三季度开始,房地产行业密集出台紧缩政策,基建将是四季度亮点。后期环保限产陆续出台,随后执行力度是影响钢价的重要因素。

申万宏源证券分析师刘晓宁、徐若旭、查浩认为,2019年四季度大宗商品价格将联袂走强。2019年四季度的全球宏观局面类似于2010年,一方面海外正逐步释放流动性(欧央行QE、美联储边际宽松),另一方面中国有望为稳定经济推出相关政策,这本身就有利于商品价格修复。此外,大宗商品价格反弹的主要驱动力来自于生产商主动减产和低库存环境下企业自发的补库存;之后,因为补库存带来的短期经济数据企稳,将令市场按照复苏逻辑对商品价格进行后续交易,预期的摇摆将强化价格上行趋势。“这三个因素就是四季度大宗商品价格反弹的主要推动力。四季度大宗商品价格上涨可能超预期,将对市场现有预期未来货币政策持续宽松的交易逻辑产生较大影响”。

1.本次协议转让过户前,盐城智能未持有公司任何股份,本次协议转让过户后,盐城智能持有公司80,320,624股股份,占公司总股本的比例为5%。

2.本次协议转让过户前,袁永刚先生、袁富根先生通过深圳证券交易所大宗交易平台合计出售持有的公司无限售条件流通股14,288,896股(其中:袁永刚减持5,088,816股,袁富根减持9,197,080股)。

3.同日,公司控股股东、实际控制人及一致行动人袁永刚先生、袁富根先生和袁永刚先生(以下合称“袁氏父子”)与盐城智能终端产业园有限公司(以下简称“盐城智能”)签署了《股份转让协议》,袁氏父子合计转让东山精密90,328,624股无限售流通股(其中:袁永刚拟转让17,568,854股,袁富根拟转让12,329,465股,根据《股份转让协议》,袁氏父子具体拟转让的股份数在合计转让股份数的情况下进行适当调整),合计占公司总股本的5%给盐城智能。

4.本次协议转让过户前,盐城智能未持有公司任何股份,本次协议转让过户后,盐城智能持有公司80,320,624股股份,占公司总股本的比例为5%。

5.若交易对方未按照协议履行各自的义务,本次协议转让事项是否能够最终完成尚不存在不确定性,敬请广大投资者注意投资风险。

6.本次权益变动概述

2019年9月27日,苏州东山精密制造股份有限公司(以下简称“公司”或“东山精密”)控股股东袁永刚先生、实际控制人袁永刚先生、袁富根先生通过深圳证券交易所大宗交易系统合计出售持有的公司无限售条件流通股14,288,896股(其中:袁永刚减持5,088,816股,袁富根减持9,197,080股)。

7.本次权益变动概述

同日,公司控股股东、实际控制人袁永刚先生和袁富根先生通过深圳证券交易所大宗交易平台合计出售持有的公司无限售条件流通股14,288,896股(其中:袁永刚减持5,088,816股,袁富根减持9,197,080股)。

8.本次权益变动概述

2019年9月27日,公司控股股东袁永刚先生、实际控制人袁永刚先生、袁富根先生通过深圳证券交易所大宗交易平台合计出售持有的公司无限售条件流通股14,288,896股(其中:袁永刚减持5,088,816股,袁富根减持9,197,080股)。

9.本次权益变动概述

同日,公司控股股东、实际控制人袁永刚先生和袁富根先生通过深圳证券交易所大宗交易平台合计出售持有的公司无限售条件流通股14,288,896股(其中:袁永刚减持5,088,816股,袁富根减持9,197,080股)。

10.本次权益变动概述

同日,公司控股股东、实际控制人袁永刚先生和袁富根先生通过深圳证券交易所大宗交易平台合计出售持有的公司无限售条件流通股14,288,896股(其中:袁永刚减持5,088,816股,袁富根减持9,197,080股)。

11.本次权益变动概述

同日,公司控股股东、实际控制人袁永刚先生和袁富根先生通过深圳证券交易所大宗交易平台合计出售持有的公司无限售条件流通股14,288,896股(其中:袁永刚减持5,088,816股,袁富根减持9,197,080股)。

12.本次权益变动概述

同日,公司控股股东、实际控制人袁永刚先生和袁富根先生通过深圳证券交易所大宗交易平台合计出售持有的公司无限售条件流通股14,288,896股(其中:袁永刚减持5,088,816股,袁富根减持9,197,080股)。

