

油价连续回落

欧佩克无意立即提高日产限额

□记者 陈晓刚 综合报道

8日(上周五)收盘时,纽约商品交易所5月份交货的轻质原油期货价格已跌至每桶53.32美元,在突破58美元后连续5个交易日呈现下跌态势,这似乎是欧佩克组织所乐于看到的。欧佩克主席、科威特能源大臣法赫德9日表示,该组织目前没有必要立即提高原油日产限额。他说,国际市场原油价格已经开始回落,甚至已低于3月16日伊朗伊斯坦法欧佩克部长级会议时的水平,所以欧佩克暂时没有必要再讨论提高日产限额的问题。

交易员手记

汇市震荡盘整

□中国银行 李旭

上周一(4月4日)经过前一周的大幅波动后,在今日的交易中市场略显疲惫,从当前的技术面上看,各个货币的短线技术指标均显示中性,同时当晚也无重要数据公布,因此我预测当前的市场还是应以观望为主。此外,欧元上方在14日均线1.2980附近的压力依然存在。

上周二(4月5日)由于美国对欧洲及日本的利差进一步扩大,美元兑日元已触及五个月高点,兑欧元也升至七周高点。非美元货币在前一晚上的交易中再次出现下跌走势,美元兑日元更是突破了108.00的心理阻力位。从技术上看,短线日元应该会现技术性反弹的机会,不过欧元的下跌似乎还是没有触底迹象。我想赌一赌日元的超跌反弹,于是在下午在108.70处买入了日元,同时决定采取快速快出的操作策略。

上周三(4月6日)我的日头寸效果很好,当日亚洲时间中已经下跌到了108.10附近。有市场分析师称,投资者一直在期待格林斯潘发出暗示,油价上涨将带来通胀,从而可能进一步提振美元。格林斯潘当晚就将政府支持企业的监管改革问题发表听证演说。因此我担心当晚格老的讲话将重新提振美元走势。不过,从技术上看,美元兑日元短线回调的压力很大,MACD指标开始出现了掉头迹象,KD线也显

H股现潮

不乏支撑因素

□西南证券 周兴政

上周香港股市见底反弹,H股市场虽明显跑输港股大局,但持续向上的势头仍非常明显。上周五H股指数收至4891.78点,当周累积上涨0.52%,从近期的走势来看,H股市场新一轮上涨行情前景仍可被看好。

事实上,近期H股市场持续向上并不缺乏支撑的因素。

首先,市场环境较好。近期香港多家银行相继宣布调升利率,但这并未给香港股市带来太多的负面影响,即使对利率敏感的地产和金融类股份,对此反应也不是很大。从周边股市近期的表现、恒生指数的技术形态以及主要蓝筹股投资价值来看,港股未来涨势可期,这将为H股市场的全面上涨提供良好的市场氛围与环境。

其次,主要H股的价值依然处于被严重低估的状况。除三只保险类H股之外,主要H股公司的04年财报均已和投资者见面。总体来看,尽管去年中国政府实施了大范围的宏观调控,且海外投资者普遍担心H股公司的盈利状况可能受到影响,不过,最终的结果却显示H股公司良好的盈利增长性并未发生太大改变。从主要H股公司的估值状况来看,中石油、中石化等H股的市盈率已经跌至8-9倍,大大低于汇丰控股等主要蓝筹股15倍左右的市盈率水平。

第三,从主流资金的流向看,虽然H股市场上最大的外资基金摩根大通前期对中国电信的巨额减持曾经一度引起市场恐慌,但在最近一段时间内,摩根大通对一些主要H股增持力度非常之大。联交所资料显示,最近不到一个月的时间内,摩根大通连续两次出手增持中石化H股股权,涉及股份数量近1.1亿股,金额达到3.4亿港元

雷曼兄弟一季度净利润增长50%

□记者 陈晓刚 报道

华尔街知名投资银行雷曼兄弟公司日前宣布,在截至今年2月28日的第一财政季度中,公司净利润达到8.75亿美元,每股摊薄后为2.91美元,较去年第四季度增长50%。数据显示,雷曼兄弟的投资银行业务、资本市场业务以及欧洲和亚洲地区收入均创下历史新高;其资产管理额已从上一季度的1370亿美元增长至1480亿美元;另外,在第一季度宣布的十大并购交易中的四宗交易里,雷曼兄弟均出任了财务顾问。

