

伦敦金融城市长就沪伦通接受本报记者专访时表示 英资产管理希望更便利地进入中国股市

□本报记者 吴心韬 伦敦报道

中英两国日前在伦敦发表《中英关于构建面向21世纪全球全面战略伙伴关系的联合宣言》，两国将支持上海证券交易所和伦敦证券交易所就互联互通问题开展可行性研究。这意味着外界一直期待的“沪伦通”计划，已从设想阶段迈向具体操作的双边研究阶段。英国专家在接受中国证券报记者采访时普遍认为，沪伦通前景广阔，但其具体落实还有很长一段路要走。

伦敦金融城市长叶雅伦日前在接受中国证券报记者采访时谈到，从其意义上来看，沪伦通很重要，事关两地市场的相互了解。英国资产管理行业管理着9万亿美元的资产，其中有3万

亿美元为海外资产。从这个角度来看，英国资产管理者们希望能够拥有更加便利的途径来进入中国股市，也就是A股市场。

他说：“但现在这个计划还在一个很初始的阶段，还有很多环节要去攻克，如先得有一个具备时间表的合适项目，清算该怎样进行，该如何处理汇率问题，登记的形式如何，是否以一般存托凭证（GDR）的形式进行登记与买卖，这不仅需要从从业人员的参与讨论，也需要两个市场顶层人士的密切协商，需要很长时间去攻克这个项目。”

安盛资产管理公司基金经理瞿蓬对记者表示，若沪港通被视为打开了中国和国际股市的一扇窗口，那么一个成功的沪伦通则在同一方

向上开了一个大门，让各界能够预期沪纽（纽约）通和沪新（新加坡）通等，直至中国股市完全成为国际市场的一部分。他说，沪港通作为一个先驱项目，其给后面的股市开放项目带来很多启示，如应当如何应对一些技术性挑战，包括两地不同的交易基础设施、清算机制、监管框架甚至是汇率管理等。

瞿蓬还认为，要实现一个成功的沪伦通，中英两国还有很多要去准备的方面。中方需获得外国投资者对中国股市的信心；英方则要充分认识两个市场的巨大差异，要充分了解这个项目长期带来的益处，也要认知其短期的挑战。

英国基金公司安石集团研究部主管扬·德恩表示，沪伦通能够拓展国际投资者投资中国

A股市场的渠道，也能帮助中国内地投资者投资英国股市等国际市场，这和中国开放金融市场的大方向相一致。同时，只要增加投资中国市场的渠道，那么就会有更多投资者愿意去使用人民币，这对于人民币的国际化运用有很大的裨益。

但他强调，一旦市场开放，不同类型的投资者的反应速度不一，热钱、对冲基金、个人投资者和投机者等会反应很快，而那些市场真正想要吸引的长期投资者则布局速度相对会很慢，他们通常需要等待相关市场基准指数的设立、做尽职调查并观望其他同类投资者的反应。这也意味着中国本土的基金行业发展是很重要的，而且监管者对于国际投资者的额度管理制度也需要完善。

港股升势料难以改变



新华社图片

鑫能源分别跌15.53%和4.55%；另外，前期表现强势的澳门博彩类个股全线回落，新濠国际、美高梅中国、金沙中国跌幅超过5%。在AH比价方面，近期AH股联动性显著增强，恒生AH股溢价指数近五个交易日累计微涨0.61%，报128.97点。

就近两周而言，将有多家中资权重股揭晓季度业绩，可留意其中操作性机会。本周有

中国人寿、中国石油、中国银行及中银国际等，腾讯控股及香港交易所两大明星股则分别于11月10日及11日公布成绩单。一般说来，季度业绩公布前后，公司股价都会变得波动。以10月16日发布业绩的友邦保险(01299.HK)为例，其股价自9月底随大市反弹，两周时间出现约15%升幅。在公布了优于市场预期的业绩后，其股价当日更上涨3.3%。此番情况

