

# 非农数据超预期 美元刷新七个月高位

□本报记者 杨博

美国劳工部上周五发布的非农就业数据意外表现强劲，进一步坚定市场对美联储年内启动加息的预期，提振美元指数跳涨至七个月新高。多家机构预计美联储将在12月加息,短期内美元将继续获得支撑。

## 加息时点预期前移

美国劳工部上周五发布的数据显示,10月美国新增非农就业岗位27.1万个，显著好于预期的18.2万个；失业率从5.1%进一步下降至5%，创2008年以来新低;薪资方面,10月平均每小时工资环比增长0.4%，好于预期的0.2%,同比增长2.5%，创2009年来最高增幅。

就业数据发布后，多家机构将美联储首次加息的时间预测从明年3月提前为今年12月。美国联邦基金利率期货走势显示，交易商预计美联储在12月加息的几率从此前的56%大幅上升至72%。

法国巴黎银行在最新报告中指出,10月非农就业数据清楚地表明8—9月美国就业市场的低迷可能只是昙花一现，“就业报告大幅增加了美联储12月加息的概率。”

巴克莱经济学家写道,10月份非农就业人数报告“非常坚实”，展现出广泛的强势,表明就业市场已全面反弹。预计美联储首次加息时间为12月而不是明年3月,联邦基金利率目标区

## ■ 窝轮看台

□法国兴业证券（香港）周翰宏

恒指过去一周先升后跌,上周初于22332点附近止跌反弹,上周三受到“深港通”传闻刺激而显著扬升,最高曾见23342点,但也未有突破此前一周的反弹高位23423点。随后,港股跟A股走势背道而驰,选择向下逐步回调,至上周五最终收报22867点,全周仅升227点,涨幅1%。当前恒指10天、20天均线再次重合,上周重心虽有所抬升,但短期整固闷局能否有效突破,需要继续观察，策略上以捕捉区间顶或底的部署机会为主。

上周大市成交额有三个交易日超过700亿港元,上周三曾达到了1121亿港元,为时隔三周后重返千亿港元水平，全周日均成交额则放大至约800亿港元。可以看出,当前市场并非欠缺流动性，只是自10月下旬以来,投资者对恒指进一步上攻产生了较大分歧，资金多数选择场外

□霍华德·斯韦尔布拉特

上周美股市场实现连续第六周上涨。标普500指数上周收于2099.2点,全周累计涨幅达到0.95%，过去六周累计涨幅达到8.69%，今年以来累计涨幅1.96%。目前点位较5月21日创下的历史收盘高点低1.48%。

市场情绪仍偏向乐观,上周标普500指数成分股中有291只个股实现上涨,13只个股涨幅超过10%,还有48只个股涨幅超过5%。仅两只个股跌幅超过10%。十大行业板块中有七个板块实现上涨,金融板块表现最好,全周上涨2.68%，其次是能源板块,全周上涨2.44%,但今年内仍累计下跌12.3%;公用事业板块表现最差,下跌

□本报记者 傅嘉

作为国内商贸物流中心开发商和运营商的第一梯队——在港交所挂牌的毅德国际（01396.HK）目前正遭遇业绩重整升级期,和2013年444%的净利增长相比,2014年公司的财务已经显露疲态。公司负责人表示,面对我国城镇化初级阶段已经临近尾声的现实，公司层面需要作出积极主动的战略调整，对内实施业务模式改造,打造“现代物流+互联网”的新商业模式,对外则是紧跟“一带一路”战略,培育业务走出去,开拓新的增量市场。

## 大环境刺激业务升级

毅德国际是国内大型商贸物流中心开发商和运营商,业务规模自上市以来，一直稳居全国第二。这家公司发展早期的营运模式以销售其开发的以商贸物流为特色的“毅德城”物业为主。受惠于全国兴起的旧城改造计划及城镇化过程，毅德城早期销售为毅德国际提供了良好的现金流，这一点使毅德国际与竞争品牌的区别表现明显。而早期成功的销售以及活跃的贸易环境使得公司可以提高物业的售价与租金。这使得毅德国际的物业管理方面能够被动地获得较高的价值。

