

BDI创新低 全球航运业陷入泥潭

波罗的海贸易海运交易所干散货运价指数 (BDI)1月30日再创近30年来新低。当日, BDI下跌3.8%至608点, 连续七日下跌, 为1986年8月来最低水平。市场人士认为, 大宗商品价格持续下跌和行业运力过剩是导致BDI持续走弱的主要原因, 且抑制了航运业复苏前景。

□本报记者 陈听雨

BDI短期料反弹

BDI指数主要用来衡量铁矿石、水泥、谷物、煤炭和化肥等资源的运输费用。截至上周末, 今年以来BDI已累计下跌22.3%, 月线实现三连阴, 距离2014年11月所创年内高点1484点大幅下跌了59%。与去年同期相比, BDI指数累计回落幅度超过46%。自2008年5月所创历史高位11793点, 累计下挫幅度接近95%。

挪威帕托图证券公司航运业分析师哈瓦德森认为, 从大周期来看, 过去几年全球干散货运价表现疲弱并不是因为市场需求匮乏, 而是干散货船供应量过剩所致; 从小周期看, 中国农历春节效应也不容忽视。春节造成的“需求洼地”以及节后的需求恢复一般将导致BDI在以中国农历春节为窗口期的前后20个交易日呈现明显的“V”型走势。

针对近期BDI指数暴跌, 中国中金公司认为, BDI已经超跌, 未来有望反弹。“我们虽然并不看好干散货市场2015-2016年供求关系的改善, 但近日开始, 在铁矿石需求带动下, BDI有望短期内大幅反弹。此外, 第二季度是干散货旺季, BDI指数将有所恢复。”

航运业整体供过于求

业界普遍认为, 长期而言, 由于贸易增速较慢, 且油价下降带来的成本优势被产能过剩抵消, 全球航运业已难重返经济危机前的黄金时代。

全球最大的集装箱航运公司马士基首席执行官(CEO)尼尔斯·安德斯认为, 全球贸易仍然十分萧条, 导致航运业将再难回归经济危机前的快速发展, “以前, 全球贸易增速是两位数, 但这样的情形怕是不会再出现了, 长远的趋势大概4%-5%”。

据行业数据, 燃油成本占船运公司成

本比例高达40%。尽管去年下半年以来, 国际能源价格大幅下滑降低了航运公司的运营成本, 但航运公司Dynaliners表示, 油价下跌带来的优势预计将被过剩的产能抵消, 规模经济效应将随着运价进一步下降而变为不利。

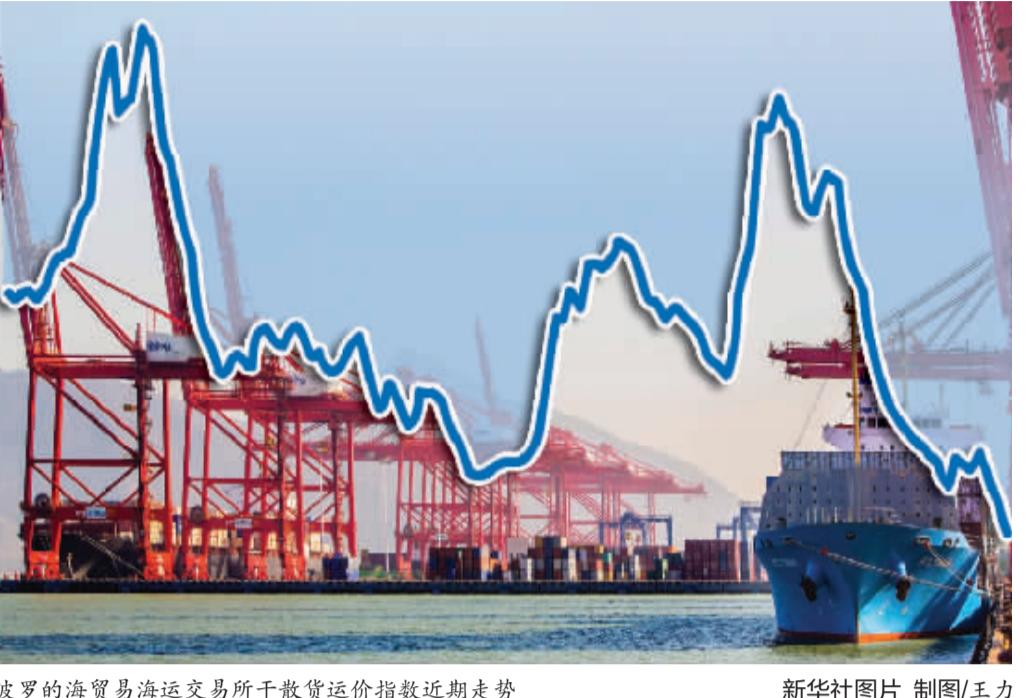
上海国际航运研究中心发布的《国际航运市场2014年回顾与2015年展望》报告指出, 2015年受世界贸易增长缓慢、大量船队持续交付和航运公司低成本化竞争等因素影响, 国际航运市场整体呈现震荡下滑趋势。铁矿石仍将是影响运费市场的最大变数, 一方面, 中国经济结构调整将抑制铁矿石、煤炭的边际需求增长; 另一方面, 全球铁矿石供应格局逆转, 矿价持续低位, 澳巴矿对于其他非主流矿的替代性明显增强。总体而言, 2015-2016年市场供应过剩压力继续增大, 市场波动性将更加明显, 由于需求端的不稳定和燃油成本下降, 运费向下波动概率加大, 预计全年BDI均值运行区间在800-1000点。

