

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黄金期价重回每盎司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,海外金融市场出现大幅波动,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),美联储官员的讲话还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 and 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。

“双金”仍有上行空间

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。

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%;国内市场上的黄金相关主题基金今年



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问题,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

流动性逐步释放

大宗商品四季度有望联袂走强

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,整体环境对黄金仍旧有利,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油气出口的中东国家。同时,页岩油成本支撑,中东局势担忧仍在。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,行情总体维持矿强钢弱走势,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

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,但并不意味像熊市开始。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,可能还会有更多下行空间,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。

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,四季度产量供应会此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主动的补库存;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”。

苏州东山精密制造股份有限公司关于控股股东协议转让、大宗交易减持部分公司股份暨权益变动的提示性公告

本公司及董事会全体成员保证信息披露的内容真实、准确、完整,没有虚假记载、误导性陈述或重大遗漏。

特别提示: 1.2019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、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所持有的公司无限售条件流通股14,285,896股(其中:袁永刚减持6,088,816股,袁富根减持9,197,080股)。 2.同日,公司控股股东、实际控制人及一致行动人袁永刚先生、袁永峰先生和袁富根先生(以下合称“袁氏父子”)与盐城智能终端产业园开发运营有限公司(以下简称“盐城智能”)签署了《股份转让协议》,袁氏父子拟合计转让东山精密80,328,624股无限售流通股(其中:袁永刚拟转让17,568,854股,袁永峰拟转让50,430,306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可在合计转让股数不变的情况下进行适当调整),合计占公司总股本的95%给盐城智能。 3.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,盐城智能将持有公司80,328,624股股份,占公司总股本的比例为95%。 4.本次转让前需向深圳证券交易所办理协议转让审核申请以及向中国证券登记结算有限责任公司深圳分公司办理股份转让过户登记。 5.若交易各方未按照协议严格履行各自的义务,本次协议转让事项是否能够最终完成尚存在不确定性,敬请广大投资者注意投资风险。 一、本次权益变动概述 2019年9月27日,公司控股股东、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所持有的公司无限售条件流通股14,285,896股(其中:袁永刚减持6,088,816股,袁富根减持9,197,080股)。 同日,公司控股股东、实际控制人及一致行动人袁永刚先生、袁永峰先生和袁富根先生的通知,袁氏父子与盐城智能签署了《股份转让协议》,拟合计转让东山精密80,328,624股无限售流通股(其中:袁永刚拟转让17,568,854股,袁永峰拟转让50,430,306股,袁富根拟转让12,329,465股,根据《股份转让协议》,袁永刚、袁永峰、袁富根具体拟转让的股份数可在合计转让股数不变的情况下进行适当调整)给盐城智能,合计占公司总股本95%。本次股份转让价格按协议签署前一交易日收盘价的93%,即每股转让价格为18.4326元。

本次权益变动后,袁氏父子合计持有公司446,911,777股股份(其中:袁永刚持有194,372,595股股份,占公司总股本的比例为12.10%,袁永峰持有194,372,595股股份,占公司总股本的比例为12.10%,袁富根持有58,166,587股股份,占公司总股本的比例为3.62%,由于本次协议转让过程中,袁永刚、袁永峰、袁富根具体拟转让的股份数可在合计转让股数不变的情况下进行适当调整,以实际转让情况为准。),占公司总股本的比例为27.82%,仍为公司控股股东、实际控制人。盐城智能持有公司80,328,624股股份,占公司总股本的比例为95%。本次股份转让不涉及公司控制权变更。 二、交易各方基本情况 (一)转让方情况 1.袁永刚先生基本情况 姓名:袁永刚 性别:男 曾用名(如有):无 其他国家或地区永久居住权:无 国籍:中国 身份证号码:32062419791026**** 住所:江苏省苏州市吴中区 通讯地址:苏州市吴中区东山工业园石帆山路8号

证券代码:002384

证券简称:东山精密

公告编号:2019-069

袁永刚先生在任东山精密董事长,最近3年不存在证券市场不良诚信记录的情形,不存在《公司法》第一百四十条规定的情形。经公司在最高人民法院网查询,袁永刚不属于“失信被执行人”。

袁永峰先生在任东山精密董事、总经理,最近3年不存在证券市场不良诚信记录的情形,不存在《公司法》第一百四十条规定的情形。经公司在最高人民法院网查询,袁永峰不属于“失信被执行人”。 袁富根先生基本情况 姓名:袁富根 性别:男 曾用名(如有):无 其他国家或地区永久居住权:无 国籍:中国 身份证号码:32062419501115**** 住所:江苏省苏州市吴中区 通讯地址:苏州市吴中区东山工业园石帆山路8号 袁富根先生未在任东山精密董事、总经理,最近3年不存在证券市场不良诚信记录的情形,经公司在最高人民法院网查询,袁富根不属于“失信被执行人”。 (二)受让方情况 1.名称:盐城智能终端产业园开发运营有限公司 2.住所地:盐城市盐都区 3.法定代表人:袁军 4.企业类型:有限责任公司(国有独资) 5.统一社会信用代码:91320903MA1MY0UH97 6.企业类型:有限责任公司(国有独资) 7.主要经营范围:经营授权范围内国有资产、基础设施的投资、建设、管理,智能终端产业项目的投资管理咨询、资产管理,物业管理,房屋出租。(依法须经批准的项目,经相关部门批准后方可开展经营活动)