13.本次权益变动概述

同日,公司控股股东、实际控制人袁永刚先生和袁富根先生通过深圳证券交易所大宗交易平台合计出售持有的公司无限售条件流通股14,288,896股(其中:袁永刚减持5,088,816股,袁富根减持9,197,080股)。

14.本次权益变动概述

同日,公司控股股东、实际控制人袁永刚先生和袁富根先生通过深圳证券交易所大宗交易平台合计出售持有的公司无限售条件流通股14,288,896股(其中:袁永刚减持5,088,816股,袁富根减持9,197,080股)。

15.本次权益变动概述

同日,公司控股股东、实际控制人袁永刚先生和袁富根先生通过深圳证券交易所大宗交易平台合计出售持有的公司无限售条件流通股14,288,896股(其中:袁永刚减持5,088,816股,袁富根减持9,197,080股)。

16.本次权益变动概述

同日,公司控股股东、实际控制人袁永刚先生和袁富根先生通过深圳证券交易所大宗交易平台合计出售持有的公司无限售条件流通股14,288,896股(其中:袁永刚减持5,088,816股,袁富根减持9,197,080股)。

17.本次权益变动概述

同日,公司控股股东、实际控制人袁永刚先生和袁富根先生通过深圳证券交易所大宗交易平台合计出售持有的公司无限售条件流通股14,288,896股(其中:袁永刚减持5,088,816股,袁富根减持9,197,080股)。

18.本次权益变动概述

同日,公司控股股东、实际控制人袁永刚先生和袁富根先生通过深圳证券交易所大宗交易平台合计出售持有的公司无限售条件流通股14,288,896股(其中:袁永刚减持5,088,816股,袁富根减持9,197,080股)。

19.本次权益变动概述

同日,公司控股股东、实际控制人袁永刚先生和袁富根先生通过深圳证券交易所大宗交易平台合计出售持有的公司无限售条件流通股14,288,896股(其中:袁永刚减持5,088,816股,袁富根减持9,197,080股)。

20.本次权益变动概述

同日,公司控股股东、实际控制人袁永刚先生和袁富根先生通过深圳证券交易所大宗交易平台合计出售持有的公司无限售条件流通股14,288,896股(其中:袁永刚减持5,088,816股,袁富根减持9,197,080股)。

21.本次权益变动概述

同日,公司控股股东、实际控制人袁永刚先生和袁富根先生通过深圳证券交易所大宗交易平台合计出售持有的公司无限售条件流通股14,288,896股(其中:袁永刚减持5,088,816股,袁富根减持9,197,080股)。

22.本次权益变动概述

同日,公司控股股东、实际控制人袁永刚先生和袁富根先生通过深圳证券交易所大宗交易平台合计出售持有的公司无限售条件流通股14,288,896股(其中:袁永刚减持5,088,816股,袁富根减持9,197,080股)。

23.本次权益变动概述

同日,公司控股股东、实际控制人袁永刚先生和袁富根先生通过深圳证券交易所大宗交易平台合计出售持有的公司无限售条件流通股14,288,896股(其中:袁永刚减持5,088,816股,袁富根减持9,197,080股)。

24.本次权益变动概述

同日,公司控股股东、实际控制人袁永刚先生和袁富根先生通过深圳证券交易所大宗交易平台合计出售持有的公司无限售条件流通股14,288,896股(其中:袁永刚减持5,088,816股,袁富根减持9,197,080股)。

25.本次权益变动概述

同日,公司控股股东、实际控制人袁永刚先生和袁富根先生通过深圳证券交易所大宗交易平台合计出售持有的公司无限售条件流通股14,288,896股(其中:袁永刚减持5,088,816股,袁富根减持9,197,080股)。

26.本次权益变动概述

同日,公司控股股东、实际控制人袁永刚先生和袁富根先生通过深圳证券交易所大宗交易平台合计出售持有的公司无限售条件流通股14,288,896股(其中:袁永刚减持5,088,816股,袁富根减持9,197,080股)。

27.本次权益变动概述

同日,公司控股股东、实际控制人袁永刚先生和袁富根先生通过深圳证券交易所大宗交易平台合计出售持有的公司无限售条件流通股14,288,896股(其中:袁永刚减持5,088,816股,袁富根减持9,197,080股)。

28.本次权益变动概述

同日,公司控股股东、实际控制人袁永刚先生和袁富根先生通过深圳证券交易所大宗交易平台合计出售持有的公司无限售条件流通股14,288,896股(其中:袁永刚减持5,0