港股连涨四周 投资者渐趋谨慎

示，9月以来港元持续强势，为平抑汇率，香港金管局迄今连续21次注资，累计注资规模达到1321.4亿港元。近期港股的反弹主要受全球央行宽松政策预期的支撑，包括美国暂缓加息、欧洲央行和日本央行可能进一步扩大量化宽松，以及中国央行继续降息降准等。但虽然不少热钱进入香港，但流入股市的规模还不是太大。

梁志恒表示，多数投资者认为美联储加息会推迟，有的甚至认为加息可能拖后到明年3月甚至6月，但现在的风险在于，一旦美国出乎意料在今年加息，且加息幅度较大，会给市场带来不利影响。

东兴证券分析师认为，近期市场关注金管局连续注资，注资动机主要是对冲人民币集中兑换港元引起的港汇走强压力。人民币来源主要是为离岸及部分内地借道香港资金，由于人民币与港元在离岸市场的无限制兑换，部分资金

为规避人民币贬值损失借道香港，但从港股表现来看，资金流入港股尚不明显。短期来看，流入香港的资金是否会进入港股市场还需要等待合理的人市契机，仅从当前的港股逻辑来看，未必会吸引资金入市。

港股上行压力较大

本周美联储将召开货币政策例会，本次会议只会发表声明，而没有新闻发布会。目前美联储决策层对加息时点仍存在明显分歧，分析人士预计，如果美联储高层更倾向于在今年内启动加息，可能会在本次例会后大幅修改会议声明的措辞，以便为12月加息做准备。

梁志恒表示，恒生指数上行较大的阻力点在24000点。如果美联储在本周的货币政策例会上释放一些信号，暗示加息会放缓或加息幅度缩小，可能成为港股进一步上涨的催化剂。

下，若透过相关认购证在业绩前作看多部署，在杠杆效应下可望扩大标的资产波幅，可助提升潜在回报。

此外，自10月以来的反弹市中，澳门博彩股无疑为其中反弹幅度较大的板块之一。以银河娱乐为例，其股价自9月低位至上周五止，累升逾四成，而金沙中国股价同期亦有两成多升幅。两者之权证上周分别为第八及第十大成交者，占有率均逾1%，但是资金经过多个交易日净流入相关认购证后，上周四流向均转为净流出，街货量亦从高位轻微回落。

外围市场方面，上周欧央行行长释放加码宽松言论，中国央行降准降息，美国9月二手房销售数据超预期，以及多家企业季报表现靓丽等，促使美股上周进一步扬升，三大指数全周升幅达到2%至3%，其中纳指更是重上5000点关口。可以看出，全球央行持续宽松前提下，市场风险偏好已明显提升。一方面是美联储加息推迟预期强烈，另一方面美国经济仍持续温和复苏，美企业绩强劲作为保障，均增添了市场做多信心。本周重磅经济数据有美国9月新房销售，耐用品订单，以及三季度GDP等。而苹果公司等大企业季报，亦会继续受到市场关注。

内地A股市场方面，市场做多热情被激活，资金回流股市的意愿亦增强。上周末央行超预期再次实施降息与降准，呵护市场意图明显，A股短期或可继续乐观看待。

总体来说，现外围市况向好，港股亦维持多头市场，短期即使有所反复，料相对不会轻易改变上升势头。但值得注意的是，上周由于假期因素，大市日均成交额已萎缩至不足700亿港元，短期高位获利需求以及本周期指结算，或会加剧大市震荡。

