

供应过剩有望缓解 铁矿石价格大幅反弹

□本报记者 张枕河

由于必和必拓等铁矿石巨头在上周纷纷透露将减缓铁矿石业务扩张速度的意愿,市场对铁矿石供应过剩有望缓解的预期升温,铁矿石价格上周反弹11%至每吨57.81美元,上周三还创下了5.9%的2012年10月以来最大单涨幅。铁矿石价格自4月2日跌至近期底部的每吨47.08美元以来,已大幅反弹20%。

巨头扩张步伐或放缓

必和必拓上周宣布推迟2017年铁矿石扩产计划。必和必拓表示,其在澳大利亚规模6亿美元的改建黑德兰港的计划将推迟,该港口作为全球最大大宗商品集散地,意味着必和必拓将无法完成2017年产量达到2.9亿吨的目标。不过必和必拓也表示,得益于澳洲矿山的扩张举措,3月当季铁矿石产量较上年同期增长20%至5890万吨。

分析人士指出,近年来受到铁矿石巨头力拓、必和必拓等国际矿山巨头增产的影响,铁矿石价格曾跌至每吨50美元以下。主要目的是在需求不景气的情况下试图趁机扩大市场份额,并挤垮成本较高的小型矿企,然而必和必



新华社图片

拓此举预示着巨头持续扩张的速度可能减缓,对铁矿石价格将构成支撑。

淡水河谷上周表示,其一季度铁矿石、镍

和其他商品的产量创下该公司历史纪录。淡水河谷在美上市的股价上周五大涨11.24%至7.92美元,全周累计涨幅达36%,周涨幅创下

标普美国首席经济学家: 美国利率正常化至少需两年

□本报记者 杨博

标准普尔美国首席经济学家贝斯安妮·波维诺日前接受中国证券报记者采访时表示,美联储最早有望在今年9月首次加息,由于通胀压力有限和其他一些潜在的负面因素,美联储货币政策正常化的进程将是缓慢而稳定的。预计最早要到2017年底,利率水平才会恢复至“常态”,而新的“常态”水平将低于此前的历史平均水平。

利率正常化料缓慢

波维诺表示,美国经济步入复苏的第六年,虽然仍然面临一些障碍,但整体增长前景良好。过去五年美国经济年均增速为2.3%,预计2015年实际GDP增速能够达到3%。私营部门需求和雇佣活跃、房地产市场走强、消费者开始支出、制造业回归美国以及短期内不会出现重大财政拖累等因素,都是美联储今年开始货币政策正

常化的理由。

波维诺预计美联储可能在今年9月启动首次加息,如果经济活动进一步强化,到年底政策利率可能达到1%。虽然油价大幅下跌给能源企业带来冲击,并拖累短期经济增长,同时强势美元削弱了美国企业的海外业务,但美联储“看得更远”,并不局限于油价和美元。

波维诺认为,美联储政策完全回归常态还需要一段时间。尽管从历史上看,美联储调整政策的速度通常很快,但这一次可能非常缓慢,预计至少到2017年底或2018年政策利率都不会恢复“常态”,且最终的新“常态”水平可能在3%-3.75%之间,低于此前的4%的历史平均常态水平。

对于预期美联储利率正常化进程将缓慢的原因,波维诺归纳为四点。首先,美国经济的通胀压力有限,持续低于2%的目标水平。其次,强势美元加剧出口放缓,尽管美国经济活动九成以上依赖国内,出口放缓的影响不像其他出口导向型经济体那么显著,但这仍给美国经济增

长带来冲击。第三,美国政府和国会虽然达成妥协,今年内不会出现政府关门或者债限危机之类的事件,但政府继续削减开支,部分财政刺激政策转向,会带来一些负面影响。第四,就业市场仍面临挑战,由于很多长期失业者仍未回到就业市场,劳动参与率目前降至37年新低。考虑到上述因素,美联储很清楚一旦采取行动将导致市场出现波动,因此会缓行。

