

“减负”需求强烈 碳纤维成汽车制造商“新宠”

□本报记者 杨博

在节能减排大趋势推动下,汽车“减负”需求愈加强烈,这使得具有高强度、轻质量性能的碳纤维材料成为汽车业的“新宠”。目前,德国宝马、奥迪以及美国通用等汽车制造商都已推出使用碳纤维部件的新车型,并对进一步扩大这一新材料的应用范围兴趣浓厚。行业分析师指出,除汽车工业外,碳纤维还适用于风力发电、航天军工等领域。随着技术发展和性价比的提升,碳纤维应用范围有望不断扩大,需求将逐步提升。

车企对碳纤维兴趣浓厚

在推进碳纤维材料应用方面,宝马堪称汽车业的“先锋”。在刚刚上市的i3电动和i8混合动力车型中,碳纤维首次成为车身架构的主要材料。宝马已将碳纤维的应用列入主要发展规划,计划将其用于更多车型。据悉,下一代宝马7系以及X5及6系等车型都有望大量使用碳纤维,以便全面减轻车身重量,提高车辆整体性能。

总部在德国的西格里碳素公司(SGL)是宝马碳纤维配件的主要供应商。该公司2009年与宝马成立了专门生产碳纤维配件的合资公司。近期宝马还投资近2亿美元,将碳纤维产能从每年3000吨提高到9000吨。

宝马在碳纤维领域的应用进展已经引起同业关注。西格里碳素公司首席执行官科勒22日透露称,该公司正与除宝马外的多个车企讨论碳纤维的供应,未来可能更广泛的应用到汽车配件上。他表示:“大众旗下的奥迪和兰博基尼有意大举使用碳纤维零部件,通用汽车近期也暗示希望



宝马i3在全铝车身框架结构的基础上使用了轻量级的碳纤维增强塑料车身。 新华社图片

更多使用碳纤维,保时捷同样对此很感兴趣。”

特斯拉CEO马斯克也于近日表示,该公司正与宝马讨论潜在合作,内容涉及汽车电池和轻量化零配件。马斯克特别指出,宝马生产的碳纤维强化车身部件“非常有趣”,能够提高能效。

除宝马外,奥迪、劳斯莱斯等车企也都推出了使用碳纤维材料的车型。

作为一种全新材料,碳纤维在普及应用方面面临的首要问题是成本居高不下。据战略咨询公司罗兰贝格的数据,碳纤维造价为每千克20美元,相比之下,传统的钢制材料造价不到

每千克1美元。正因为此,该材料目前大多只用在高端跑车中。

不过据德国碳纤维材料研发机构MAI碳素公司高层透露,该公司已获得德国政府8000万欧元的支持,用于将碳纤维制造成本降低90%项目的研究。据悉,MAI碳素公司已经与宝马、奥迪等70多个公司在碳纤维领域展开合作。

应用领域不断扩大

碳纤维是一种含碳量在95%以上的高强度、高模量的新型纤维材料。其重量是普通钢材

的四分之一,比铝材料还轻30%,但强度却是钢材的10倍。

碳纤维最早主要应用于钓鱼竿和高尔夫球棒等体育休闲领域。随着技术发展和性价比的提升,碳纤维在风力发电、汽车工业、航天军工等领域的需求逐步提升。

日前,全球最大的碳纤维制造商日本东丽(3402.JP)宣布获得了美国波音公司价值86亿美元的飞机用碳纤维订单,成为东丽在飞机制造领域接获的最大订单。资料显示,东丽在全球四个国家设有碳纤维工厂。目前全球碳纤维总产能约8.4万吨,东丽占其中的近四成。

日本另一家碳纤维制品生产商帝人(3401.JP)是空客A380客机的碳纤维部件供应商。该公司日前宣布与美国通用汽车合作研发碳纤维材料的量产项目,推动该材料的普及。帝人表示,随着车企寻求轻型材料以提高燃油能效,预计到2020年,全球采用碳纤维配件的汽车销量将达到300万辆,占全部节能环保车型的四分之一。

