

海外各方 频频看好中国经济前景

□本报记者 韩万宁

近期,由于中国经济增速放缓,加之股市、汇市出现大幅波动,海外出现了一些看空中国经济的声音。不过,有更多的海外主流媒体、学者、官员和市场分析人士看好中国经济发展前景。

日前,美国国际经济研究所(IIE)高级研究员尼古拉斯·拉迪在《纽约时报》刊文称,中国经济并未呈现出硬着陆的迹象,也并非金融危机或经济崩溃。拉迪近日在接受新华社记者专访时也明确表示,当前并没有迹象显示中国经济增长大幅放缓,金融市场对中国经济前景的担忧有些过度。

拉迪还认为,唱衰中国经济的人仍在盯着中国工业领域的疲弱,以及电力输出的急速下滑。但钢铁等高耗能领域的疲弱导致了电力需求的急速下滑,这正说明中国经济结构的转变,单以此标准衡量中国整体经济有失偏颇。

澳大利亚财长乔·霍基则在上周接受《华尔街日报》采访时表示,因中国经济增长前景恶化和美国利率政策相关不确定性而引发的全球股市波动已经变成了一种过度反应。他指出,外界不应忘记身为全球第二大经济体的中国所拥有的根本经济实力,也不应低估中国政府刺激经济增长的决心。霍基还对人民币贬值持赞同立场,他指出刺激经济增长是中国政府最主要的优先任务,这一点是可以理解的。

美国著名财经网站Marketwatch也于上周撰文指出,市场分析人士并不担心中国经济会出现“硬着陆”。在文章中,金瑞基金首席投资官布伦丹·埃亨表示,中国经济只是放缓而不是出现危机和发生“硬着陆”。而德意志银行首席国际经济学家Torsten Slok则指出,通过分析最新的中国用电量,根本看不出中国经济会出现“硬着陆”的迹象。他认为,中国政府将会采取足够的经济刺激政策以保证经济增长。

国际投行高盛集团也表达了对中国经济的信心。据报道,高盛分析师日前报告称,中国与亚洲其他新兴经济体相比,经济基本面仍是非常安全的。高盛预计,到今年年底,得益于中国央行推出的经济刺激措施,中国股市较当前水平将上涨36%。而在财政、货币和改革三重因素的作用下,中国经济将在今年第四季度企稳。

全球央行年会闭幕 美联储加息时点仍雾里看花

□本报记者 张玉洁

8月29日,为期三天的全球央行年会在美国杰克逊霍尔闭幕。该年会每年举行一次,全球央行官员聚集于此讨论经济问题。今年主题是通胀和货币政策,本次会议上美联储是否会在9月启动加息仍是会议各方关注的焦点。

作为全球最大的经济体,美国的货币政策预期一直是各方关注的焦点。纽约联邦储备银行行长威廉·达德利26日表示,和几周前相比,美联储9月启动加息的可能性在变小,美联储副主席费希尔28日表示,现在就讨论近期市场波动是否会对9月份加息的可能性产生影响还为时过早。

缺席的东道主美联储主席耶伦此前表示,当就业和物价两大条件达到美联储目标时才会开启加息。其中,就业市场持续地回暖这一目标已经达到。第二个条件是美联储对通货膨胀的上升有“合理的信心”。随着就业市场的强劲,美联储也预计通货膨胀将进一步回升。市场普遍猜想,耶伦缺席正是躲避外界关于何时加息的追问。

费希尔则强调说,油价下跌、强势美元以及美国经济中存在的“闲置产能”都是通胀持续低迷的原因。虽然预计美元走强还将持续一段时间,但是油价继续下跌的可能性已经下降,就业市场的“闲置产能”也在变小,有理由相信通胀将向美联储的目标值迈进。