但目前来看尚没有催化因素能够支撑港股重回28000点，港元强势导致香港资产价格相对比较贵，从这个角度看，欧洲和日本股市可能更具有吸引力。

东兴证券认为，港股中长期走势受到内地经济和美国加息预期的双重抑制，从而也限制了市场可能的反弹高度，市场企稳后仍将以窄幅震荡走势为主。

胜利证券分析师认为，目前全球市场基本都在放水之中，短期利好市场走势，不过临近年末，预计短期市场上涨之后市场将会持续一段时间的回调。

尽管预期港股市场整体将承压，但一些板块仍存在机会。梁志恒表示最看好新能源和水利及保险板块。其中新能源和水利是未来发展大方向，是国家重视的重要领域。看好保险股主要是考虑到内地居民教育水平不断提升，预计未来对保险的需求将越来越多。

美元净多仓位 降逾三成

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10月20日当周，对冲基金等大型机构投资者持有的美元净多仓位较此前一周大幅下降逾三成，显示出美联储加息延后使市场短期看涨美元情绪明显降温。

具体数据显示，在截至10月20日当周，对冲基金持有的美元净多头头寸金额较此前一周下降31%，至131亿美元。持有的欧元净空多头头寸较此前一周下降23%，至62566手期货和期权合约，金额价值89亿美元。持有的日元净空多头头寸较此前一周下降74%，至3639手合约，金额价值3.80亿美元。持有的澳元净空多头头寸较此前一周增加14%，至38412手合约，金额价值28亿美元。

CFTC数据还显示，在大宗商品方面，截至10月20日当周，对冲基金持有的COMEX黄金净多头头寸较此前一周增加39258手合约，至121804手合约。持有的COMEX白银净多头头寸较此前一周增加5720手合约，至44890手合约。持有的COMEX铜净多头头寸较此前一周减少348手合约，至6989手合约。持有的WTI原油净多头头寸较此前一周减少18195手合约，至160711手合约。持有的NYMEX和ICE天然气净空多头头寸较此前一周增加6053手合约，至151964手合约。（张枕河）

8月国际航空客运量 同比增逾5%

10月26日，国际航空运输协会（IATA，以下简称“国际航协”）发布的最新两舱数据报告显示，2015年8月份，全球两舱（头等舱、商务舱）客运量与去年同期相比大幅增长5.3%，全球经济舱客运量与去年同期相比增长5.4%。其中，欧美市场改善明显，成为两舱客运量增长的主要推动力，而远东市场则受经济增速下滑的影响表现疲弱。

两舱客运市场双双获得增长，其中40%的增长是受到欧洲市场改善的推动。8月份，欧洲地区两舱客运市场同比增长11.4%，经济舱客运市场增长稍缓，为6.7%，但仍然高于年初至今3.5%的增长率。欧洲航空客运市场中，包括与该区段相关的长途客运市场和往返于欧洲以外地区、与商务相关的两舱客运市场对两舱客运的强劲增长贡献较多。尽管欧元区市场的经济舱客运市场依然脆弱，但近几个月也实现了缓慢稳定的增长。欧元区主要经济体经济回暖是该地区航空客运市场增速上升的主要原因之一。

欧元区经济的回暖为北大西洋地区与商务相关的航空客运市场提供了有利支持。8月份，北大西洋地区两舱客运量同比增长6.8%，高于年初至今4.5%的增长率。该地区收益占国际航空客运总收入42%，是非常重要的市场。需求增长将有利于相关航空公司实现收益增长。

8月份，远东市场的业绩依然疲弱，同比仅增长2.2%。部分主要经济体经济出现下降，进出口贸易额出现下滑，中国出口市场的疲软削弱了制造业，并对远东市场内与商务相关的两舱客运需求产生下行压力。8月份，该地区两舱客运同比增长了1.5%，远远低于年初至今6.8%的增长势头。

国际航协认为，展望未来，如果目前的趋势持续至2015年底，国际航空客运量同比增长将稳定在4%—5%。不过这一增长主要是受欧洲和北大西洋的驱动，且仅限于该区域。随着主要市场增速放缓，例如远东市场，以及商业信心和全球贸易的持续疲弱，国际航空客运量的增长依然脆弱。（张玉洁）