薪资增长有望提速

尽管失业率显著下降并回归至美联储目标水平之内,但美国就业市场仍隐藏着一些结构性问题,其中最为显著的就是薪资增长缓慢。对此波维诺表示,薪资增长是美联储关注的重要指标。目前美国就业市场薪资增长迟滞,过去一年增速仅为2%,如果考虑进通胀因素,基本就是零,显著落后于就业增长表现。

波维诺指出,失业率缓慢而稳定的下降,但没有带来任何通胀影响,可能源于两方面。其一

是长期失业者占失业群体的45%,他们没有议价权,因此对薪资增长没有什么贡献。其二是,在就业市场复苏的初始阶段,新增就业岗位大多是薪酬较低的岗位,因此薪资增长缓慢。

不过波维诺对薪资增长前景抱有信心。她指出,近期更多薪资更高的就业岗位开始出现,意味着薪资增长即将加速。目前美国短期失业率(失业时间低于15周)降到七年新低,意味着劳动力失业后能够很快找到新的工作,显示市场活力和动力讨价还价的能力提高,同时JOLTS(职位空缺和劳动力流动调查)职位空缺数量达到六年高点,意味着企业正摆脱经济衰退期的裁员模式,在美国经济增长之际扩大雇佣规模,议价权正在回归就业市场。预计持续的就业增长将增加薪资上行的动力,到今年底平均时薪同比增幅将提高至3%。

波维诺表示,目前美国经济通胀水平仍比较温和,未来随着经济接近于恢复正常水平,通胀率会进一步提升。

希腊债务谈判紧锣密鼓

5月上旬达成协议几率上升

□本报记者 陈昕雨

上周,希腊政府和国际债权人仍然未能就援助计划达成新协议,捉襟见肘的希腊政府正步步逼近弹尽粮绝的境地。不过,由于面临巨大的还款压力,希腊政府正加快谈判步伐。据外电报道,希腊与债权人的谈判已取得一些进展,双方有可能在5月11日举行的下一次欧元集团会议上达成协议。受此消息提振,24日希腊ATG股指劲升3.4%。不过今年以来,希腊股市仍累计下跌了8%。

双方仍存分歧

希腊总理齐普拉斯24日在欧盟领导人峰会上会见了德国总理默克尔、法国总统奥朗德以及欧洲委员会主席容克。齐普拉斯称,希腊政府与国际债权人僵持许久的谈判已向前迈出了重要一步,他对达成最终协议很有信心。为了打破僵局,齐普拉斯办公室与各主要债权国设立了一部热线电话,采取直线沟通。

据外电报道,上周希腊与债权人的谈判取

得了一定的进展,双方已就希腊主要预算剩余设置的目标上达成一致,并已就2016年的目标达成共识;双方在希腊国有资产私有化的问题上也已取得共识。

在欧洲央行、国际货币基金组织(IMF)及欧盟委员会的援助项目下,希腊已获得了两轮援助资金,合计2400亿欧元。第二轮援助于今年2月被延长了4个月,但由于希腊政府尚未与债权人达成新援助协议,最后一批救助款没有发放给希腊政府。

欧洲委员会副主席瓦尔迪斯·东布罗夫斯基24日表示,欧盟需要看到希腊政府真实有效的执行进展,才能完成对希腊改革计划的审阅。

东布罗夫斯基称,目前市场有关希腊形势的怀疑情绪正日益增强,如果希腊的金融市场再度崩盘,那么今年该国经济就不会实现增长。他称,不认为希腊能在本月与债权人达成协议,双方之间的谈判可能被延长到4月30日的最后期限以后,预计最新援助协议将在5月达成。东布罗夫斯基警告,鉴于目前紧张的现金状况,希腊有理由加快谈判及改革计划进程。

相比较而言,欧元集团主席迪塞尔布洛姆的态度更为谨慎。他25日表示,希腊政府和欧元区各国财长之间仍有“巨大分歧”,双方于5月11日下一次欧元集团会议上达成协议有些“期望过高”。

据外电报道,希腊目前拒绝改变养老金制度并开放劳动力市场,是目前该国难以与债权人达成新协议的主要原因。

“退欧”可能性小

上周,希腊政府要求地方政府将资金转移到希腊央行,以努力应对现金短缺,为谈判争取时间。此次行动筹集的资金将主要用于希腊政府解决本月底到期的工资与养老金支付。25日,希腊财政部副部长季米特里斯·马达斯表示,希腊还计划从国有实体存放在央行的资金中征调25亿欧元,以便应对5月底之前的款项偿付需求。