他指出,去年夏天以来美元名义汇率已经上升约17%,这将明显压低今年的通胀形势,并将对2016年和2017年美国经济增长产生抑制作用。

费希尔说,在制定货币政策时,美联储更关心美国经济要向何处去,而不是从哪里来。美联储会密切跟踪美国国内经济以及其他经济体的发展对美国的影响。他说,目前美联储对中国经济走势以及其对其他经济体的潜在影响的跟踪比以往任何时候都要紧密。

考虑到近期全球金融市场动荡以及全球经济复苏不确定性增加等因素,许多市场人士此前将美联储加息时间预期从9月推迟到12月甚至明年年初。

穆迪分析师马克·赞迪表示:“人们对加息时间的预测取决于费希尔在对通胀评论时强调哪个方面。如果他表示,油价和美元是短暂的影响因素的话,那么,就业市场就显得更为重要,这是决定美联储何时加息的关键指标。”

曾俊华: 香港经济基调仍然稳健

香港特区政府财政司司长曾俊华30日表示,对香港而言,不论经常账以及财政预算皆有盈余,经济基调仍然保持稳健,因此他将香港全年经济增长预测由原来的1%至3%,修订为2%至3%。

曾俊华当日发表网志称,要评估一个经济体面对风险时的承受能力,最重要的视乎本身的经济基调。其中经济体的经常账和财政状况,是具重要参考价值的两个指标。评级机构标准普尔前日发表的最新报告,亦维持香港长期信贷评级为AAA,评级展望为稳定。

曾俊华表示,香港作为高度外向型的细小开放经济体,在下半年无可避免会继续受到众多外围不明朗因素影响,美国加息步伐未明,欧洲和日本经济未见复苏,以及内地经济的下行压力等,均会左右环球经济走势。香港下半年仍须面对金融市场波动、外贸疲弱和旅游业放缓等重重挑战,经济增长速度可能会较上半年为慢。但他认为无须过分忧虑或悲观,因为香港经济基调仍然保持良好,相信香港有足够实力和经验,应付可能出现的各种风浪。(黄歆)

逆势抄底炼油资产 三天买入320万股 巴菲特大举增持菲利普斯66

□本报记者 陈晓刚

美国证监会(SEC)28日披露的一份常规监管文件显示,自今年4月以来,美国“股神”沃伦·巴菲特的投资旗舰公司伯克希尔哈撒韦公司大举增持美国炼油企业菲利普斯66(Phillips 66,纽交所交易代码:PSX),截至8月28日,持有股份近5800万股,市值高达45亿美元,占菲利普斯66公司总股本的10.8%。

分析人士指出,巴菲特较为擅长大手笔逆势押注,此次在油价持续走弱之际,他抄底炼油企业或许显示看好该行业长期前景。

伯克希尔持续建仓

监管文件显示,伯克希尔在26、27、28日连续十次购入菲利普斯66公司股份,合计近318万股,成本约在71-77美元之间。目前,伯克希尔共持有菲利普斯66公司近5800万股,持股比例达到近10.8%。8月28日,菲利普斯66股价收于77.23美元,若按此价格计算,巴菲特所持菲利普斯66公司最新市值约为45亿美元。

根据美国证监会披露的文件,今年一季度,伯克希尔持有菲利普斯66公司近750万股。然而,在8月中旬公布的二季度持仓报告中,伯克希尔未就该股持仓情况进行披露。当时一度有分析认为巴菲特可能已经将该股清空。然而,从最新披露的报告来看,巴菲特不仅没有卖出菲利普斯66公司,实际上整个二季度,巴菲特都一直在悄悄大幅增持该公司股票,从一季度末的750万股,一直增持到现在的5800万股。

