

港股通资金持续加速流入

1月以来净流入153.7亿港元,去年11和12月分别净流入69.66亿、179.85亿港元

□本报记者 杨博

国际油价的大幅下跌令全球市场风险情绪显著走低,外围市场疲软加上港元汇率转弱,令港股市场承压。今年以来恒生指数累计下跌近13%,国企指数下跌16%。

不过最新统计显示,自去年11月12日以来,港股通已连续49个交易日实现净买入,累计资金净流入规模达到373亿港元。港交所的权益披露资料显示,年初至今港股市场大股东增持交易的数量是减持交易的三倍。

港股通资金净流入提速

据万得统计,截至1月22日,港股通已连续49个交易日实现资金净流入,此间累计流入规模达到372.28亿港元。

以月度流入规模计算,去年8月以来港股通资金流入有提速之势。万得统计显示,剔除去年10月6.5亿港元的净流出,去年8月至12月期间,港股通月度资金净流入规模分别为21.75亿、35.06亿、69.66亿、179.85亿港元。今年以来尽管全球市场风声鹤唳,港股也持续走低,但港股通资金净流入的态势并没有改变。1月前三周,港股通资金净流入规模分别达到41.41亿、58.57亿、53.7亿港元,继续保持提速态势。

今年以来港股市场表现一直与港元汇率密切相关。自香港金管局自2005年5月18日推出优化措施至今,港元兑美元汇率一直未曾跌至7.85的弱方保证位水平,但上周港元汇率持续下挫,21日盘中一度跌至7.82。22日,由于憧憬欧日加大宽量措施,港元汇率转强重上7.79水平,港元汇率暂时回稳令港股市场获得喘息,

恒指当天上涨2.9%,报收于19080点,国企指数反弹3.4%,收于8104点。

大股东增持交易活跃

万得统计显示,2016年以来港股大股东增持频现,1月1日迄今共发生1371宗增持交易,同期发生458宗减持交易,增持交易数量是减持交易数量的近三倍。同期H股共有360宗增持交易,214宗减持交易。

从增持股数排名来看,丽新发展、蓝天威力、中国手游文化、中国煤层气、中国联盟、中亚能源、中国能源建设等成为港股市场上获得大股东增持股份数量最多的个股,涉及的行业以能源、科技、金融居多。

从增持金额来看,居于前列的交易包括:招商局国际43.32亿港元认购大连港配售H股,成为后者第二大股东;Button-wood投资控股公司和丝路基金有限责任公司斥资23.25亿港元增持中国能源建设等。

港股通标的中,年初至今共有484宗增持交易,162宗减持交易。大股东增持股数最多的是中国联盟、大连港、中国海外发展、瑞声科技、华南城等。增持金额最高的包括大连港、瑞声科技、中国生物制药、中国石油、新鸿基地产等。

另据港交所权益披露资料,比亚迪1月8日获得知名投资者李录旗下基金喜马拉雅资本增持,共计226.5万股,平均增持价格38.195港元,涉及资金8650万港元。增持后喜马拉雅资本对比亚迪的持仓比例从7.99%上升至8.24%。李录是巴菲特入股比亚迪的推荐人,曾被视为巴菲特接班人选之一。



新华社图片

港股周跌幅明显收窄

□法国兴业证券(香港)周翰宏

港股上周继续探底。自1月初以来,恒指连续第三周向下,但跌幅已开始收窄,上周累计下跌440点,跌幅2.26%,跌幅较此前一周收窄近六成。恒指上周向下反复考验19000点,上周四曾经低见18534点的三年半低位,上周五展开技术性反弹,但反弹力度仍然有限。短期来看,恒指反弹阻力或在上方10天线约19500点附近。在大市未止跌企稳之前,操作上暂宜先行观望,可适当作短线部署。