毅德国际的战略布局亦有鲜明特色，公司较为侧重于中国三、四线城市以及选择性的进入二线城市，持续深耕开发及运营商贸物流中



新华社图片

间将上调至25—50个基点。

最新就业数据也进一步坚定了美联储鹰派的加息决心。旧金山联储主席威廉姆斯8日表示,目前美国非常接近充分就业的水平,采取逐步加息的措施是合理的。

上周三美联储主席耶伦在国会作证时曾重申,12月加息是合适之举,如果未来经济数据表现支持,12月将是作出加息决定的一次会议。耶

观望。衍生工具市场方面,上周认股证日均成交约130亿港元，牛熊证日均成交约80亿港元,均未有大的变动，二者占大市成交比例约20%至31%。

截至上周四的过去一周，恒指牛证合共有约2640万港元资金净流入，有资金于过去两个交易日趁大市调整流入牛证部署反弹，周四多仓主要集中于收回价22200点至22400点之间,过夜街货相当约1580张期指合约；期内熊证方面也获得约6060万港元资金净流入做空，周四空仓集中于收回价23400点至24000点之间,相当于约2960张期指合约。

行业资金流数据方面，上周大市欠缺显著方向,资金主要追逐相关热点板块。过去一周交易所板块显著波动,吸引资金流入部署,认购证及认证分别获得约2270万港元及110万港元净流入金额；另一个较多投资者做多的行业板块是中资保险股，相关认购证获得约1610万港

3.6%,今年以来累计下跌11%。市场成交量与前一周持平,较一年平均水平高12%。

基本方面方面，美联储主席耶伦上周在国会作证时表示,美国在经济在以“足够”的速度增长,银行体系更加健康,但是合规性风险等仍然存在;美国第三季度生产力初值增长1.6%，显著好于预期；周五公布的10月新增非农就业岗位达到27.1万个,同样显著好于预期。

企业并购方面,英国生物制药企业Shire表示将以59亿美元收购Dyax;视频游戏开发商动视暴雪59亿美元收购国王电子娱乐。

个股方面，大众汽车一项内部调查发现,有额外超过80万辆汽车存在二氧化碳排放量过低的问题,涉及汽油车型,预计处理相关事宜将令

元资金净流入；而澳门博彩股板块则见资金流出套现，相关认购证出现约1010万港元资金净流出;电讯股板块相关认购证亦出现约630万港元资金净流出。

权证引伸波幅方面，过去一周引伸波幅持续下跌,以恒指三个月贴价场外期权为例,期内引伸波幅下跌1个波幅点至18.7%；国企指数引伸波幅下跌1.7个波幅点至24%；国企内银股引伸波幅平均下跌超过1.3个波幅点;石油股板块引伸波幅也普遍下跌逾0.4个波幅点。

众所周知,权证的流通量由发行人来维持,通常都能维持较窄的买卖差价和提供较高的买卖份额，让投资者能在较短的时间内,以较低的交易成本完成交易。然而,不是所有条款的权证都能维持到一个理想的买卖差价和流通量。一般而言,年期愈短、愈价外或愈价内的条款,买卖差价会较大，提供的买卖份额也会较少。因此,若从交易成本角度出发,投资者应避免选择

心的核心业务，推动商贸物流领域产业升级向现代化发展，力求将该项目发展成为当地最大的、资源最为集中的、人流量最大的一体化商业综合体。截至目前，毅德国际已于中国十个省份及自治区开发了16个商贸物流中心项目。土地储备达1042万平方米,2015年上半年公司实现营业收入95106.5万元。同比下降2.46%，实现净利27108.10万元，同比增长22.72%。

但近年来,不可否认的是,传统的物流产业正在受到电商、O2O等新业态,以及经济增速下滑的宏观形势等一系列挑战，毅德国际的业务模式也正受到冲击，这从公司的财报中也可以看出端倪，今年上半年，毅德控股毛利4.38亿元,同期下降29.3%，物业销售9.26亿元,建筑面积为133508平方米,分别同比减少3.9%、4.0%。毅德国际控股公司负责人向中国证券报记者表示，公司正探索多种策略加速业务的升级转型和延伸，互联网要素的引入和积极主动地走出去，是两大战略层面的重要的抓手,公司将依托优势丰富完善O2O电子商贸平台、开展孕婴童主题商业业态、推出金融服务,开拓“现代物流+互联网”业务,进而打造智慧化、集聚化、协同化的商贸物流产业生态圈。