法赫德还说,虽然目前油价有所回落,但由于4月和5月为特殊时期,欧佩克能源部长们将保持密切联系,对市场情况进行评估。一旦油价超过欧佩克伊斯坦法罕会议时的水平,欧佩克将作出反应。欧佩克上月在伊斯坦法罕举行的会议上决定,立即将该组织的原油日产限额从2700万桶提高到2750万桶,并将根据需要决定是否再将日产限额增加50万桶。根据法赫德的判断,市场需求将会迫使产油国在5月份作出增产决定,到今年第三季度,全球石油日需求量还可能再增加100万桶。

与此同时,欧佩克代理秘书长埃尔多也对

美元略微走强

示日元随时有下跌回调的风险,14日均线107.35为汇价的第一支撑位。因此综合上述原因,我个人短线还是继续看美元。我在108.40留下一个委托,同时,又在107.70留下了一个委托,这也就是所谓的“Once cancel One”(做到一个,另一个失效)的策略。结果格老当晚的演说,并没有对市场产生太大影响。

上周四(4月7日)可惜,真是可惜,在前一晚的市场交易中,单单数美元兑日元波动大,日元也确实出现了下跌,不过不幸的是是市场最低到107.80后就出现了反弹,并没有下触107.70。目前又回到了108.50的上方,因此我被止盈了,此次交易获利了30个点子,真是可惜。当周的数据不多。市场仍然处于窄幅波动的态势之中,美元总体上讲是先弱后强。

上周五(4月8日)在亚洲时间开盘后,美元延续前一晚的走势震荡下跌,当周因无重要数据公布,因此技术面显得较为重要。从市场的分析可得知,欧元亚洲时间下跌的支撑位是在1.2805附近,KD线指标显示震荡弱势,我预计在当日的交易中欧元凶多吉少,技术上看,若在纽约市场开盘前能站稳1.2800之上的话,将有望再次上攻14日均线。目前来看,美元兑日元的强势未改,但还是应注意短线风险,KD线等短线指标均在超买区域内震荡许久,回调的压力仍存,短线目标在14日均线107.82附近。

涨势依然可期

元之多,这种情况在近年来也是非常罕见的。

目前海外投资者对H股市场最大的忧虑仍来自于企业盈利方面。从H股企业的整体盈利状况来看,在2001年创出“业绩大底”之后,持续3年的强劲增长带来了投资者不少惊喜,但经济过热、宏观调控等现象也引发市场对H股企业盈利将面临周期性下跌的担心。不过从目前来看,这种担心尚无太大的必要。虽然主板港股公司不需披露季度盈利情况,但从内地企业披露的一季度报告已可看出,国内企业盈利的上升周期尚未发生逆转。部分H股公司披露的2004年财报依然非常值得关注。石化类H股镇海炼化(1128 HK)公布,去年全年实现纯利26.13亿元人民币,同比大幅增长1.4倍,每股盈利1.04元,派末期息每股0.21元。以目前股价计算,该股的市盈率不足10倍,为多年来的低点,投资价值不言而喻。柴油机生产商潍柴动力(2338 HK)披露的去年纯利亦达到5.389亿元人民币,同比增长94.2%,每股盈利1.75元,派末期息0.15元。由于盈利状况高于市场预期,花旗美邦等机构毫不吝惜地给予潍柴动力“买入”的投资评级,该股股价也因此连连创下历史新高。

当然,也有一些H股公司的业绩令人不敢恭维。如主营汽车生产和民用航空业务的中航科工(2357 HK)近日披露,其去年全年盈利大幅下跌84%至7144万元人民币,每股盈利0.015元,且不派息。内地汽车价格下降、原材料价格上涨等因素导致其产品利润率下跌,是令其业绩迅速下滑的主要原因。从这家公司的收入来源看,航空业务的盈利虽然尚可,但在总收入中所占的比重却仅有20%,并不足以支撑该公司整体业绩的反转增长。

法赫德的说法给予了呼应。他说,目前国际市场石油价格“可能太高了,我们想把油价降到适度的水平”。埃尔多证实,欧佩克各成员国正在加速实施扩大产能的计划,目前已拥有日产约200万桶原油的剩余生产能力,计划到今年底将剩余产能提高到300万桶,以满足全球日益增加的原油需求。根据美国能源情报署(EIA)提供的数字,第二季度全球原油需求将达到每日8310万桶,高于上月预估的8300万桶。EIA署长盖伊·卡鲁索称,今年欧佩克原油日均产量必须要达到3020万桶,才能满足全球需求。