8.经营期限:2016-11-01至无固定期限 9.主要办公:盐城市盐都区政府国有资产监督管理办公室 10.通讯方式:盐城市盐城高新技术产业开发园区振兴路88号汇鑫大厦(D) 经公司在最高人民法院网查询,盐城智能不属于“失信被执行人”。 (三)受让方袁氏父子、袁永刚、袁永峰系袁富根之兄,袁永峰为袁永刚之兄长,上述父子三人是东山精密的控股股东、实际控制人。 2.受让方袁氏父子与受让方盐城智能之间在股权、资产、业务、人员等方面互不存在关联关系;同时,不属于《上市公司收购管理办法》中规定的一致行动人。 三.股东本次权益变动前后持股情况

本次权益变动前后,交易各方持有东山精密的股份数量及比例:

股东姓名/名称	本次权益变动前持股情况		本次权益变动后持股情况	
	持股数量(股)	持股比例(%)	持股数量(股)[注1]	持股比例(%) [注1]
袁永刚	217,080,265	13.51	194,372,595	12.10
袁永峰	244,802,900	15.24	194,372,595	12.10
袁富根	79,693,132	4.96	58,166,587	3.62
合计	541,576,297	33.71	446,911,777	27.82
盐城智能	-	-	80,328,624	5.00%

注1:根据本次协议约定,袁永刚、袁永峰、袁富根具体拟转让的股份数可在合计转让股数不变的情况下进行适当调整,具体持股数量及比例可能有所调整。

根据《上市公司收购管理办法》的相关规定,本次权益变动相关信息披露义务人将按规定履行信息披露义务。

四、股份转让协议的主要内容 2019年9月27日,袁氏父子与盐城智能签署了《股份转让协议》,协议主要内容如下: (一)股份转让协议当事人 转让方:袁永刚、转让方一:袁永刚(转让方二)、袁富根(转让方三) 受让方:盐城智能终端产业园开发运营有限公司 (二)股份转让协议的签署时间 2019年9月27日 (三)转让数量 转让方此次转让共计80,328,624股(约占上市公司总股本的95%,以下简称“标的股份”)上市公司无限售流通股普通股股份转让给受让方。其中,转让方一拟转让其持有的50,430,306股股份(约占上市公司总股本的3.14%),转让方二拟转让其持有的17,568,854股股份(约占上市公司总股本的1.09%),转让方三拟转让其持有的12,329,465股股份(约占上市公司总股本的0.77%)。转让方之间具体拟转让股份数可在合计转让股数不变的情况下进行适当调整。 (四)股份转让价格 双方同意,本次股份转让价格为协议签署日前一交易日收盘价的93%,即每股转让价格为18.4326元,转让总价为人民币1,480,665,394.74元。 (五)支付安排 本协议生效之日起30个工作日内,受让方向转让方支付第一期股权转让款728元(其中,向转让方一支付2亿元人民币,向转让方二支付2亿元人民币,向转让方三支付0.8亿元人民币)。第二期款项在拟转让股份过户完成后60个工作日内支付。 (六)协议的股份过户登记 双方同意,自本协议生效之日起至第一期股份转让款支付完成之日起的30日内,双方共同配合向深交所提交股份过户登记所需的申请材料;在获得深交所就本次股份转让出具的确认意见书之日起个工作日内,双方共同配合向成交标的股份在证券登记结算机构的过户登记手续。如遇不可抗力因素,过户期限可以相应顺延。 (七)协议签订时间、生效时间及条件 本协议自转让方、受让方的法定代表人或授权代表签署并加盖公章后生效。 本协议生效后,任何一方如未履行合同在本协议项下之义务或承诺或作出的陈述保证发生不实或严重有误,则对方应被视为违约。 五、本次权益变动对公司的影响 本次权益变动不会导致公司控股股东、实际控制人发生变化,对公司日常的经营管理不会产生影响。

供需和成本因素施压

PTA期货弱势运行几率大

□本报记者 马爽

9月中旬,在原油脉冲式上涨的刺激下,PTA期货价格一度大幅拉涨。随着地缘事件影响逐渐消退,近期PTA期货成为化工品期货中表现较弱的品种。

分析人士表示,事件带来的脉冲式影响消退后,行情将重归基本面,在供需和成本两方面压力下,PTA下跌压力陡增。预期四季度PTA价格将持续弱势运行。

基本面压力凸显

自9月17日创下阶段新高5456元/吨之后,PTA期货主力2001合约价格便不断走低,9月30日最低至5036元/吨,创下8月22日以来新低。

中粮期货研究中心分析师陈陈、李强、任伟表示,9月14日沙特炼油装置遇袭后,在原油带动下,国内化工品普遍走出一波涨势。但随着沙特遇袭事件的影响逐渐偃旗息鼓,先前超预期上涨的化工品纷纷回调,其中又以PTA跌幅最大,已跌破沙特遇袭事件发生前的位置。