过去一个月中,东丽在日本东京证券交易所的股票价格大涨37%,从每股670日元升至920日元;帝人股价上涨36%,从每股239日元升至324日元。

除汽车和飞机制造领域外,由于海上风电发展要求更轻质、更抗拉力、更耐腐蚀的新材料设备,碳纤维也成为风力发电叶片的可靠选择。中国申银万国证券研究报告指出,碳纤维将广泛用于国防军工、航空航天、休闲体育、汽车等领域,随着新能源汽车等市场逐步打开,碳纤维需求将上升。

瑞士黄金公投难通过 国际金价或重回跌势

□本报记者 陈听雨

受日欧中三大央行集体宽松刺激,加之瑞士黄金公投临近,上周国际金价触及三周最高水平;美国商品期货交易委员会(CFTC)数据显示,纽约金属交易所黄金期货与期权的净多头寸环比大增56%,为黄金多仓四周来首次环比攀升。

分析人士认为,当前全球多家央行的宽松措施使市场存在较多流动性,对金价构成支撑。瑞士黄金公投短期内导致金价波动性较大,最新民调显示公投通过的可能性不大,公投结束后金价可能出现下跌。

黄金多头回归

上周,欧洲央行行长德拉吉两度发表公开言论释放宽松信号,强调“欧洲央行将继续在职责范围内、不惜一切代价采取行动提升通胀,非常规措施可能会包括购买国债”。日本央行行长黑田东彦也重申将维持宽松措施支撑汇率。中国人民银行当周决定,自2014年11月22

日起下调金融机构人民币贷款和存款基准利率。此外,瑞士央行本周将举行黄金公投,若公投通过,该行将停止售金,收回黄金储备并保持资产中至少有20%为黄金。

受上述消息的综合影响,21日,纽约商品交易所12月交割的黄金期货价格上涨6.80美元,收于每盎司1197.70美元,涨幅为0.6%,触及三周最高水平。上周,黄金期货价格累计上涨1.1%,追踪22种原材料价格的彭博大宗商品指数上涨1.1%。尽管今年以来,以美元计的金价有所下跌,但以日元计的金价累计涨幅已达12%,以欧元计的金价上涨了11%。

CFTC数据显示,截至18日当周,纽约金属交易所黄金期货与期权的净多仓环比增加2.1634万份至6.0307万份,环比增幅达56%;同期空仓减至6.5405万份,创9月9日以来新低。这是黄金多仓四周以来首次环比攀升。

管理资产规模达8亿美元的贵金属与矿产品投资基金——USAA贵金属与矿业基金的基金经理丹·邓波表示:“欧日中三大央行的货币

刺激手段足够支撑黄金的需求,可以将市场想象成一个水平仪,黄金就是来回滚动的泡沫,当投资者的注意力集中在美元身上,就会压缩泡沫;但当央行加码刺激措施,泡沫就会膨胀。”

芝加哥交易商亚瑟金融公司高级市场策略师亚当·克洛普费恩斯坦恩称:“人们开始认为纸币变得越来越不值钱,其他资产的价值变得虚高,投资者自然想要更安全的黄金。”

霸菱资产管理的投资经理克里夫·伯斯托认为,目前黄金面临两个困难,一是全球经济较全球其他主要经济体更为强势;另一方面,市场预期美联储即将加息,这都将令美元持续走强。

黄金公投恐难通过

目前距离瑞士黄金公投已不到一周,瑞士央行24日再度表明了对公投的反对态度。瑞士央行行长托马斯·乔丹警告称:“公投是很危险的,这会极大限制央行的货币政策操纵空间,妨碍央行对瑞郎和欧元固定汇率控制的能力。”乔丹表示,瑞士央行目前既没有买入、也没有卖

