大幅下调对未来利率前景的预测点阵图

经济负面因素增多 美联储加息料推迟

□本报记者 刘杨

美国东部时间3月18日14时(北京时间3月19日2时),美国联邦公开市场委员会(FOMC)结束了最新一次货币政策会议。会后发布的货币政策决议声明显示,美联储在未来加息时点决策的问题上剔除了“耐心”这一措辞;与此同时,美联储官员还在此次会议声明中,大幅下调了对未来利率前景的预测点阵图。

尽管剔除“耐心”措辞早在市场预期之中,但由于美联储主席耶伦在会后新闻发布会上意外释放了明显的“鸽派”口风,美国三大股指随即显著上扬,美国国债收益率全线下挫。而此前持续飙升的美元指数则终于有所回落。分析人士指出,鉴于目前海外经济体和出口领域出现较此前更多的负面因素,美联储的加息时间或略晚于此前预期的2015年年中。

Getty图片 制图/韩景丰

政策声明符合市场预期

在本次货币政策声明中,美联储宣布,继续将联邦基准利率维持在“零至0.25%”的超低水平上,并如市场预期的那样将“保持耐心”的措辞从该机构加息的利率前瞻指引措辞中剔除。同时,美联储官员还通过声明向市场保证:美联储至少在4月的货币政策会议上不会启动加息进程,并强调该机构“将视劳动力市场及通胀水平达到目标时而定”。

此前,美联储主席耶伦曾在去年12月的货币政策会议新闻发布会上强调,剔除利率前瞻指引“耐心”措辞后的至少两次货币政策决议中都不会启动加息;而就在上个月,她再次强调,即使修改措辞“也不意味着美联储会马上加息,而是会在经济形势达标的任何一个时点启动这一进程”。鉴于此,本次货币政策声明中的政策表述完全符合市场预期。

相比之下,货币政策声明中所表达的对于近期美国经济增速放缓的忧虑,才真正吸引投资者的注意力。根据声明内容,美联储下调了2015年的经济增长预期和通胀预估,并大幅调降了预估利率路径——点阵图。

事实上,美联储对经济和通胀预期的下调主要是考虑到强势美元拖累出口,也压抑进口价格和通胀——声明中专门提到出口增长减弱,这在1月28日发布的上份货币政策声明中并未出现,显示美联储已开始关注强势美元对美国经济可能带来的伤害。相比1月28日声明中“经济活动在以稳健步伐扩张”的措辞,美联储官员认为,“当下美国经济活动已开始出现一定放缓”,其对全美整体经济活动扩张步伐的评估也从此前的“稳步”下调为“温和”。

此外,美联储将今年全美通胀预期下调至0.6%至0.7%,明年将回升至1.7%至1.9%。该机构同时预计,2015年全美失业率将降至5%至5.2%,达到充分就业;明年失业率将继续降至4.9%至5.1%。

6月加息可能性并未排除

美联储在声明中直言对美国经济增长前景心存担忧已令投资者感到意外,而耶伦随后在新闻发布会上的言论更是“火上浇油”。她表示,利率前瞻指引措辞的修改不意味着美联储在启动加息问题上已“没有耐心”,当然也不意味着美联储6月一定会加息,虽然这种可能性并未被排除。

耶伦同时表示,美国经济持续改善,就业市场继续走强,拖累经济增长的因素正在消退,能源价格下跌、美元走强将继续压低通胀水平,这些因素将“支持美联储货币政策委员会开始考虑启动加息的时间点”。

她强调,考虑到就业市场的持续改善,劳动力市场的疲软因素逐步消退,最终通胀会开始回升。此外,工资增长也是美联储衡量通胀水平和考虑加息的重要因素之一,“如果工资增速开始加快,通胀水平将会提速。不过,近年美国工资增速一直维持在2%左右,没有明显提速。”

去年以来,美国就业市场表现亮眼:2月美国新增就业岗位29.5万个,失业率稳步降至5.5%,创2008年5月以来新低。尽管如此,但全美劳动参与率却持续下降,工资增长缓慢,显示劳动力市场仍然存在疲软因素。

耶伦的上述言论一出,美国股市三大股指全部由跌转涨。截至18日收盘,道琼斯工业平均指数上涨1.27%至18076.19点;标普500指数上涨1.22%至2099.50点;纳斯达克综合指数上涨0.92%至4982.83点。

美国国债收益率也呈现全线下跌趋势。截至18日收盘,2年期美债收益率跌至近三周低位0.57%;3年期美债收益率跌至0.92%,创2月6日以来最大单日跌幅;10年期美债收益率为1.93%,创2月9日以来新低;30年期美债收益率则刷新一个月新低至2.51%。