尽管菲利普斯66的持股只占到伯克希尔股票投资组合中较小的比率,但巴菲特一直对菲利普斯66青睐有加,伯克希尔近年来一直对该股进行建仓。

2012年4月,美国能源巨头康菲石油将其旗下炼油、加油站和管道资产拆分出来成立菲利普斯66公司。其总部位于休斯顿,是目前美国最大规模的炼油企业之一。

伯克希尔当时持有康菲石油股份,但在菲利普斯66被分拆上市后,伯克希尔陆续减持康菲石油股份,转而建仓菲利普斯66。

2013年12月30日,伯克希尔宣布,以其持有的14亿美元菲利普斯66股份购买后者旗下的一化工分公司Phillips Specialty Products,该公司专门生产用于提高输油管原油流动性的化学产品。巴菲特当时还曾发表讲话称,他对菲利普斯66的业务组合印象很深。

或看好炼油业后市

菲利普斯66于2012年4月上市,股价表现不温不火,在当年5月探低至30美元后反复走强,于2014年9月创下历史新高近88美元后逐步回落。值得注意的是,该公司股价今年以来并未跟随油价大跌而走低,菲利普斯66股价今年累计上涨7.7%。

菲利普斯66目前市值达到415.5亿美元,市盈率(TTM)不到10倍。知名投资机构先锋集团、道富集团、贝莱德、纽约梅隆、摩根大通等均重仓持有该股。知名对冲基金经理勒布也买入了该股份。

市场分析人士认为,巴菲特的投资风格比较青睐逆势投资,喜好反向押注。其对菲利普斯66的投资,正值国际油价持续走弱,市场忧虑原油产能将长期过剩之际。野村证券分析师表示,此举等于是巴菲特对炼油行业的观点,“他们似乎认为从长期来看,原油需求将回归增长”。

在看好炼油业后市方面,巴菲特并不孤独。据美国媒体披露,另一位知名对冲基金经理大卫·肖恩近来一直在加仓马拉松石油公司(纽交所交易代码:MPC)、瓦莱罗能源公司(纽交所交易代码:VLO)以及特索罗公司(纽交所交易代码:TSO)。上述公司均为美国大型炼油企业。



菲利普斯66今年以来的股价走势

新华社图片 合成/王春燕

国际原油最坏时刻料已过去

□本报记者 黄继汇 纽约报道

本周纽约油价出现罕见的“大起大落”行情,上周初跌破每桶40美元关口,创下6年多来新低,8月27日、28日两个交易日又大涨约17%。

28日收盘时,纽约商品交易所10月交货的轻质原油期货价格上涨2.66美元,收于每桶45.22美元,涨幅为6.25%。10月交货的伦敦布伦特原油期货价格上涨2.49美元,收于每桶50.05美元,涨幅为5.24%。

分析人士指出,原油市场总是反应过度,由于坏消息已经在油价中体现,油价最糟糕的时候或已度过。

市场反应过度

资深交易员杰弗里·格里斯曼告诉中国证券报记者,原油市场总是过度反应。油价之前跌破40美元就出乎他的意料,他认为那个下跌“很疯狂”。这次的反弹幅度也大得惊人,在他看来,这两天反弹过快过大,也许还会持续几天,他预计纽约油价在年底有望反弹至48-50美元,并且不会再下40美元。

从事能源交易的分析资本管理公司合伙人杨涛表示,27日的经济数据向好和全球股市走高成为油价反弹的导火索。

美国商务部当天公布的首次修正数据显示,今年第二季度美国实际国内生产总值按年率计算增长3.7%,较

第一季度0.6%的增速加快,增速高于市场预期。美国劳工部公布的报告显示,在截至8月22日的一周,美国首次申请失业救济人数为27.1万,比前一周修正后的数字下降6000人。

杨涛指出,当日原油市场的交易量明显放大,市场出现了逼空行情。由于价格飙升,在市场做空的机构不得不平仓,推动价格进一步上涨。逼空的交易因素是导致油价暴涨的主要原因。他指出,短期内油价下行的空间有限,油价之前逼近2008年的低点33美元附近,这个价位对油价形成支撑。