航运股全线下挫

受BDI指数暴跌拖累, 上周全球集装箱海运股指数下跌0.43%, 全球干散货海运股指数大跌3.93%, 油轮海运股指数下跌2.94%。

截至1月30日收盘, 今年以来, 美股航运股全线下滑。希腊航运公司FreeSeas(FREE)股价下跌14.4%, 该公司股价于1月29日创年内新低; Safe Bulkers(SB)和Knightsbridge Tankers Limited(VLCCF)股价分别下跌8.2%和11.5%, Safe Bulkers公司股价于1月28日创年内新低。港股市场中的中外运航运(00368.HK)1月份股价下跌4.9%, 太平洋航运(02343.HK)下跌8.3%。

据业内人士估算, 今年第一季度的纽约原油期货的平均价格为每桶46美元, 远低于此前预期的每桶75美元。有观点指出, 能源价格的下滑, 可能成为航运板块短期内反弹的主要驱动力。



波罗的海贸易海运交易所干散货运价指数近期走势 新华社图片 制图/王力

今年BDI走势或先抑后扬

□本报记者 欧阳春香

有着干散货市场晴雨表之称的BDI指数目前已大幅下跌至608点。对此, 上海国际航运研究中心市场分析师韩军表示, 宏观经济下行、大宗商品价格持续下跌和干散货船运力过剩, 是导致近期BDI指数暴跌的主要原因。他认为, 在春节和冬季传统淡季的影响下, 未来一段时间BDI的走势不乐观, 但下跌幅度也不会太大。

韩军介绍, 1985年BDI指数设立时, 指数定为1000点。2008年经济危机时, BDI指数最低点也才663点。自2008年5月创历史新高(11793点)以来, 在近七年的时间里BDI累计下挫幅度接近95%。

他分析, 此次BDI指数创下历史新高, 主要是因为全球经济下行及大宗商品价格持续下跌。特别是中国经济呈现下行态势, 使房地产下游产业、钢铁、煤炭面临困境。再加上中国春节及冬季传统淡季因素的影响, 供应过剩而需求并不旺盛, 很多船东已经出现了找货难。

铁矿石和煤炭是支撑BDI指数的两大货种。因为铁矿石价格下跌, 钢厂年底没有大规模收储铁矿石。近期钢价大幅下挫, 钢铁企业的亏损面扩大, 钢厂的减产、检修现象增多。铁矿石市场失去钢铁业的需求支撑, 市场成交较为清淡, 加上春节临近, 各种不利因素叠加, 维持弱势格局。煤

炭行业方面, 2014年中国煤企亏损已经非常严重, 国家对煤炭进口量也进行了限制。上述多重因素导致了近期BDI的暴跌。

根据国内航运企业2014年年报及业绩预告, 招商轮船和中海发展、中海集运等多家公司扭亏, 中国远洋也预计2014年归属于上市公司股东的净利润比上年同期增长达50%以上。