加息时点和节奏更灵活

受到耶伦言论刺激的不止美国股市三大股指,其对美元指数的影响也显而易见。此前,美元强势上行已引起资本市场的关注,自去年7月1日至今,美元指数已累计上升23.83%。而近期的明显升势则起于2月24至25日耶伦半年度国会证词,并在3月9日欧央行启动QE后加速。

耶伦本次货币政策会议后的再度发声,令去年秋天开始一路狂飙并于13日突破100大关的美元指数,也在18日的交易中强化了本周开始的回落趋势,当日下降1.80至97.80,进一步远离100水平线。

业内人士预计,在美联储首次加息时点明确之前,美元短期的回调幅度都将有限。截至北京时间19日20时,美元指数小幅反弹至98.60。对此,标普指数分析师霍华德·斯韦尔布拉特指出,美联储很可能再等一段时间才开始加息。他指出,美联储此前一直密切追踪美元快速走强对美国实体经济可能产生的影响,其原因是,“美国经济从此前全球金融危机中复苏的一个重要动力,便是弱势美元所支撑的出口领域的有力反弹;而在通过启动加息宣告复苏彻底完成之前,美联储显然不会忽视这样一个动力源。”

通胀持续走低也是市场预计美联储不急于加息的一个重要因素。数据显示,全美1月个人消费开支价格指数同比仅增加0.2%,远低于2%的通胀目标。此外,虽然全美失业率逐步向美联储设定的充分就业目标靠近,但美联储仍希望进一步将该数据压低至该机构所预期的更低水平。

分析人士指出,美联储在本次货币政策声明和会后发布会上的表态,实际上是摆脱了具体加息时间上的束缚,因此在加息时点和节奏上更为灵活,特别是“将视劳动力市场及通胀水平达到目标时而定”以及“具体时点有可能晚于此前预期的2015年年中”。此外,部分机构认为,美联储年内可能不会加息。

人民币汇率有望延续强势

□本报记者 王辉

在美联储加息预期不断升温、美元指数持续震荡上扬的背景下,人民币汇率出现了近年来十分罕见的逆势大涨。3月19日,在北京时间当日凌晨美联储如期去除“对货币政策恢复正常化应有耐心”措辞的背景下,人民币即期汇率一举创出近一年最大单日涨幅,重回6.20关口下方水平。分析人士表示,在此前一段时间人民币汇率成功经受美元大涨的考验之后,未来较长一段时间内人民币汇率都将有望延续强势表现。在此背景下,此前广受各方关注的跨境资本外流,将有望出现显著扭转。

人民币汇率再现强势本色

北京时间3月19日凌晨,美联储公布了3月利率决议声明。一如市场预期,美联储删除了“对货币政策恢复正常化应有耐心”的措辞。受利好出尽的推动,当日美元指数在美联储利率决议公布后大幅跳水,全日大跌1.81%至97.80点。而在此背景下,3月以来逐步走强的人民币汇率,当日则再度出现急速上涨。

中国外汇交易中心周四公布,3月19日银行间外汇市场上美元对人民币汇率中间价为:1美元对人民币6.1460元,该中间价较3月18日的6.1556大幅下跌96个基点。由此,人民币汇率中间价在连续第三个交易日上涨的同时,也刷新了自2月26日以来的近半个多月来的新高。

而在人民币即期汇率表现方面,周四人民币即期汇价则表现更为强势。当日美元对人民币即期汇价大幅跳空低开154个基点报6.2140,随即出现急速跳水。截至收盘时,美元对人民币即期汇价重挫0.53%至6.1961,重回6.20整数大关下方水平。而在周四人民币即期汇价收盘创出今年1月15日以来近两个多月新高的同时,当日人民币即期汇价也一举刷新了自2014年3月24日以来的近一年最大单日涨幅。

仅就近三个交易日人民币即期汇价的表现来看,在美元指数持续徘徊在100点左右绝对高位水平的背景下,自本周二以来,人民币即期汇价累计暴涨663个基点或1.07%,再次出现了近年来所十分罕见的急速逆势升值。

资本外流状况料显著扭转

回顾2014年年中以来人民币汇率的整体表现,尽管自去年年末到今年2月底以来市场各方对于人民币汇率的贬值预期居高不下,但人民币汇率近半年多来的整体运行格局仍然十分强势。在全球主要非美货币汇率过去几个月节节败退的背景下,人民币实际有效汇率整体仍然在节节上涨,并在近期大幅扭转了部分市场人士的看空预期。

相关数据显示,人民币实际与名义有效汇率均于2014年6月开始企稳回升,并分别自2014年10月与9月连续创出历史新高。国际清算银行日前最新公布,2015年2月人民币实际有效汇率指数升值1.29%至130.37,名义有效汇率指数上升0.37%至123.58,均为连续第九个月上行并刷新历史新高。结合近几个交易日人民币即期汇价的表现来看,尽管看空力量居高不下,但人民币汇率却反而在逆势大幅走强。有分析人士进一步指出,随着人民币强势特征的显现,去年四季度以来的资本外流状况势必将显著扭转。