美银美林大宗商品研究总监弗朗西斯科·布兰奇接受中国证券报采访时指出,油价的上涨很突然。他表示,过去几个月一直对油价悲观,因为中国经济数据不佳,以及美国夏季出行高峰期间原油需求没有明显上升。不过他指出,冬季供暖季的到来有望提振原油需求,全球以及中国的经济放缓并没有那么差,该行对三季度底纽约油价的预期值是45美元,而年底的价格有望达到52-55美元。

市场上也不乏看空的声音。花旗集团大宗商品研究主管埃德·莫尔斯指出,纽约油价需要降到30美元以下,才能让页岩油厂商们大幅削减产量。

供过于求未有明显改善

欧佩克的原油产量约占世界石油市场的三分之一。欧佩克6月5日的部长会议决定,维持当前日均3000万桶

原油产量的限额不变。此后尽管油价下跌,以沙特、科威特为首的一些欧佩克国家坚持不减产,以确保自己的市场份额。市场普遍认为,欧佩克至少在短期内不会采取减产的措施。欧佩克对于石油价格下跌有很强的承受力,并不会因为价格下跌减少产量。

伊朗方面近期也表示,解除对伊朗的制裁后,伊朗原油出口量有望大幅回升到制裁前水平。有分析人士指出,伊朗拥有大量石油产能,在多年经济制裁后,急需通过石油换美元,这会加剧市场供应过剩。分析人士认为,欧佩克其他国家也许会增加石油产量和伊朗争夺市场。

美国的原油厂商在油价下跌之际无意减产。美国油田技术服务公司贝克休斯28日发布的数据显示,尽管油价持续走低,本周美国运营的油田钻井数量却继续上升。

华尔街投行高盛日前发布的研究报告预计,目前全球原油日均供大于求的量大约为2000万桶。

摩根士丹利的报告指出,由于坏消息已经在油价中体现,未来油价进一步上涨的可能性高于下跌。

加拿大皇家银行大宗商品首席策略师赫利马·克罗夫特指出,此次上涨是此前超跌后的反弹,供过于求的关系并没有明显改善,为了油价的长期健康上涨,需要低油价令过剩的产能退出市场。她预计四季度纽约油价的均价为54美元。

■ 窝轮点金

港股牛熊证交易渐趋活跃

□法国兴业证券(香港)周翰宏

恒指过去一周先跌后反弹,上周初承接此前跌势,显著下跌逾千点,其后曾经跌穿21000点关口,至上周四展开技术性反弹,目前暂受制于下移中的10日均线约22300点附近。从周K线来观察,恒指已经连续第六周出现下跌,现距离上方5周均线约23500点仍有近1500点的距离。整体来看,当前恒指形态上仍然是“一浪低于一浪”,可留意此轮反弹能否首先突破7月8日的最低点22837点。

市场成交量方面,恒指上周跌落至两年来低位后获得承接,大市日均成交额亦再度重返千亿港元以上水平,资金参与度提升。此外,近期港元汇率显著走强,多次触及7.75强

方兑换保证水平,或反映有资金加速流入港股。转向衍生工具市场,上周认证日均成交额仅有约140亿港元,较此前一周有所回落,但牛熊证仍维持活跃,日均成交额约90亿港元,二者占大市成交比例到二成左右。

截至上周四,恒指牛证及熊证均见资金减仓套现,牛证方面出现约5060亿港元资金净流出,收回价在20500点至20900点之间的好仓密集区街货减少约530张期指合约;熊证资金也趁大市确认展开反弹初期先行离场套现,出现约380亿港元资金净流出,目前淡仓主要集中于收回价23100点至23500点之间,相当约610张期指合约。

行业资金流数据方面,内地A股急挫背景下,过去一周大量资金流入A股ETF的相关认

购证部署超跌反弹,获得约6040亿港元资金净流入;同时,也有少量资金流入其认沽证对冲持仓,出现约1700亿港元资金净流出。另外,保险股板块的相关认购证连续两周有较多资金关注,出现约2740亿港元资金净流入部署。