2014年上半年航运市场改善以及油价的下跌, 是航运企业业绩改善的重要原因。与今年形成鲜明对比的是, 2013年12月底BDI指数已经突破2000点, 而去年下半年油价的大幅下跌, 也使不少航运公司成本大幅下降。

目前油价下跌的红利已经被运价的大幅下滑抵消了。若油价维持目前水平, BDI处于1000点以上, 航企是盈利的。而且油价低价下行并不是长期的状态, 油价上涨时, 运价能否相应上涨还未可知。今年航运企业的盈利情况并不乐观。”

韩军表示。对于BDI未来的走势, 韩军认为, 目前BDI已经处于低位, 未来一段时间即使下跌, 幅度也不会太大。如果再下跌, 很多船东就会考虑闲置一部分船舶。受中国春节因素影响, BDI近期可能还会往下走。他预计, 2015年全年BDI均值将在800-1000点左右, 呈现前低后高态势, 下半年相比上半年的情况将改善。

金融能源板块领跌 标普500市值1月蒸发7000亿美元

□本报记者 杨博

由于投资者对全球经济前景的担忧加重, 加上油价暴跌和美元升值给美国企业盈利造成负面影响开始显现, 美股三大指数1月均以下跌报收。其中标普500指数累计下跌3.1%, 创去1年月来最大月度跌幅, 市值蒸发近7000亿美元。行业板块方面, 受企业业绩不及预期和油价下跌影响, 金融和能源表现垫底, 科技股也比较疲弱, 而具有一定避险属性的公用事业和医疗保健等防御板块表现突出。

周期板块跑输大市

统计显示, 今年1月标普500指数累计下跌3.1%, 重回2000点以下, 道琼斯工业指数下跌3.6%, 纳斯达克综合指数下跌2.1%。

由于投资者避险情绪升温, 更为安全的防御性板块表现突出。彭博统计显示, 标普500大行业板块中, 公用事业板块1月份累计上涨

2.34%, 表现最好, 其次是医疗保健板块, 上涨1.2%。目前标普500电力企业的平均股息收益率为3.2%, 高于整体2%的水平。

除上述两个板块外, 其余八个板块全部出现下跌, 其中金融板块表现最差, 下跌7%, 创下2012年5月以来最大月度跌幅。这主要是由于华尔街巨头上季业绩不及预期, 特别是个股中, 美国银行下跌15%, 花旗下跌13%, 摩根大通下跌13%, 摩根士丹利下跌12.9%, 高盛下跌11%。

油价持续走低拖累能源板块下跌4.9%, 个股中, 雪佛龙下跌9%, 埃克森美孚下跌5.4%, 康菲石油下跌9%。

TMT板块同样跑输大市, 累计下跌3.9%。表现最差的个股中前三名都是芯片商, 其中英伟达下跌22.5%, 美光下跌16.4%, 高通下跌16%。此外业绩不佳令雅虎和微软股价都下跌13%。

企业盈利预期下调

分析人士表示, 美股回调主要是由于投资者越来越担心美国以外地区经济增长的放缓将最终拖累美国经济, 此外油价下跌和美元上涨给企业盈利造成负面影响开始显现。

美国商务部上周五公布的数据显示, 去年第四季度美国国内生产总值(GDP)环比增长折年率初值为2.6%, 显著低于第三季度的3.9%。这主要是由于企业支出疲弱以及贸易赤字扩大, 消费支出快速增长带来的提振。

截至今年1月, 国际油价已连续七个月下跌, 一些能源企业已经宣布了削减开支的措施。与此同时, 美元大幅上涨开始侵蚀企业盈利。消费巨头宝洁、科技巨头微软等多家公司上周发布财报时都表示, 美元升值是拖累业绩表现的重要因素之一。宝洁预计受汇率影响, 2015年盈利至少减少14亿美元。该公司股价上周下跌6.4%。

眼下美股正值财报季, 但企业业绩表现并不

乐观。彭博最新调查显示, 分析师预计标普500企业去年第四季度盈利增长2.7%, 显著低于去年10月时预期的增长8.1%。与此同时, 美国上市企业高管对盈利前景的预期也趋于悲观, 到目前为止下调盈利预期的企业占比上调预期的企业占比多8.6个百分点, 为金融危机以来最多。

