

花旗下调 长期铁矿石价格预期

花旗集团在27日公布的研报中表示,将长期铁矿石价格预期下调32%,至每吨55美元,因其预计2018年至2025年期间全球铁矿石需求将下滑,同时低成本产量却将增加。

花旗强调,从长期来看,铁矿石市场面临的最大结构性挑战或许是新兴市场钢铁需求降温以及废钢可用率提高,从而导致铁矿石需求趋冷。2018年至2025年期间,全球铁矿石需求可能将减少逾6000万吨。因此其将2018年起的铁矿石长期价格预期从每吨81美元下调至每吨55美元,但仍远高于维持不变的2016年至2018年期间年均价预期每吨40美元。花旗还预计2015年至2020年期间全球钢铁需求增长将不到2%,之后直到2025年将大多持平。

花旗还指出,虽然需求料将下滑,但低成本供应预计增加,主要因为全球成本最低的生产商拓和必和必拓到2025年时合计产量有可能提高至9亿吨以上,相当于全球需求的70%左右。(张枕河)

经合组织指出

发达经济体复苏疲弱

经济合作与发展组织(OECD)27日公布报告指出,在2015年第一季度,发达经济体的整体经济增长速度连续第二个季度放缓,复苏进程仍旧呈现出疲弱和不均匀的状态。

经合组织指出,该组织的34个成员国(主要由发达国家组成)的第一季度GDP总额仅环比增长0.3%,创下了自去年第一季度以来的最低增长率,这主要是由于美国经济增长速度放缓,上季度美国GDP仅环比增长0.1%。不过,美国并非唯一在第一季度中呈现出增长速度放缓迹象的发达经济体,德国和英国的经济增长率也都仅相当于此前一个季度的一半。相比之下,意大利和法国经济则摆脱了增长停滞状态,日本的经济增长速度也有所加快。

报告认为,未来美国经济或许能从第一季度的寒冬中有所回暖,但发达经济体整体连续两个季度增长放缓已经凸显了全球决策者在退出风险管理模式和提升长期经济增长率等问题上所面临的困境。

部分发达经济体的财政官员上个月也曾发出警告称,汇率波动、较低的通胀率以及较高的债务水平带来了破坏经济复苏进程的威胁,发达经济体应采取更加宽松的货币政策,这对加快经济增长来说至关重要。(张枕河)

富时过渡指数吸纳A股实际影响有限

□本报记者 杨博

英国指数公司富时集团26日宣布将A股纳入新兴市场过渡性指数。分析人士认为,此举对A股纳入MSCI指数等具有示范效应,但短期影响更偏向心理层面,实际作用有限。

目前海外投资者全面投资A股尚面临QFII额度、资本流动限制等“门槛”,这使得A股在短期内被纳入MSCI和富时主要指数的可能性较低。

短期影响有限

富时宣布A股在其新设立的富时罗素指数中的初始权重约为5%,在国际投资者可以全面进入A股后,权重将增至32%。该机构表示,中国国内市场正在向国际投资者开放,但让所有投资者都可以进入中国资本市场还需要数年时间。富时计划今年9月就是否将A股纳入其全球指数做出决定。

国泰君安分析师认为,虽然A股纳入富时新指数,但市场上尚无基金去跟踪新设立的指数,短期不会带来资金配置A股。现有新兴市场基金将逐步切换至跟踪新纳入A股的新兴市场指数,可通过观察转换的进度来推测A股未来纳入富时全球指数的进展。

华泰证券研究所策略分析师姚卫巍认为,A股纳入富时指数短期提振市场情绪,但实际影响相当有限。彭博统计的追踪富时新兴市场指数的六大基金总规模仅217亿美元,5%的权重意味着11亿美元的配置,而权重上升到32%的条件是QFII/ROFII额度限制的取消,短期可能性不大。

中金公司分析师王汉锋则认为,富时决定

基本符合预期,影响更多是心理层面,实际影响不大。从时间点上看,当前宣布的措施实际操作可能是半年后,也就是实际引入资金配置A股可能是在年底左右。

事实上,由于追踪富时新兴市场指数的基本规模相对较小,市场更关注的是另一家指数机构明晟(MSCI)是否会将A股纳入其被广泛追踪的新兴市场指数。后者将于北京时间6月10日凌晨公布决定结果。目前全球追踪跟踪MSCI指数的资金总规模高达9.6万亿美元,其中跟踪新兴市场指数的基金规模占其中的16%,约1.5万亿美元。

高盛此前预计,MSCI有50%的概率在6月宣布将A股纳入其基准指数,如果今年无法加入,明年纳入指数的概率接近100%。相比之下花旗的预期较悲观,认为今年A股纳入MSCI指数的几率为三分之一,明年纳入的几率为三分之二,真正执行可能要等到2017年中。预计被纳入MSCI指数的最初阶段,A股的权重只有2.4%。

瑞银分析师认为,如果A股纳入MSCI指数,直接受影响的是被动型资金,但影响相对

有限,实际上更重要的是MSCI的示范效益,将引导主动配置资金买入A股,预计这有望吸引最多900亿元人民币左右的资金配置A股。

纳入指数进程将继续

国泰君安分析师认为,A股6月尚难纳入MSCI全球指数,主要障碍在于目前QFII、沪港通等外资参与A股的主要渠道额度尚难满足相关指数背后巨大资金配置A股的需求。但随着深港通的开放、沪港通额度及标的的进一步放宽以及QFII额度的进一步扩张,A股纳入富时及MSCI全球指数的进程将继续。