出黄金的计划。

分析人士认为,若公投通过,将迫使瑞士央行20%的外汇储备以黄金形式持有,届时瑞士央行将有两项选择,一是出售大量外汇资产,减少资产负债表规模,提高黄金储备比率;此外是大量增持黄金,但将使央行资产负债规模上升,导致瑞士央行的瑞郎对欧元汇率底线1.20面临重大考验。

路透社24日公布的最新民调结果显示,瑞士黄金公投通过的可能性不大,目前公投提案的支持率较10月份的调查下滑了6个百分点至38%,与确保该提案通过最低门槛50%的差距进一步拉大。受此影响,24日国际金价出现回调,截至北京时间24日18时,纽约商品交易所12月交割的黄金期货价格下跌0.2%至每盎司1195美元。

德意志银行认为,若瑞士黄金公投通过,短期内将对国际金价产生巨大影响,但即便如此,也难以给黄金价格带来显著的长期影响;若公投未能通过,预计金价将承压下跌,因此当前投资者不宜过分乐观。

美原油对欧佩克依赖度日益降低

□本报记者 刘杨

欧佩克出产的原油目前占据全球总原油产量的三分之一,然而目前,美国对欧佩克原油的依赖度正在削减。美国能源部(DOE)最新发布的数据显示,进口原油占美国国内消费的比重已从2005年的60%大幅降至目前的30%;同时,欧佩克原油占美国原油进口总量的比例也在2013年大幅降至38%,而1980年这一数据为62%。

美国进口量逐年下降

英国《金融时报》对美国能源部公开发布的数据进行分析后推算出,今年8月欧佩克原油占美国原油进口总量的比例也已跌至40%,

为每日290万桶,是近30年来的低位;而2014年美国原油产量也大幅上升至每日895万桶,为近30年来最高水平。

目前,虽然美国从科威特和伊拉克进口的原油有所增加,但其从阿联酋和卡塔尔进口的原油数十年来一直保持很低水平。此外,美国从欧佩克最大产油国沙特进口的原油为每日89.4万桶,略低于进口总量的12%。而在高峰期,海湾国家的原油曾占美国原油进口总量的三分之一。

上述数据显示,美国对外国原油的需求量正在降低,而美国本土的原油产量正随着页岩油气产量的激增而稳步增长。对此,高盛集团在其报告中表示,美国的页岩油未来将会取代欧佩克,成为原油生产的最大决定性因素;与此

同时,欧佩克正在失去定价权,全球石油生产量的增长超过了需求的增长。

油市已成“买方市场”

普氏能源资讯全球石油编辑总监埃斯瓦瑞·拉马萨米认为,供需失衡是国际油价下跌的根本原因所在。一方面,全球主要经济体的发展增速放缓、美国进口原油的数量也在进一步减少,导致需求疲软;另一方面,中东维持高产、美国新增原油产量的不断增加导致供应充足。

眼下,由于美国这匹“黑马”的闯入,原油市场的供应显得更为充裕,与此同时,全球石油市场也正面临着由“卖方市场”向“买方市场”的转变。

目前美国依然是仅次于中国的全球第二大

原油净进口国。而分析人士指出,当前欧洲原油的消费高峰已过,经济增长强劲、同时原油需求旺盛的亚洲未来将成为各方争夺的市场,而中国作为最有潜力的买家,更是各方争夺中的重点。

在此背景下,曾对市场有“呼风唤雨作用”的欧佩克实际上正在丧失对原油市场定价能力的掌控权,而开展了页岩油气革命的美国则在价格博弈中发挥着越来越多的主导作用,从而成为先发性“产量调节者”。

德意志银行大宗商品基金经理龚达维表示,欧佩克日益无法成为传统意义上的平衡原油市场角色,无法通过调整石油产量目标来影响油价,“尽管我们仍相信欧佩克依然是生产调节者,但它不再是率先行动者,这也是目前全球石油市场买方市场现状的重要反应”。

投资更高收益私有资产 亚洲保险公司期望提升回报

□戴维·洛马斯(David Lomas)