业内专家分析说,多重因素直接导致前期

港股七日谈

资金外流缓解 大市止跌回稳

□京华山一 邓旭旭

上周因清明节假期,香港市场只有四个交易日。跟随周边市场走势,上周恒生指数报收于13666点,全周上升175点,涨幅为1.29%。交易量还算活跃,日均成交金额约151亿港元,与前周基本相似。各分类指数中,红筹及工商类股份表现尤为突出,分别上升2.8%及2.7%;地产股份亦反弹1.3%;而国企股及公用股只分别取得0.5%及0.4%之升幅;金融股无大变动,仅升0.1%。

上周有外资大行调升今、明两年油价预测,一度刺激油价飙升。其后,美国公布原油库存量增加了240万桶,高于市场预期,且美国联储局主席格林斯潘发表评论,预测市场力量将令油价回落,因而触发油价从高位大幅回落。四月下旬,随着汽油库存上升,市场对石油短缺的忧虑将会减退。市场又会将焦点放在美国庞大的双赤字问题上,目前欧美机构普遍看淡美元,估计美元短期将再见沽压。美元回落将有利出市资本股份,然而由于美国及欧盟将可能对中国出口的纺织品实施贸易制裁,预期相关股份将持续偏软。

亚洲发展银行表示,虽然油价居高以及美国通胀的风险可能令美联储加快加息步伐,但整体而言对亚洲经济的前景仍抱有信心,预期今年除日本以外的亚洲经济体平均

油价出现了“疯涨”的局面;首先是高盛公司骇人听闻的报告成为油价窜升的导火线;其次是美国汽油库存下降的推动;另外,欧佩克的供给和价格政策影响日益趋于弱化,更导致了油市成为了对冲基金等投机炒作者的最佳场所,市场稍有风吹草动,投机势力就可以利用恐慌心理把油价推高。但是,一旦市场对供应的担忧得到缓解,油市人气就会发生了明显的转变。本周,美国炼油厂增产的消息令今年夏季全美汽油库存将很充裕的预期升温,这也导致了近日油市大规模的平仓行为。

另外,一些非欧佩克石油生产国近来纷纷

可增长6.5%,明年则被预测为6.6%。亚行对中国内地、香港经济预测尤为乐观,预计今年内地经济增长将达8.5%,而通胀应能控制在3.6%,比去年的3.9%略低,总体经济软着陆的机会很高;香港经济方面,受惠于强劲内部需求、区内经济加强、中国经济与贸易持续增长等因素,今年经济增长为5.7%。

事实上,香港经济仍在改善。根据政府最新公布的2月份零售数据,总销货值较去年同期大升16.5%。港府于4月6日决定就7月选出新特首的任期提请人大释法,由于香港经济稳步复苏,政治气氛目前比较缓和,相信释法将无损外资信心。另外,兴建港珠澳大桥计划已基本落实,最快于今年底或明年初动工,将可进一步推动香港的经济增长。

另一方面,利率持续调升使港股反弹乏力。近日有机构大胆预测到年底时,香港最优惠利率或会升至0.7%水平。香港经过连番加息后,资金外流情况已基本得到缓解,银行体系结余于上周企稳于38.5亿港元水平,但由于4月6日调升最优惠利率25基点至0.55%水平。虽然一些大银行维持利率不变,但相信香港已步入加息周期。利率敏感股份如中小型银行股、地产股及净负债比率高的股份,股价表现将可能落后大市。港股于第一季受到利率上升及资金流出困扰而调整,但受良好的基

本因素支持,抗跌力已转强。业绩期过后,港股沽压减低,恒指的短期支持位将在13400点,阻力位在14000点水平。

过去两星期,多家公司包括慧峰集团(8228)、合和实业(054)、华润电力(836)及百仕达控股(1168)子公司威华达(622)均先后表示有意进军香港电力市场。香港目前两家电力公司港灯(006)和中电控股(002)的利润管制法将于2008年到期,市场对如何修改尚有不同看法。由于香港电价远高于内地水平,相信今后几年会有更多供电香港的提议和计划出台,均对上述两家电力公司不利,预料中电、港灯股价将转趋疲弱。