在未来两周内,希腊仍将面临巨大的资金压力。据彭博社报道,根据援助希腊协议,5月1日希腊应向IMF支付约2.01亿欧元的贷款利息,但由于该截止日期恰逢假日,随后又是周末,因

七成标普成分股业绩超预期

□霍华德·斯韦尔布拉特

从最近几个季度来看,不管财报整体是好的、坏的还是中性的,财报季本身似乎对华尔街而言都是利好消息,有很多投资者选择对牛股加仓或是对弱势股抄底。

目前已经有超过一半的标普500成分股公布了今年第一季度的业绩,逾七成业绩好于此前预期。根据目前大多数企业公布的盈利预期,标普500指数上市企业整体在今年第二季度的盈利还将较第一季度环比增长7%-8%,在本季度和接下来的第三季度可能会继续刷新盈利纪录。

从历史经验来看,真正的好股票以及高股价应该有强劲的业绩来支撑,目前的问题是多

好的业绩才能被称为“强劲”。虽然有部分企业上季度盈利出现同比下降,但很大程度是因为美元走强、海外竞争对手实力增强或者是天气问题等外部因素,它们本身的核心业务仍然较为强劲,并且前景被广泛看好。目前美股的整体市场情绪仍非常乐观。

具体而言,上周主要看点都在各大公司的财报,宏观经济表现较为平淡。上周一(4月20日),外围市场中,中国人民银行前一日宣布降息,多地股市乐观情绪升温。摩根士丹利当日公布的一季度财报显示,其收入和盈利均好于投资者预期,标普指数当日上漲0.92%。

上周二(4月21日),IBM业绩显示,其上季度每股盈利为2.44美元,好于市场预期,但销售额已经连续12个季度下降。标普指数下跌0.15%。

周三(4月22日),经济数据方面,美国3月二手房销量经季节调整按年率计算为519万套,比2月上升6.1%,好于专家预期,市场乐观情绪增强。麦当劳业绩显示,其当季全球销售业绩同比下滑2.3%。标普指数收涨0.51%。

上周四(4月23日),经济数据方面,上周美国首次申请失业救济人数为29.5万,比前一周上升1000人,高于市场预期。美国4月制造业采购经理人指数(PMI)降至54.2,低于市场预期。标普指数最终仍上涨0.24%。

上周五(4月24日),谷歌业绩显示,其一季度收入同比上涨12%,但不考虑美元走强对其业务影响,当季谷歌收入同比上涨17%。微软业绩显示,其一季度营业收入达217亿美元,好于市场预期。标普指数收涨0.23%。

本周还将有多家标普成分股公布业绩,预计财报将有好有坏,美股市场整体情绪仍将维持乐观,其拥有充裕流动性的局面也难发生明显改变。(作者系标普道琼斯指数公司资深指数分析师,张枕河编译)



■ 窝轮看台

港股权证市场水涨船高

□法国兴业证券(香港) 陈其志

港股市场近期高位整固,恒指上周收报28060点,全周累积升幅408点,涨幅1.47%,日均成交额为1882亿港元。具体来看,恒指上周初曾跌破27000点水平,其后向上逐步收复失地,上周四更一度突破7年多高位28214点;后半周盘面则接连出现高开低走,午后常跳水急挫,表明恒指在冲击28000点关口仍后劲不足。所以短期若无显著利好,恒指料将沿着10天线续反复,波幅范围在27500点至28200点之间。

自4月8日港股单日成交额突破2000亿港元以来,大市交投持续炽热,而认股证与牛熊证市场成交额亦水涨船高,跟随放大。就上周而言,认股证日均成交额升至322.8亿港元,较前一周305亿港元明显放大,占大市成交比例为15%至19%之间;牛熊证日均成交额约为93.6亿港元,较前一周的86.4亿港元轻微上升,占大市成交比例在4%至5%之间。