全球不平稳的经济复苏正在侵蚀着亚洲保险公司的利润,促使它们愿意承受更多的投资风险,尤其是在私有资产类别,以期提升收益。

在监管要求越来越严格而导致资源紧张之际,这些转型需要保险公司能够打破常规。

贝莱德委托经济学家智库(EIU)对保险公司进行了调查,了解它们如何应对固定收益投资组合所面临的压力,以及它们是否会提高风险敞口并将高收益私有资产视为投资机遇。

亚太区近半数调查对象将经济增长疲软视为其固定收益投资组合的最大宏观风险,同时约五分之二的调查对象表达了对通胀的担忧,这与它们的国际同行所反映的情况相同。信贷和流动性风险被视为主要的市场风险。然而,相比世界其他地区,亚太区有关持续低利率对其实现影响的担忧要少14个百分点。

34%的亚太区调查对象表示打算在未来的

但投资策略的变化也带来了挑战。保险公司通常会在私有市场资产的投资组合定价和透明度方面,以及获取合适的机会和风险因素建模遇到困难。

同时,保险公司在进行这一转型时正值其资源因新的和快速变化的法规而变得十分紧张之际。那些管理投资级核心固定收益组合的保险公司现在正专注于增加或维持账面收益,但这一状况将有所改变——当中48%的受访对象表示,在未来三年内,其忧虑主要围绕如何遵守越来越严格的、不断变化的法规。

与美国和欧洲的保险公司受联邦或泛欧监管要求管辖不同,亚太地区的监管趋于高度分散的状态。2016年即将在欧洲生效的“第二代偿付能力监管标准”迫使许多保险公司采用更复杂的风险基础资本方法以应对监管要求。中国大陆、新加坡、马来西亚和韩国等均采用了与“偿二代”类似的一些监管措施,但大多数亚洲国家的法规都保留了强

烈的国家色彩。

由于投资级核心固定收益产品的供应量相对较少,监管变化可能会让亚洲保险公司付出高昂的代价。鉴于亚太地区发布的债券评级一般低于欧洲和美国,如果亚太监管机构采用更多在世界其他地区保险业所使用的规则,则保险公司也将面临更高的资本支出。另一方面,监管市场变化促使亚太保险公司进一步把资产配置多元化方面也发挥着作用,尤其是配置到房地产和基础设施相关的投资机会中。

当前,亚太区保险公司面临着很多不确定性。在过渡时期面临的风险和障碍仍然巨大,大多数保险公司可能会在这条道路上谨慎行事。即使它们担忧的许多问题在全球有一定的普遍性,它们也不得不面对本地区的一些特有的挑战。保险公司将需要杰出的投资专家来帮助它们走出舒适区,实现收益和多元化目标。(作者系贝莱德全球金融机构团队主管)

上季全球商业信心显著下滑

数据调研机构Markit最新发布的报告显示,第三季度全球商业信心出现显著下滑。净占比28%的受访企业高管预计未来12个月商业活动将实现增长,大幅低于前一季度净占比39%的水平,创五年来新低。

调查显示,主要发达经济体商业信心普遍下降。其中美国地区净占比31.2%的受访企业高管预计未来12个月商业活动将增长,较前一季度净占比51.4%的水平显著下降,创下2009年有调查记录以来的最低水平。与此同时,美国企业的雇佣和投资意愿也都降至记录新低。

欧元区企业乐观情绪降至2013年6月以来最低,成为发达经济体中表现最差的地区。英国企业乐观情绪在发达经济体中最高,但同样降至去年6月以来的低点。

调查显示,受访企业对商业前景的担忧主要包括欧元区新一轮经济下滑、美国和英国利率水平即将上升、乌克兰和中东地区的地缘政治风险,以及美国、日本和其它地区政局面临越来越大的不确定性。

Markit首席经济学家威廉姆森指出,企业对全球经济前景的疑虑正在汇聚,商业信心出现全球金融危机以来最差的表现,美国经济增长可能已经在今年夏季见顶。(杨博)