## “现代物流+互联网”落子

2015年10月16日，毅德国际发布公告称，其子公司深圳前海毅德商业管理有限公司与深圳中顺易金融服务有限公司以及四川省绵阳市

元资金净流入；而澳门博彩股板块则见资金流出套现，相关认购证出现约1010万港元资金净流出;电讯股板块相关认购证亦出现约630万港元资金净流出。

权证引伸波幅方面，过去一周引伸波幅持续下跌,以恒指三个月贴价场外期权为例,期内引伸波幅下跌1个波幅点至18.7%；国企指数引伸波幅下跌1.7个波幅点至24%；国企内银股引伸波幅平均下跌超过1.3个波幅点;石油股板块引伸波幅也普遍下跌逾0.4个波幅点。

众所周知,权证的流通量由发行人来维持,通常都能维持较窄的买卖差价和提供较高的买卖份额，让投资者能在较短的时间内,以较低的交易成本完成交易。然而,不是所有条款的权证都能维持到一个理想的买卖差价和流通量。一般而言,年期愈短、愈价外或愈价内的条款,买卖差价会较大，提供的买卖份额也会较少。因此,若从交易成本角度出发,投资者应避免选择

## 金融板块领航 美股连涨六周

公司额外增加20亿美元开支,受此影响,大众汽车股价上周下跌11.1%；加拿大制药巨头Valeant股价上周下跌12.8%，主要由于投资者担心针对该公司经营活动的调查可能逐步展开,本月以来该公司股价累计下跌43%。

上周企业财报披露继续，截至上周五已经有88%的上市公司发布业绩，整体盈利同比下滑15.8%，这主要受到能源板块的拖累。若剔除能源板块，标普500企业整体盈利同比增长0.2%。目前市场平均预期第四财季标普500企业盈利将同比增长10.5%。

本周市场缺少重要的日程安排，财报披露也濒临尾声，预计市场将在基础水平上进行交易。业绩方面,零售业将主导业绩披露,包括梅

西百货、Nordstrom等。经济数据方面,投资者主要关注周二公布的10月进出口贸易报告,预计出口下滑0.3%，进口下滑0.2%；周四将公布职位空缺和劳动力流动调查（JOLTS）；周五将公布10月PPI。（作者系标普道琼斯指数公司资深

指数分析师,杨博编译)

S&P Dow Jones Indices

标普道琼斯指数

www.seemore-indices.com/china

际的国内业内已经开始了升级，同时公司也在开拓新的增量市场\_紧跟“一带一路”战略,培育业务走出去。将优秀的商户、优秀的物流管理经验带到国外。

2015年6月，毅德国际的全资附属公司\_毅德香港与Sitichai Charoenkajonkul订立谅解备忘录,拟合资成立泰国项目公司,共同建设泰国曼谷毅德城。该交易的总对价为折合人民币1.98亿元。据悉,项目公司拟将项目地块发展成为一个现代化的商贸物流项目。这一举措也标志着,依靠泰国作为首个“跳板”，毅德控股的首个海外项目已经正式启动。

毅德国际在国内的经营战略是深耕三四线城市，但此次在国际化的首单战略布局则选择了高举高打，直接跻身了泰国首都商贸物流地产市场的开发。公司负责人表示,建成后的泰国曼谷毅德城将成为泰国首都一个全新的现代化商贸物流中心,含商品交易区:包括家具、建材、汽车及摩托车配件、数码设备及一般商品的交易;电子商务物流区:包括仓储、物流及电子商务建设;商业设施区:包括酒店、公寓及写字楼、住宅,并提供其他商业服务业务。据分析人士表示,毅德此举应该是希望通过该项目的推进,为公司未来的海外投资夯实基础，并为搭载在全国16个“毅德城”商贸物流园区内的数亿商户带来更低集合成本、更高物流效率的国际商机，最终促成项目间良性发展与协作，最终实现公司及股东整体利益诉求。