管理3510亿美元资产的富国基金管理公司首席投资策略师吉姆·鲍尔森表示, 1月份美股表现不佳可能预示着今年整体表现不会太好, 投资者越来越意识到市场波动将加大, 股市比年初时的风险更大。

不过大部分机构对美股前景仍持积极态度。目前华尔街分析师对2015年标普500指数涨幅平均预期为8%。美利坚银行私人客户部门投资董事科瑞维茨认为, 不应过分解读1月份的市场表现, 目前美国经济基本面良好, 发达市场利率仍处于非常低的水平, 这都将给风险资产带来支撑。他预计今年美国股市和债市可能双双迎来好年景。

对冲基金 增持原油黄金多仓

美国商品期货交易委员会(CFTC)最新公布的周度持仓报告显示, 截至1月27日当周, 对冲基金等大型机构投资者增持了原油和黄金的净多仓位, 其中黄金净多仓位较此前一周增加2.2万手期货和期权合约, 至16.7万手合约; 原油净多仓位较此前一周增加0.3万手合约, 至22.9万手合约。

其它大宗商品中, 截至1月27日当周, 对冲基金持有的白银净多仓位较此前一周增加0.65万手合约, 至4.01万手合约; 铜净空仓位较此前一周增加0.5万手合约, 至1.3万手合约; 天然气净空仓位较此前一周增加2.63万手合约, 至3.83万手合约。

货币市场方面, 截至1月27日当周, 欧元净空仓位为18.5万手合约, 此前一周为18.1万手合约; 日元净空头为6.4万手合约, 此前一周为7.8万手合约; 澳元净空仓位为4.9万手合约, 此前一周为4.7万手合约; 英镑净空仓位为4.5万手合约, 此前一周为4.6万手合约; 瑞郎净空仓位为0.7万手合约, 此前一周为1万手合约。(张枕河)

大摩:油价反弹难持续

摩根士丹利在2日发布的最新报告中指出, 油价近日出现的反弹更多只是技术层面的, 这种回升难以持续。

该报告指出, 美国油服公司贝克休斯1月30日发布的最新数据显示, 美国石油钻井平台在截至1月30日当周关闭了94口, 这从心理层面刺激了纽约原油期货价格当日暴涨8.3%, 市场认为能源巨头接下来将进一步减产。不过, 实际上美国钻机数量下滑主要集中在低收益率的垂直或定向钻机, 绝大多数高效的钻机仍会尽可能运行, 因此美国原油开采活动不会有钻井数量统计显示的那样高的放缓程度。

摩根士丹利还强调, 全球原油市场的基本面将从今年3月起开始继续恶化, 供需失衡的态势可能加剧, 起码不会出现缓和。对于供给而言, 最新数据显示, 1月石油输出国组织(欧佩克)不仅没有减产, 反而选择增产; 对于需求而言, 目前全球宏观经济也比较疲软, 需求并不旺盛。(张枕河)

Spotify欲融资5亿美元 或成最大流媒体音乐服务商

据媒体2月1日报道, 瑞典流媒体音乐服务平台Spotify继上周宣布与索尼公司达成新的合作关系后, 现又聘请高盛助其进行一轮大规模的融资活动, 预计Spotify本次将募集共计5亿美元, 因此该公司的总估值或因此超过70亿美元。

据知情人士透露, 由于Spotify此轮融资的开展, 该公司此前预计的上市计划预计至少要推迟一年。分析人士指出, 作为全球估值最高的创业公司之一的Spotify正在一步步超越其他流媒体音乐竞争对手, 若此次顺利融资5亿美元, 预计Spotify将成为全球最大的流媒体音乐服务平台。

持有Spotify股权的私募投资基金GSV的资本披露文件显示, Spotify去年9月的估值已超过50亿美元。业内投资机构预计, Spotify去年的营收为13亿美元, 市场对其公允价值评估为57亿美元, 是其营收的4.3倍, 该倍数高于其竞争对手Pandora。