年初至今,香港市场的招股集资活动一直未见活跃,不过四月份开始这种情况可望得到缓解。从事发电厂销售等业务的海上电气将于4月28日在主板挂牌,计划公开发售约29亿股,每股作价1.51-1.76港元,集资52亿港元,市盈率介乎12-14.5倍。受惠于新股推广活动,同类企业如东方电机(1072)、哈尔滨动力(1133)及国内电力股近期均被推高。6月中,全国最大的煤炭企业神华能源将以“A+H”形式在香港和上海同时上市,集资额将高达234亿港元;其中一半以上将作为资本开支,其余作为营运资金及偿还债务的用途。

出售其部分黄金储备,为第三世界国家债务减免提供资金。当日金价以每盎司426.70美元报收。巴克莱银行一位黄金交易员称,在周末之前的清淡交易中,尽管金价因油价回落而略微承压,但仍追随欧元走高。

限制售金难行
在美国的质疑和黄金开采商的反对之下,国际货币基金组织(IMF)动用其黄金储备以削减贫穷国家债务负担的计划,在本周的七大工业国(G7)会议上获得通过的机会渺茫。欧洲央行就表示,IMF不应该为了面向贫穷国家的开发援助融资而出售黄金,欧洲央行行长特里谢表示,IMF内部对此没有达成共识,欧洲央行将敦促各成员国谨慎行事,他还说,开发援助的资金应该来自各成员国的预算,而不应该通过出售资产来筹集。
G7财长们日前已要求IMF总裁托本月初就出售部分黄金储备的建议提交报告。另外,各国央行已同意,把在2004年起的五年内出售的黄金总量限制在2500吨以内,以免冲击市场。但是,反对此计划的力量正在增加,世界黄金协会新任主席拉松德称,行业人士关心的是黄金市场的稳定,而美国财政部则认为IMF没有必要出售黄金。
金价将区间波动
法国央行行长诺亚上周五表示,法国央行

启动资产证券化

新加坡帮助中小企业融资

新加坡近日推出一项通过“资产证券化”帮助中小企业融资的计划,使信用条件不足、风险较高的中小企业更容易获得金融支持。由新加坡国际企业发展局及标准、生产力与创新局推出的这项计划设立的贷款总额为3亿新加坡元(约合1.8亿美元)。根据计划,负责具体实施的星展银行对风险较大的中小企业提供贷款后,将把这部分资产证券化,以债券方式发售给投资者,从而分散风险并保证资金融通顺畅。

签署合作协议,计划联手开发油气资源,也对高企的油价构成利空。英国、挪威两大非欧佩克产油国日前签署了联合开发北海油气资源的合作协议,内容涉及铺设从挪威到英国的输气管道以及共同开发两国北海领域的油气资源。另外,俄罗斯自然资源部部长在今年对挪威进行访问时也表示,双方将携手开发巴伦支海油气资源。石油勘探专家估计,该地区的石油储量大约有400亿桶。还有报道说,挪威一家海运公司日前已经获得政府批准,可以在该国北部海岸开辟一个月处理能力为190万桶的石油码头,专门转运来自俄罗斯的原油。

在纽约汇市上,投资者趁近期美元走强和下周美国2月份贸易数据公布前也采取了获利回吐操作,美元汇率全面下跌。欧元对美元比价从前一交易日的比1.2853升到比1.2920;英镑对美元比价从比1.8695升到比1.8836;美元对日元比价从比108.62降到比108.30;美元对瑞士法郎比价从比1.207跌到比1.1984。

欧洲方面,伦敦股市《金融时报》100种股票平均价格指数升6.6点,收于4983.6点。法兰克福股市DAX指数升11.16点,收于4400.68点。巴黎股市CAC40指数微跌0.08点,收盘收于4124.29点。(辛亥)

美股美元全面下挫

受投资者获利回吐的影响,8日纽约股市三大股指全线回落,纽约汇市美元对西方其他主要货币比价普遍走低。同一天,欧洲三大股市以升为主。

当天,市场不乏利好消息。纽约市场5月份交货的原油期货价格连续第5个交易日下降,收于每桶53.32美元。与此同时,有两起利好并购消息传出。据美国报纸报道,美两大有线电视公司时代华纳和科姆卡斯特提出愿意以180亿美元收购已破产的阿德尔菲亚通信公司。另外,一家私有证券公司宣布以10亿美元收购零售商ShopKo公司。但由于投资者赶在下周大批公司第一季度盈利报告和重要经济数据公布之前获利回吐,纽约股市全线下行。