对于未来一段时间人民币汇率的表现和跨境资本流动状况,华侨银行、中金公司等机构指出,虽然美联储3月议息会议删除了“对货币政策恢复正常化应有耐心”的措辞,但大幅下调了GDP增速、核心通胀等对未来利率的前景预期,这意味着美联储升息步调将更趋于逐步渐进。中短期内,各方对中国市场流动性和资本外流的担忧将显著降温。

本周三央行发布的数据显示,2月末金融机构外汇占款较上月增加422.14亿元,在此前连续两个月负增长后转正,且增量为去年10月来最高。结合2月以来人民币汇率的整体表现,市场人士普遍认为,外汇占款阶段性下降的态势正在显著缓解。

大宗商品将重回弱势

□本报记者 王朱莹

美联储19日意外下调了美国经济增速及通货膨胀预期,并暗示未来并不会激进加息。正如汇丰银行的金属分析主管Jim Steel所说:“他们(美联储)将增长从强劲转换到温和,这增加了鸽派的倾向”,市场对美联储加息预期降温也导致美元指数自高位回落。

美元指数“摸百”之后的震荡回调,给黄金、原油等大宗商品以喘息之机。但市场人士预计,随着美国经济进入复苏周期,加息是趋势,只是时间节点的选择令市场迷茫,大宗商品在短暂反弹后仍将回归弱势。

黄金近期反弹力度预计不大

国际黄金价格以美元计价,其与美元之间有着较强的负相关关系,从盘面上看,美元指数与黄金走势的“跷跷板效应”立竿见影。3月19日,美元指数于北京时间6时开盘后延续18日跌逾1.81%的弱势,一度下探至97.1864点。伴随美元指数走低,COMEX黄金则延续前一交易日涨1.59%的强势,开盘后震荡走高,一度上探至1177美元/盎司。

但美元多头很快发动反攻,北京时间3月19日8时40分左右,美元指数强势拉升,最高触及99.2245点。至记者截稿时间17时50分,报98.8036点,涨幅为1%。而COMEX黄金价格则在盘中出现跳水,涨幅大幅收窄。

基金持仓方面,截至18日,SPDR黄金ETF持仓量较上一日增加1.79吨至749.77吨,Ishares白银ETF持仓量较上一日持平至10131.8吨。投资者对金银后市看跌态度趋于缓和。

美联储未来是否加息,将取决于二季度美国经济状况而定。东吴期货分析师万涛指出,一季度美元涨势过激,与一季度经济整体表现出现“背离”。当前美国经历寒冬季节因素和通胀预期回落的影响,六月前加息的可能性极低。短期内美元指数在百元关口或有调整,有助于金价反弹。

长江期货分析师王珪青表示,对于黄金而言,美联储加息预期的短期缓解以及美元指数的高位盘整,将对黄金短期价格有所提振,但美联储进入加息周期的预期仍是黄金的重要压制因素,黄金近期的反弹力度将不大。

“货币环境宽松对贵金属价格的支持作用将被持续低通胀因素削弱,美元仍难掩强势特征,黄金投资需求基础依然羸弱,等待偏空方向操作机会。”宏源期货高级分析师冯海虹说。

世元金行研究员田艳杰认为,美国经济增长态势良好,低位整理过后美元指数将依旧保持强势,美元指数的下跌只是暂时的,黄金的反弹也同样只是暂时的。

油价仍处下行通道

与黄金类似,原油也与美元形成明显的“跷跷板效应”,在周三美元指数大跌之际,欧美油市却迎来强劲反弹。但是,伴随美元反弹,19日油价重归弱势。

除了美元持续压制之外,原油价格也始终受制于增幅巨大的库存。美国能源资料协会(EIA)周三公布的数据显示,上周美国原油库存增加960万桶,增幅接近预期的三倍。EIA称,上周库欣的原油库存增加286.5万桶。库欣原油库存总量达到5,440万桶,为EIA开始追踪库欣库存数据以来的最高。

CMC Markets首席市场分析师Ric Spooner表示,美元走弱对大宗商品价格有支撑作用,但美国原油库存再度大增,可能表示在美国石油生产出现逆转之前,油价涨幅都将受限。

根据国际能源署(IEA)于近期发布的报告,美国运营油田钻井数下降,但还没有对产量起到削弱作用,油价目前还没有跌到逼迫油企减产的地步。

“目前原油市场面临的情况依然较为复杂,整个产出在不断增加,而需求方面的预期并不强烈,导致投资性需求疲弱,整个市场的活跃度较低。整个油价仍处于弱势下行的通道当中。”世元金行高级分析师肖磊指出。