国美在线“双十一” 主打差异化竞争

在港交所上市的国美电器（00493.HK）旗下国美在线CEO李俊涛26日在北京表示，今年国美在线双十一将在传统优势板块家电领域发力，主推家电以及3C产品。国美在线将采用差异化竞争的战略，除一系列价格外促销外，将主打产品品质与物流速度以期在双十一实现突围。

同时李俊涛还表示，未来国美在线的目标是实现500—600亿元年营收，并谋求独立上市。李俊涛称，国美在线将坚持家电核心品类自营模式，与线下门店共享供应链，商品从厂家出库直接经由国美物流送达用户，从而保证产品正品品质。跟核心供应商的长期合作关系是国美在线在家电领域的核心竞争力之一，国美通过与厂家合作包销定制、OEM、ODM等模式，目前国美差异化商品已经占比35%，预计2017年达50%。定制化能保证产品低价高质，从而在价格战中实现可持续发展。

数据显示，国美在线目前线上业务增长迅速，但目前绝对市场份额仍然落后于京东和天猫。不过国美电器近年来对线上业务显著加码，国美电器中报显示，线上方面，公司上半年线上商品交易总额（GMV）同比增长约151%（公司线上业务目标为年复合增长率达100%），其中二季度增长181%，表现亮眼。其中移动端GMV同比提升304%，占到了线上总GMV的42.6%。李俊涛在26日的发布会上同时透露，国美在线目前已经开始打造跨境电商业务，线下已经建了体验馆，线上日本馆、台湾馆等也已经搭建完成。但他认为目前跨境电商增量暂时有限，国美发展跨境电商还仅是探索阶段。（张玉洁）

伯南克认为美国经济复苏仍然强劲

□本报记者 杨博

前美联储主席伯南克25日接受美国媒体采访时表示，近期美国房屋、汽车销售和消费者支出等数据显示美国经济复苏仍然强劲，但美联储在加息问题上还需要考虑新兴市场经济疲弱带来的影响。权衡全球经济增长放

缓带来的影响将是美联储决定何时加息的关键。但伯南克拒绝就美联储加息的具体时点做出评论。

伯南克表示，美联储主席耶伦正面临“艰难的抉择”，美联储决策层需要考虑的情况是，在全球经济表现不佳拖累的情况下，美国是否有足以保持复苏的内在动能。

本月，国际货币基金组织（IMF）将2015年的全球经济增速预期从7月份的3.3%下调到3.1%，为2009年来最低。

此前的9月，美联储主席耶伦曾公开表示，美联储在今年内某个时点加息“是合适的”。堪萨斯联储主席乔治·路易斯联储主席布拉德等也支持年内加息。乔治认为，首次加息条件

高盛报告称高库存或致油价继续下跌

□本报记者 张枕河

高盛集团分析师在26日公布的研报中指出，尽管近期国际原油价格曾出现一定反弹，但其近期可能继续下跌，主因即为油品库存已接近最大容量，这将使供应过剩局面进一

步恶化。

该报告指出，美国和欧洲的馏分油库存利用率已经接近历史最高水平，炼厂利用率也接近纪录最高，但需求却仅出现温和增长。特别是相对于汽油需求而言，这些需求量过低。这令市场联想到1998和2009年的情况，当时馏分油库

存接近最大容量，使得炼厂产能利用率和原油价格急剧下跌。

高盛大宗商品研究主管Jeff Currie日前重申了其此前提出的油价最低可能跌至每桶20美元的观点，并指出中东、俄罗斯和北美的石油产量仍持续高于全球需求。Currie强调：“推动油

价跌至每桶20美元的驱动力可能是库存能力被突破，也就是说，在供过于求之后，地球上所有储油罐都被灌满了，没有地方可以储存了。到那时供给必须降至与需求相当的水平。唯一可以带来这一调整的就是价格暴跌至现金成本之下，对于美国生产商来讲大约为每桶20美元。”