## 践行“一带一路”走出去

面对当前的宏观经济形势的变化，毅德国

## 伯克希尔上季度盈利翻番

否加息”，改变了此前声明中惯用的“评估维持目前联邦基金利率0—0.25%目标区间多久”的措辞。

## 美元获得支撑

在加息预期升温的支撑下，美元兑主要货币全线大涨,美元指数6日大涨1.2%，盘中冲高至99.34,最终收于99.15,刷新近七个月高点。目前点位较3月创下的100.34的十二年来高位仅相差1.2%。

直接反映利率水平的美国10年期国债收益率随之跳涨，上周五收于2.32%，较一周前的2.14%显著上升,30年期国债收益率从2.92%升至3.09%。

Standish Mellon资产管理高级投资组合经理墨非表示,就潜在加息时机而言,12月是非常可能的选项。短期内美元很可能继续走强。

“债券天王”格罗斯表示,非农报告显示美联储“已经做好加息准备”,美联储“几乎百分之百”会在12月加息。他同时指出,强势美元对全球金融系统而言是不利的，美联储将尝试打压美元升势。

市场分析师指出,从中期走向来看,随着上周成功在3月中旬以来的调整区间上方企稳,美元指数未来的上行空间进一步打开,预计会进一步攀升至3月中旬的高点,甚至进一步创出新高。但受到美元指数中期在100.35附近有一定阻力的影响,未来运行过程中仍然有较强的反复。

短期价外或深入价内的条款部署。

另外，买卖差价扩大除了会增加交易成本外，也有机会令权证价格跟不足相关正股的表现,当正股上升,但权证因为买卖差价问题,市场成交价有可能不会跟随上升，甚至会因市场沽售而下跌。假设权证A的买卖差价是10格,即0.23/0.24。当正股交投清淡，价格没有太大变动,权证的理论价格为0.235,如投资者直接以发行人的卖出价(0.24)去买入这只权证,那这只权证的市场造价便接近发行人的卖出价，出现正股不升,权证上升的情况。相反,当大多数市场参与者倾向沽货时，或会直接以发行人的买入价(0.23)去沽出这只权证,权证造价便接近买入价,出现正股不跌,权证下跌的情况。（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。）

德意志银行分析师在最新报告中指出,在8月份全球风险资产暴跌之后,最近两个多月出现强劲反弹，目前这种乐观情绪可能会持续到年底。

德银认为综合PMI是衡量全球增长动能的最佳指标;其次从历史经验来看,全球经济数据在年底之前往往倾向于走强。除2008年至2009年经济危机时期,过去10年间G10国家的经济数据几乎每年年底平均都是超预期的;第三，中国的资本流出和人民币汇率已经企稳;最后,最近的资本流向监测数据显示,资金正在重新流入新兴市场。

德银报告还指出，考虑到欧元与风险偏好的反向关系,在当前这种环境下,欧元倾向于继续贬值。此外,德银预计欧洲央行12月加大宽松的可能性较大,而美联储是否加息则难以下定论。

## 美石油钻井平台数继续下降

□本报记者 张枕河

石油服务提供商贝克休斯公司最新发布报告显示,美国上周活跃石油钻井平台数量下降6座,至572座。包括天然气钻井平台在内,美国活跃钻井平台总数下降4座,至771座。与去年同期相比,钻井平台总数下降1154座,其中石油钻井平台下降996座。

然而钻井平台数量减少并可能导致原油供应削减的基本面却未能提振油价。截至上周五收盘,纽约商业交易所12月交割的原油期货价格下跌2%至每桶44.29美元,为10月27日以来最低收盘价,全周累计下跌4.9%。伦敦洲际交易所12月交割的布伦特原油期货价格下跌1.2%至每桶47.42美元。