根据有关媒体援引高盛总裁3月11日观点,其表示如今美国境内的原油储备空间正逐渐用尽,尤其是美国中部和德州;一旦空间完全用尽,近月原油期货合约恐怕将重挫,而远期合约则会相对稳定,届时美油价将有可能探至每桶30美元。

此外,高盛集团预测,随着供应增加推动石油和铜价走低,全球大宗商品价格指数在未来六个月可能重挫20%。

股票简称:中航飞机 股票代码:000768 公告编号:2015-016

中航飞机股份有限公司
关于参股公司完成工商变更登记的公告

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。

中航飞机股份有限公司(以下简称“公司”)于2015年3月10日召开的第六届董事会第二十九次会议审议通过了《关于变更参股公司类型和名称的议案》,同意参股公司中航飞机汉中航空零组件制造股份有限公司(以下简称“汉中零组件公司”)将其公司类型由“股份有限公司”变更为“有限责任公司”,名称由“中航飞机汉中航空零组件制造股份有限公司”变更为“中航飞机汉中航空零组件制造有限公司”。(具体内容详见2015年3月11日《中国证券报》、《证券时报》和巨潮资讯网上的《第六届董事会第二十九次会议决议公告》。)

2015年3月19日,公司接到汉中零组件公司通知,汉中零组件公司已完成相关工商变更登记手续,并领取了汉中市工商行政管理局换发的《营业执照》,具体信息如下:

名称:中航飞机汉中航空零组件制造有限公司
注册号:612300100052589
类型:有限责任公司(法人投资或控股)
住所:陕西省汉中市城固县崔家山镇陕飞公司南厂区
法定代表人:李新伟
注册资本:贰亿伍仟万元人民币
成立日期:2014年9月9日
营业期限:长期
经营范围:各类飞机、飞行器零部件及其衍生品的设计、生产、销售、委托加工、售后服务;机械及其零部件的设计、生产、销售、委托加工、售后服务;工装模具加工;进出口加工业务;经营本企业自产产品及技术的进出口业务;经营本企业生产所需的原辅材料、技术的采购销售及进出口业务;航空技术的开发、咨询、服务。(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)

特此公告。

中航飞机股份有限公司
董 事 会
二〇一五年三月二十日

关于公司旗下基金
调整停牌股票估值方法的提示性公告

根据中国证监会2008年9月12日下发的[2008]38号《关于进一步规范证券投资基金估值业务的指导意见》、中国证券投资基金业协会2013年5月20日下发的[2013]13号《关于发布中基协(AMAC)基金行业股票估值指数的通知》及南方基金管理有限公司(以下简称“我公司”)长期停牌股票的估值政策和程序,基金持有已停牌股票且潜在估值调整对前一估值日的基金资产净值的影响在0.25%以上的,相应股票应参考应用上述有关规定中的行业估值指数确定其公允价值。

我公司旗下南方新优享灵活配置混合型证券投资基金、南方中证500交易型开放式指数证券投资基金联接基金(LOF)、南方绩优成长股票型证券投资基金、南方盛元红利股票型证券投资基金持有的长盈精密(股票代码300115)自2015年3月5日起停牌;南方中证500交易型开放式指数证券投资基金联接基金(LOF)、南方盛元红利股票型证券投资基金持有的兴业矿业(股票代码000426)自2014年12月11日起停牌;南方新优享灵活配置混合型证券投资基金、南方绝对收益策略定期开放混合型发起式基金、南方新兴消费增长分级股票型证券投资基金、南方稳健成长证券投资基金、南方稳健成长贰号证券投资基金、南方绩优成长股票型证券投资基金、南方成份精选股票型证券投资基金、南方隆元产业主题股票型证券投资基金、南方盛元红利股票型证券投资基金、南方优选价值股票型证券投资基金、南方开元沪深300交易型开放式指数证券投资基金联接基金、南方深证成份交易型开放式指数证券投资基金联接基金、南方策略优化股票型证券投资基金、南方优选成长混合型证券投资基金、南方高端装备灵活配置混合型证券投资基金、南方宝元债券型基金、南方避险增值基金、南方保本混合型证券投资基金、南方安心保本混合型证券投资基金持有的长安汽车(股票代码000625)自2015年3月9日起停牌。经我公司与托管行协商一致,自2015年3月19日起采用“指数收益法”对上述基金持有的长盈精密、兴业矿业和长安汽车估值,自其复牌之日起且其交易体现了活跃市场交易特征后,按市场价格进行估值,届时不再另行公告。敬请投资者予以关注。

特此公告。

南方基金管理有限公司
二〇一五年三月二十日