在去年6月的上次审议中,MSCI未将A股纳入其全球指数,但继续保留在可能纳入的审核名单上。MSCI当时曾表示,有相当数量的投资者欢迎将A股纳入,但同时大部分投资者认为纳入的时机还未成熟,主要因为现有的QFII和ROFII配额制度的局限性,产生市场准入状态的不平衡。此外现有的多种A股投资渠道有不同程度上的限制,使投资者在实际操作上有一定难度。

瑞银:并不意味着资金马上会配置A股

□本报记者 杨博

瑞银27日发布报告指出,对全球基金公司而言,富时过渡指数只是提供一种选择,并不意味着资金马上会配置A股。富时将于9月对是否将A股纳入其标准的全球指数体系作评估,目前A股尚不符合富时对于新兴市场分类标准。

去年9月富时公布的评估结果是,由于A

股尚存在“市场可入性”、“开放额度”、“托管清算”和“资金流出限制”等问题,没有将A股纳入其标准全球指数体系中。瑞银表示,当A股完全满足富时对新兴市场分类的标准时,新设立的过渡指数将与标准的富时新兴市场指数进行无缝对接。

至于A股纳入MSCI指数的前景,瑞银H股策略分析师陆文杰此前曾表示,考虑到沪港

互通、QFII、ROFII、FDI等多个渠道的额度,最终A股纳入MSCI指数的部分可能只占A股总市值的5%,即175亿美元。由于体量较小,预计不会对A股股价产生显著影响。

此外陆文杰还表示,A股股价太高也令其对境外投资者的吸引力下降。A股已经非常活跃,流动性充分。对国际投资者而言,相比与A股,全球范围内存在其他估值更低的市场可以选择。

大摩亚洲区首席经济学家:亚洲经济增长料继续放缓

□本报记者 卢铮

摩根士丹利亚洲区首席经济学家陈艾亚(Chetan Ahya)27日接受中国证券报记者采访时表示,未来一段时间全球经济最大挑战是需求不足和通缩风险。新兴市场经济体还要继续面对经济结构调整以及真实利率较高的问

题。综合考虑人口构成、生产率以及杠杆等因素,未来亚洲的经济增长会继续放缓。

陈艾亚指出,目前各国央行首要面对的两大问题是需求不足和通缩风险。欧美日等发达市场经济体通过量化宽松政策,已经体现为实际利率的下行。相比之下,新兴市场经济体实际利率走高,企业负债水平上升,这都将拖累经济

增长。

陈艾亚表示,判断未来增长主要看三个主要推动因素,即人口构成、生产率和杠杆水平。从人口构成变化来看,亚洲非就业人口与就业人口之比持续上升,老龄化趋势加剧;从生产率来看,亚洲地区2005年资本产出率为4.3%~4.4%,但自2012年开始快速提升至6%~6.5%,也

就是说需要更多的投资才能够产生1%的GDP增长;从杠杆水平看,除日本外的亚洲地区债务的水平在2014年末达到GDP的206%,估计到2015年末的时候数字会达到210%。陈艾亚认为,这三大结构性因素都将引致未来亚洲地区经济增长继续放缓,亚洲区域经济体的货币政策为此应更加灵活。

第十二届上海衍生品市场论坛 12TH SHANGHAI DERIVATIVES MARKET FORUM 一带一路战略下期货市场的发展与合作

Futures Markets' Development and Cooperation under the Belt and Road Initiatives

简明议程

2015年5月28日星期四

09:00-12:30	全体大会	紫金楼三楼盛事堂
13:30-17:30	上衍原油论坛	浦江楼三楼洛阳厅
	上衍有色金属论坛	浦江楼三楼长安厅
	上衍天然橡胶论坛	浦江楼三楼开封厅

2015年5月29日星期五

09:00-12:00	上衍原油论坛	浦江楼三楼洛阳厅
	上衍有色金属论坛	浦江楼三楼长安厅
	上衍货币衍生品论坛	紫金楼三楼盛事堂(1厅)
	上衍农产品论坛	紫金楼三楼盛事堂(2厅)

13:30-17:30	上衍原油论坛	浦江楼三楼洛阳厅
	上衍股指衍生品论坛	紫金楼三楼盛事堂(1厅)
	上衍工业品论坛	浦江楼三楼盛事堂(2厅)
	上衍纺织品白糖论坛	紫金楼三楼盛事堂(3厅)

上海衍生品市场论坛,创始于2004年,已成功举办十一届。2015年5月28~29日,上海期货交易所携手郑州商品交易所、大连商品交易所、中国金融期货交易所,在中国期货市场监控中心和中国期货业协会的支持下,以“一带一路战略下期货市场的发展与合作”为主题,在中国上海举办第十二届上海衍生品市场论坛!

2015年5月28日-29日
上海浦东香格里拉大酒店

主办方



上海期货交易所



郑州商品交易所



大连商品交易所



中国金融期货交易所

支持单位



中国期货市场监控中心



中国期货业协会