上述分析师介绍,需求端方面,随着纺服产业链“金九银十”的到来,需求端的季节性提升成为9月以来PTA价格的重要支撑。但2019年旺季来得更为“温吞”一些,产业链下游各环节避险情绪加重,对聚酯原料往往采取相对谨慎的态度,导致对原料需求的刺激力度不足;另一方面,产业链下游利润持续弱势,厂商扩大经营的意愿不强,采购多以刚需为主,难以进一步提振需求。目前来看,聚酯工厂开工率已逐渐高位回落,随着上游PTA产能进一步增加,下游需求带来的支撑效应逐渐减弱。

从供给端来看,核心事件就是9—10月新凤鸣一期220万吨与恒力石化250万吨装置投产预期,这两套装置如能顺利产出,将给我国带来近10%的PTA供应增量,如负荷开满,每月将出现40万吨左右的产量增长,这无疑将给PTA供需面带来更大的累库压力。

成本端渐成拖累

除基本面利空期价走势外,近期成本端也不支撑PTA期价走高。陈阵等分析师表示,沙特遇袭事件后,国际原油价格迅速拉升,PX作为原油直接下游产品价格同样迅速抬升。但原油减产逻辑随后被沙特方面证伪,国际油价回落,缺乏基本面利多支撑的PX价格也难以维持高位,从PX自身供需面来看,此前7—8月恒力、福化等大装置检修降负,供需面一度有所缓解;9月这些装置产量逐渐回归,同时中化弘润80万吨,恒逸文莱150万吨装置逐渐投产,预计供应端将出现较大幅度增加;另一方面,由于前期PX的去库存以及PTA表现相对较好的加工利润,8—9月市场对PX采购积极性较高,进口端也将出现一定幅度的增长。

此外,从产业链利润分布来看,2018年大炼化装置逐渐投产以来,整个聚酯产业链的利润分布长期控制在PX—PTA区间。较高的经济效益也带来了产业竞争加剧,进入2019年后,PX与PTA均进入产能快速增长长期,上游厂商逐渐难以控制定价权,产业链利润也逐渐开始向下转移。目前来看,PTA500元/吨附近的加工利润已经趋近正常水平,但PX500美元/吨左右的加工利润仍有相当大的压缩空间。随着PX供过于求的格局持续,其价格预期仍有一定下行空间。

上述分析师表示,在沙特遇袭事件的影响逐步消退后,PTA价格回归基本面逻辑,无论PTA自身供求还是上游成本,都存在较明确的利空因素,预期四季度PTA价格将持续弱势运行。而从产业链利润分布的大格局来看,当前PX—PTA环节过高的加工利润,未来预期还将逐步向下游转移。

方正中期期货能源化工组分析师隋晓影、翟启迪也认为,节前下游厂家备货差不多已完成,维持此前对弱需求的判断,近期尽管下游涤纶丝降价促销,但效果并不好,终端还补库存的高企导致下游客户备货较谨慎。此外,PTA装置检修增多,这对PTA价格重心的抬升并无明显作用,因后期聚酯将步入需求淡季,且新凤鸣装置即将投产,PTA供应过剩将逐步明显。预计在不发生原油市场“黑天鹅”事件的情况下,PTA价格重心仍有较大下移空间。

关于不法分子冒用本公司名义开展非法活动的声明

近期,有不法分子假冒“中信期货开户专员”、“中信期货开户客服”、“中信开户客户经理”等名义,并以参与中信期货私募实盘大赛为由,利用微信、QQ、仿冒软件等方式诱骗投资者参与非法期货交易,对本公司声誉造成损害。为此,本公司声明如下: 一、本公司举办的2019“信·服”私募实盘大赛规则及参赛资格详见官网。本公司未设有上述类似名义的开户微信、QQ号等。若对相关信息存疑,敬请垂询本公司服务热线400—990—8826或官网400在线客服。 二、任何机构或个人未经本公司授权,禁止使用本公司信息(公司商标、公司名称、简介及相关资质等)进行宣传或营销活动。 三、本公司官方网站为www.citicf.com或www.citicf.com,使用交易软件请登录官网下载。 四、本公司保留对任何冒用本公司名义开展非法活动的机构或个人追究法律责任的权利。 敬请投资者仔细甄别,谨防上当受骗。 特此声明。

中信期货有限公司

二〇一九年十月八日

苏州东山精密制造股份有限公司董事会

2019年9月27日