道一琼斯30种工业股票平均价格指数全天下跌84.98点,尾市收于10461.34点;标准普尔500种股票指数跌9.94点,收于1181.20点;纳斯达克综合指数跌19.44点,收于1999.35点。

在纽约汇市上,投资者趁近期美元走强和下周美国2月份贸易数据公布前也采取了获利回吐操作,美元汇率全面下跌。欧元对美元比价从前一交易日的比1.2853升到比1.2920;英镑对美元比价从比1.8695升到比1.8836;美元对日元比价从比108.62降到比108.30;美元对瑞士法郎比价从比1.207跌到比1.1984。

欧洲方面,伦敦股市《金融时报》100种股票平均价格指数升6.6点,收于4983.6点。法兰克福股市DAX指数升11.16点,收于4400.68点。巴黎股市CAC40指数微跌0.08点,收盘收于4124.29点。(辛亥)

英对罗孚公司实行破产管理

□记者 刘桂山 伦敦报道

英国现存唯一一家英资整车批量生产汽车公司罗孚公司与中国上海汽车工业集团合资谈判未果之后于8日宣布破产,现已由普华永道会计师事务所实行破产管理。

英国贸工大臣伊特8日宣布这一消息时说,罗孚公司破产对该公司所有工人和他们的家庭、供应商,以及当地社区来说,是一个沉重打击。她同时表示,英国政府和工会将与破产管理机构进行密切合作,尽力挽救罗孚公司车桥制造厂地区的汽车制造业。

据英国媒体报道,罗孚公司董事长托弗斯8日离开上海前说,因为上汽重点关注罗孚公司的偿债问题,所以不能继续谈判。

罗孚公司发言人说,该公司于7日因零部件供应中断而被迫停止生产后,工人们已无事可做。英国首相布莱尔于8日前往罗孚公司车桥制造厂,说他又与中国官员进行了接触,并仍然对罗孚公司与上汽达成协议抱有希望。

对于罗孚公司的破产,英国媒体给予了极大关注。罗孚破产之所以引起如此巨大的反响,原因之一是英国大选在即,该公司倒闭可能给执政的工党带来不利影响,二是自去年11月份以来人们一直关注着该公司与中国上汽的谈判进展,希望与上汽能达成合资协议以挽救这家公司。

REITs今年可能试水香港

□记者 黄立锋 深圳报道

星展银行环球金融市场部大中华区主管张宗永日前透露,该公司目前正协助一家香港房地产公司在内地华南市场拥有的一些市场以房地产信托投资基金方式(REITs)境外上市,考虑的上市地点为新加坡或香港,筹资额将在20亿港元以上。分析人士表示,由于去年领汇基金上市计划流产,如果上述计划最终能够实施,则极有可能成为香港第一只上市的房地产信托投资基金。

按照香港目前的监管条例,香港地区以外的房地产并不能以REITs方式在香港上市。但目前香港证监会已经正式开始向市场进行咨询,打算放宽这一限制。由于咨询期在今年6月份结束,因此到6月份以后,香港境外包括中国内地在内的境外房地产将有机会在香港以REITs方式上市。

对于具体上市地点,张宗永表示,目前尚未决定,但业士倾向于在香港上市,因为香港的投资者更加熟悉内地,因此上市价格会比较理想。但他同时指出,由于新加坡的REIT市场比较活跃,到新加坡上市定价应该不会太低。

巴克莱资本预测

今年人民币汇率将扩大浮动范围

□记者 鑫平 北京报道

巴克莱资本有限公司执行董事、亚洲及全球新兴市场研究部主管桑博伦在日前举行的2005年北京外论论坛上指出,今年年中人民币汇率将实行初步调整,美元对人民币汇率的波动幅度将从目前的正负0.3%的范围扩大到正负5%。

桑博伦强调,作出这一结论具有两个基本前提,一是流入中国的热钱基本得到控制,二是中国内地的投资过热与通货膨胀势头基本得到遏制。在这样的情况下,今年年中将是加大人民币汇率浮动范围的最好时机。