必和必拓 计划收缩煤炭业务

据澳大利亚《时代报》24日报道,矿业巨头必和必拓宣布,该公司计划在2016财年将支出削减至130亿美元。由于煤炭市场价格下滑,必和必拓已逐步削减煤矿业务产能;与此同时,大幅提高铜产量,以弥补市场缺口。

必和必拓是全球最大的铁矿石生产商,以及炼钢厂用煤的全球最大出口商。

必和必拓预计,为应对市场价格偏低的局面,全球煤企公司可能将关停大约5000万吨产能。目前,热煤与焦煤价格均大幅跌至五年低点附近。

必和必拓表示,该公司正在逐步削减煤矿业务产量,以进一步降低成本。必和必拓计划将位于澳大利亚昆士兰及新威尔士南部的煤矿的运营成本减少10%~15%。必和必拓及其合作方三菱开发有限公司表示,已经终止了与采矿服务提供商Downer EDI在昆士兰州贡耶拉河畔煤矿矿区的一项采矿服务合同。必和必拓正在评估煤矿业务,未来可能进一步削减产量。(陈听雨)

降息受益股领涨港股通

□香港智信社

本周一港股市场迎来了久违的升势,内地央行上周五宣布降息极大地激发了内地与香港市场的做多热情,AH股联袂飙升,以地产、保险、基建、原材料为代表的降息受益股领涨港股大市以及“港股通”标的股份。此外,美股市上周再度创出历史新高也给港股市场营造了乐观的投资氛围,靓丽的上市公司财报以及宏观经济数据是支撑美股上行的主要动力。

恒生指数周一大幅高开后高位震荡,最终收报23893.14点,上涨456.02点,涨幅1.95%;大市交投放大至逾半年以来的天量水平,共成交1052亿港元。中资股领涨大市,国企指数与红筹指数涨幅分别达到3.79%和3.69%。

从具体的行业板块表现来看,受惠于降息政策的中资地产、保险、基建、原材料股受到资金集中追捧,恒生地产建筑业指数、恒生原材料指数、恒生能源业指数、恒生金融业指数位居各行业涨幅榜前列,分别上涨4.49%、3.4%、3.04%和2.23%。

首先,降息对于地产股的利好显而易见,港股通标的中的中资地产股全线飙升,其中,融创中国、雅居乐地产、富力地产、世茂房地产、中国海外、华润置地涨幅均在10%以上,位居港股通涨幅榜前列。德银发表报告指出,减息意味着置业者平均每月可减少按揭付款3.2%,由于预期央行将继续减息,2015年起房贷利率折扣将会愈来愈大,相信置业负担能力可得到进一步的提升,预期未来12个月实际住宅市场会有所复苏。

其次,一些高负债率的公司将由于降息政策而降低成本,典型的行业包括基建、造纸、资源类股份。中国交通建设涨幅高达12.63%;两只造纸股玖龙纸业、理文造纸分别扬升9.17%和4.44%,造纸股除了受惠于降息之外,人民币中间价的持续升值也有效的降低了其进口成本。

最后,保险股亦在降息政策中获益良多,新华保险、中国人寿、中国太保当日涨幅均超过8%。摩根士丹利报告指出,中资保险业近年来对理财产品的激烈竞争,减息可以降低理财产品回报率,令理财产品与保险产品的回报差距收窄,有助缓解保险产品的销售压力,短期而言对行业影响正面。

沪港通推出已经一周有余,除去本周一受惠于降息而全线井喷之外,上周五个交易日港股通表现不尽如人意,不仅额度使用比例较低,而且相关标的股份也是跌多涨少。据统计,在26只港股通标的中,上周五个交易日累计上涨的仅为52只。

展望后市,预计沪港通推出前后相关股份的大幅波动已经告一段落,两地市场的联动性和比价效应将显著增强。从目前来看,从美联储升息预期的延后,到欧日央行扩大量化宽松规模,再到中国央行降息,预计港股市场中短期内将面临较为宽松的流动性环境,前期显著跑输美股及内地A股的恒生指数后市有望延续本周一的上行趋势。