近期大市剧烈波动,引伸波幅反复不定,此种投资环境下,利用牛熊证参与反弹部署,无疑是较适合的选择。因为牛熊证的对冲值通常不受引伸波幅的变化影响,较能跟贴正股的价格变化。但需注意的是,牛熊证的收回风险在波动市中亦会明显增加,所以投资者选择时宜考虑较价内的条款,以恒生指数为例,收回价与现货价相差至少约1000点距离的相对安全。另外,持仓时间宜短不宜长,入市前定好止赚位和止损位,并严格执行。

“黑色星期一” 触发股市调整

□霍华德·斯韦尔布拉特

上周美股市场可谓经历了“黑色星期一”,继前一周的周四、周五连跌之后,上周一市场再跌3.94%。华尔街一度弥漫恐慌情绪。不少人认为,这其实是市场连续四年不断上涨后早该出现的调整,中国股市暴跌和大宗商品市场低迷是导火索,美股企业业绩增速缓慢和销售疲软才是主因。

上周,标普500指数收于1988.87点,涨0.91%。因剧烈的市场震荡,过去一周堪称是2010年5月以来最艰难的一周,股指涨幅高达6.57%。本周市场仍然关注中国市场、油价和美联储政策,而美联储将成最大的关注焦点。

上周一、二,标普指数一度下跌5.3%,这是该指数自2011年以来首次出现大幅下跌,

从其最高点下跌了10%。庆幸的是,市场最终从底部回升。年初至今,标普指数下跌3.4%,相对2015年5月21日创出的2131的高点,则下跌6.6%。

个股上看,年初至今,39只股票上涨20%以上,53只股票上涨10%以上,88只股票下跌逾20%,97只股票下跌逾10%。从上一周的表现看,合计258只股票上涨。7个板块上周实现上涨,而前一周则是10大板块全面下跌。能源板块一周涨幅居首,整体上涨3.65%,其在前一周则是垫底,整体下跌了8.65%。年初至今,能源板块下跌18.31%,仍为十大板块中表现最差。信息技术板块一周涨幅居次,整体上涨3.09%,但年初至今仍然下跌2.21%。公用事业板块表现最差,下跌4.35%。医疗健康板块上周微涨0.2%,但年初至今已上涨

4.65%。上一周的交易量环比上一周下降51%,但相对年度平均水平还是上升了57%。

尽管股市哀鸿遍野,但并购市场依然可圈可点。电力公司Southern(SO)出价80亿美元,拟购买天然气生产商AGL Resources(GAS,上周上涨26.5%)。油田服务商斯伦贝谢(SLB)亦开价127亿美元,欲将油田设备制造商Cameron International(CAM,上周上涨47.8%)收入囊中。农产品制造商孟山都(MON)取消了其460亿美元购买其瑞士竞争对手Syngenta的计划,孟山都最终收涨0.9%,因市场认为觉得此前的收购价太高。

上周,10年期美国政府债券收益率收于2.18%,出现微涨。油价一度跌破每桶40美元,但随后回升,最终收于每桶45.33美元。金价收于1133.30美元,微跌。

具体到牛熊证的短线买卖技巧,不少投资者倾向于选择面值低于0.25港元的恒指牛熊证买卖,原因是价格在0.25港元以下的牛熊证每一格变动只要0.1港分,但价格在0.25港元以上的牛熊证每一格变动却要0.5港分。即是说,价格在0.25港元以下的牛熊证对正股的敏感度相对较高。以恒指牛熊证为例,换股比率10000兑1的牛熊证,牛熊证每变动0.001的价格,需要恒指变动约10点,但是,价格在0.25港元以上的牛熊证,每一格变动却需要约50点的恒指变动。(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。)

本周的宏观经济数据将从周二的零售数据开始,相继有8月制造业PMI、8月ISM制造业报告、7月营建支出等。周三公布周度贷款申请数据、第二季度生产数据等。周五的就业数据会是本周最受关注的经济报告。(作者系标普道琼斯指数公司资深指数分析师,汪珺编译)