上周一至周四,恒指牛证合共获得约1.03亿港元资金净流出,期内持续有较高收回价的牛证上市,新的看好资金部署于较贴价的条款,上周三收回价27300点至27800点之间的牛证加仓约400张期指合约;熊证则获得约7495万港元资金净流入,过夜货货集中于收回价28200点至28600点之间,相当约1298张期指合约。

行业资金流数据方面,就上周三来说,首先,资金持续追捧交易所板块,相关认购证获得约5430万港元资金净流入;其次,受中国人民银行降准及证券法修订利好消息提振,内地银行股及券商股的相关认购证分别取得约2350万港元及1920万港元资金净流入;另外,水泥及原材料股板块受惠于“一带一路”政策概念,相关认购证也取得约2094万港元资金净流入。

仔细查看权证条款,当前市场上即将有一批认购证于5月初到期,而近来大市显著上扬,当中有不少已由价外变成价内,即由没有内在值变成有内在值。具体涉及到认股证最后交易日及结算方法,首先,假设国寿认购证A的到期日是5月4日,最后交易日是到期日前第四个交易日,即4月27日,如投资者在这天或之前没有沽出手上的国寿认购证A,便要等候自动结算。

其次,认股证的结算方法,则是以认股证到期日前五个交易日的相关资产平均收市价来计算,再以国寿认购证A为例,假设国寿于窝轮到期日前5天(即4月24日至4月30日)的平均收市价比该认购证A的行使价为高,投资者便可以获得平均收市价与窝轮行使价之间的差价。而且,如所持的认购证换股比率是10兑1,则需要把差价除以换股比率,才能计算出每份窝轮可收回之金额。相反,若正股平均收市价是等于或低于窝轮的行使价,投资者便不能收回任何金额。(本文并非投资建议,也非就任何投资产品或服务作出建议、要约、或招揽生意。读者如依赖本文而导致任何损失,作者及法国兴业一概不负任何责任。若需要应咨询专业建议。)

欧盟批准 新转基因食品上市

欧盟委员会24日宣布,批准10种新的玉米、大豆、油菜、棉花等转基因食品或饲料在欧盟上市,有效期为10年。这是欧盟自2013年11月以来,首次批准新的转基因产品上市。

此外,还有两种转基因鲜花获准进口,7种上市“许可证”到期的转基因农产品获得欧盟委员会续批。

欧盟委员会当日在声明中指出,这些转基因产品在欧盟上市之前,都通过了全面的审查流程,其中包括由欧洲食品安全局与各成员国合作实施的风险评估,证明这些产品是安全的。

在此之前,欧盟已批准了58种转基因食品和饲料在欧盟上市,其中包括玉米、棉花、大豆、油菜和甜菜。

欧洲生物产业协会EuropaBio称,欧盟委员会此举是“朝着正确方向迈出一大步”。该协会农业生物技术部主管贝亚特·施佩特对欧盟此次“大手笔”批准转基因产品上市表示欢迎。他指出,欧洲畜牧从业者有望因使用转基因饲料而受益,目前还有40多种转基因产品等待欧盟的上市审批。(陈昕雨)

新一代谷歌眼镜或上市

意大利眼镜巨头陆逊梯卡(Luxottica)首席执行官马西莫·维安25日透露称,该公司正在与谷歌合作开发商业版本的新款谷歌眼镜,并将很快上市,但他未透露具体发布时间。此外陆逊梯卡还将与英特尔合作,双方共同开发的首款产品将于明年2月到3月上市。

谷歌于去年年中公开发售谷歌眼镜,售价约为1500美元,虽然受到诸多专业人士的追捧,但在个人消费市场上的表现不佳。今年初,谷歌宣布暂停向个人消费者销售现有版本的谷歌眼镜,并将把谷歌眼镜项目从该公司的Google X实验室撤出,转移到一个独立的产品部门,该部门隶属于谷歌去年收购的智能家居公司Nest Labs。

上述调整一度引发市场猜测,认为谷歌可能将放弃谷歌眼镜。但谷歌方面一直强调面向企业和开发者的谷歌眼镜销售仍将继续,并且在继续开发面向普通用户的谷歌眼镜。(杨博)