市场分析师指出,美国非农就业数据远超预期推动美元汇率走高,油价下跌。因此即使贝克休斯报告称美国活跃原油钻井数量减少,也未能结束油价连续走软的头势。

■ 2015年11月9日 星期一

责编:陈晓刚 美编:韩景丰 电话:010-63070230 E-mail:zbs@zzb.com.cn

## 伯克希尔上季度盈利翻番

美国“股神”巴菲特执掌的伯克希尔哈撒韦公司6日发布公告称，主要受益于投资卡夫亨氏集团获得的显著收益，其三季度盈利同比翻番,达到94.3亿美元,创历史新高。不过由于保险承销业务疲弱,伯克希尔剔除投资收益的运营利润同比下滑4%，至45.5亿美元。

伯克希尔的主要业务中，保险业务上季利润同比下滑34%，至4.14亿美元;北佐灵顿铁路公司利润增长12%，至11.6亿美元；伯克希尔能源公司利润增长13%，至7.86亿美元。Ram合伙人基金主管马修斯表示,整体来看,在整体工业领域表现疲弱的背景下,伯克希尔的运营利润表现一般。

投资方面，上季度伯克希尔在卡夫亨氏集团的投资实现税前收益68亿美元。今年7月，巴菲特帮助卡夫和亨氏的合并进行融资,并持有合并后公司26.8%的股权，是后者最大股东。相比之下，截至9月30日,伯克希尔在IBM的持股大幅亏损20亿美元，但伯克希尔方面表示尚没有意向出售IBM股票。

今年以来伯克希尔股价累计下跌10%,目前A类股价为每股20.31万美元。

## 大众汽车或考虑出售资产

□本报记者 张枕河

据媒体8日报道，排放丑闻的不断扩大可能迫使大众汽车考虑通过出售资产筹集现金，而可能被出售的包括奥迪和杜卡迪的部分股份，前提是不威胁到大众对这些品牌的控制权。

大众上周将其对应丑闻所需资金的预期提高20亿欧元至87亿欧元。这一丑闻已影响到其信用评级,并导致其15年来首次出现季度亏损。业内机构预计损害还将进一步增加。投行ISI预计,大众应对丑闻的成本总计可能最终会高达290亿欧元。尽管截至今年9月底大众还有278亿欧元的账面资金,但该公司已表示,将需要大约100亿欧元来维持运营，即便在削减成本降低股息并限制投资之后，该公司仍可能需要填补资金缺口。

摩根大通分析师表示，应对排放危机无疑已经成为大众当前的首要任务，该公司有一项“B计划”，涉及到出售部分非核心资产。据悉,大众监事会将于9日召开会议,并已承诺将采取进一步的措施,但其并未就可能采取哪些措施置评。

## 德银看好风险资产前景

□本报记者 张枕河

德意志银行分析师在最新报告中指出,在8月份全球风险资产暴跌之后,最近两个多月出现强劲反弹，目前这种乐观情绪可能会持续到年底。

德银认为综合PMI是衡量全球增长动能的最佳指标;其次从历史经验来看,全球经济数据在年底之前往往倾向于走强。除2008年至2009年经济危机时期,过去10年间G10国家的经济数据几乎每年年底平均都是超预期的;第三，中国的资本流出和人民币汇率已经企稳;最后,最近的资本流向监测数据显示,资金正在重新流入新兴市场。

德银报告还指出，考虑到欧元与风险偏好的反向关系,在当前这种环境下,欧元倾向于继续贬值。此外,德银预计欧洲央行12月加大宽松的可能性较大,而美联储是否加息则难以下定论。

## 美石油钻井平台数继续下降

□本报记者 张枕河

石油服务提供商贝克休斯公司最新发布报告显示,美国上周活跃石油钻井平台数量下降6座,至572座。包括天然气钻井平台在内,美国活跃钻井平台总数下降4座,至771座。与去年同期相比,钻井平台总数下降1154座,其中石油钻井平台下降996座。

然而钻井平台数量减少并可能导致原油供应削减的基本面却未能提振油价。截至上周五收盘,纽约商业交易所12月交割的原油期货价格下跌2%至每桶44.29美元,为10月27日以来最低收盘价,全周累计下跌4.9%。伦敦洲际交易所12月交割的布伦特原油期货价格下跌1.2%至每桶47.42美元。

市场分析师指出,美国非农就业数据远超预期推动美元汇率走高,油价下跌。因此即使贝克休斯报告称美国活跃原油钻井数量减少,也未能结束油价连续走软的头势。