近年来, 随着越来越多的消费者通过智能手机应用欣赏歌曲, 流媒体音乐服务商(即在线音乐播放商)因此变得越来越炙手可热, 自IT巨头苹果收购流媒体音乐服务商Beats以来, 亚马逊、谷歌和推特等巨头相继传出考虑收购流媒体音乐公司的消息, 这使得流媒体音乐服务成为资本市场关注的一个新领域。(刘杨)

瑞信研究院报告预测 新兴市场电商前景向好

瑞信研究院2日发布其第五年度《新兴市场消费者调查报告》, 该报告对来自九个新兴经济体国家的消费者进行了近16000次访谈。这九个国家分别为巴西、中国、印度、印度尼西亚、墨西哥、俄罗斯、沙特阿拉伯、南非和土耳其。数据显示, 在参与调研的九个经济体中, 电子商务发展前景十分看好。

报告通过依次观察九个被调查国家消费者的中期个人财务预期、通胀预期、家庭收入趋势和他们的即期支出意愿, 评估这些国家的消费者信心。

调查反馈表明, 电子商务在这九国零售总额中的比重将高于发达经济体。其中部分原因包括: 新型经济体相对落后的传统零售业, 这在农村地区更为突出; 通过智能手机接入互联网的消费者比重迅速增长, 创造了新的垂直消费; 可支配收入增加带来的根本驱动。报告预计, 这些因素可使调研国家的全年网上零售额增加到3万亿美元, 这将会影响零售、金融、信息和安全、科技等多个领域的公司。互联网的更广泛应用以及消费能力的增强推动了电子商务的发展。电子商务在中国尤为盛行, 中国受访者中有65%在过去六个月进行过网上购物, 远高于其他国家受访者的不足40%的网购比例。(张枕河)

港股有望重拾升势

中移动升1.37%, 力撑大市。

从近五个交易日“港股通”标的股票的市场表现看, 由于港股大市受到外围市场拖累而出现回调, 273只港股通标的跌多涨少, 上涨个股仅有77只, 下跌个股达到186只。在弱势股中, 基建板块回吐压力较大, 中国交建、中国南车、中国北车、中国铁建分别累计下跌11.44%、9.74%、8.43%和7.97%。另外, 前期涨幅较高的中资保险股全线下挫, 中国太保、中国人寿、中国平安回调幅度达到10.23%、8.14%和7.93%。在强势股中, 市场热点相对散乱, 澳门博彩股、中资汽车股以及部分中资消费股出现逆市走强。

由于A股市场近期跌幅显著高于香港H股, 导致恒生AH股溢价指数近五日累计下挫4.89%, 报122.65点。在全部86只A+H股中, 目

前A股折价个股仅有四只, 分别为宁沪高速、华能国际、万科、海螺水泥, 而AH比价超过两倍的个股数量高达26只。就后市而言, 由于溢价指数目前仍处于三年多以来的高位, 预计后市回调压力仍然较大, H股将体现出相对于A股更高的投资价值。

一月行情落幕, 港股取得约4%的升幅, 突破横行震荡格局。期间权证市场表现不俗, 权证的日均成交额已超逾百亿港元, 占大市成交比重亦同比增加。

展望港股后市, 鉴于全球性央行放水愈演愈烈, 资金流向港市场的预期加强, 而短期方面则仍需留意外围市场的最新动态。美国股市上周下挫, 三大指数均跌逾2.6%至2.8%, 标普500指数一月累积跌幅3.1%, 创下了近一年来最大单月跌幅。本周即将迎来重磅经济

数据非农就业报告, 数据或有较好表现, 加上指数超跌后亦有反弹需求, 美股短期反弹几率或较大。

内地A股近期向下调整, 监管层规范资金杠杆化意图明显, 近期央行重启逆回购操作, 宽松预期得以为继, 沪股通亦屡现外资进场抄底, 若遵循此前市场惯性, A股短期或有震荡反弹的机会。

综上所述, 外围市场经过前段时间较充分的调整后, 短期反弹几率较大, 或能舒缓港股近期的回调压力。此外, 随着更多央行加入降息行列, 市场亦可憧憬内地央行的进一步宽松举措, 这都利于提振港股市场的信心。从技术走势上看, 恒指在回补前期的跳空缺口下限24373点后, 前期的获利回吐盘将得到较为充分的释放, 下方20天均线约24309点支撑较强。