大市成交量方面,急跌市况下,资金活跃度显著提升。上周港股日均成交额升至约870亿港元,其中上周三、周四两日均超900亿港元以上,亦反映当前位置下的多空双方争持加剧。衍生工具市场,认证证上周日均成交额约190亿港元,上周三单日为201亿港元,为去年8月底以来首次重返200亿港元以上水平;牛熊证上周日均成交额约90港元,变动则不大。

截至上周四的过去一周,恒指牛证合共获得约22亿港元资金净流入,反映大市持续下跌期间投资者倾向开多仓,目前多仓主要集中在收回价18000点至18600点之间部署,过夜街货相当约2500张期指合约;至于恒指熊证,同期则出现约5060万港元资金套现获利,不少进取资金换仓至收回价19600点至20000点之间的熊证,相当约1400张期指合约。

行业资金流数据方面,过去一周内险股板块的相

关认证获得较高资金净流入部署,约3600万港元净流入金额;石油股板块相关认证亦出现约1370万港元资金净流入;另外,近期部分板块见多空争持的情况,其中交易所板块相关认证及认证分别获得约3700万港元及2350万港元资金净流入;网络媒体股板块相关认证及认证亦分别出现约1140万及2100万港元资金净流入。

上周大市一度暴跌,引致期权的引伸波幅全线上升。以三个月贴价场外期权为例,恒指的引伸波幅上升64个波幅点至31.4%,国指的引伸波幅上升6.4个波幅点至38.5%;个股板块方面,石油股的引伸波幅上升约4.5个至7.9个波幅点;内银股的引伸波幅上升约3.5个至5.6个波幅点;内险股的引伸波幅上升约4.8个至9.7个波幅点。

大波动市中利用权证部署,需要审慎选择条款。由于引伸波幅变化颇大,近日子低位部署反弹的投资者,都是在一个较高的引伸波幅水平入市,倘若大市展开反弹并逐步回稳,引伸波幅下行压力将增加,对权证价格表现不利。在面对窝轮的引伸波幅或会出现显著调整的情况下,投资者宜采取较保守的投资策略,可选择一些行使价较低及年期较长的窝轮,这些窝轮对引伸波幅的敏感度较短期价外轮为低。(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。)

空头回补和寒冷天气助油价大涨

国际油价反弹难以持续

□本报记者 张枕河

上周五,受到空头回补以及需求暂时提升等因素影响,国际油价强劲反弹。纽约和布伦特原油主力期货价格分别上涨9%和10%至每桶32.19美元和32.18美元。但机构认为,油价能够持续反弹的迹象还未出现,原油供过于求的趋势并未出现缓解。

空头回补助推

在上周五反弹之前,两地油价今年累计跌幅超17%,并成为全球股票市场重挫的导火索之一。市场分析师表示,油价出现暂时反弹主要有两大原因。第一是空头回补。对于原油空头投资者而言,油价已经跌至许多投资者“满意”的价格,他们开始买入平仓,这促使油价走强;第二则是全球突然出现暴风雪和寒冷天

气,欧洲和美国的原油需求暂时性大增。

然而,两地油价依然维持在2003年以来的最低点附近,而1月的月度跌幅可能创下至少25年以来之最。多位分析师指出,油市供过于求的基本面状况没有改变,石油和油产品的库存仍在增加。

PVM石油公司分析师Tamas Varga表示,没有任何基本面的因素能证明当前石油下跌的势头在扭转,表明油价近日上涨可能难以持续的迹象是,较长期的布油合约仅温和上涨。SEB分析师Bjarne Schieldrop也认为,鉴于供应的过剩,当前油价的反弹不是一次可持续反弹,较长期合约需要与较近期合约携手攀升,否则较近期合约的反弹将消散后开始回落。加拿大蒙特利尔银行资本市场分析师琼沃斯表示,预计全球原油市场每天供应过剩100万桶。多余的产能需要被

淘汰,这样才能达到供需平衡,油价才有希望持续上涨。其还认为,假设布伦特油价长期处于每桶35-40美元的情况下,美国石油厂商将会削减25%-30%的钻机数量,而且会连续几个季度都保持这样一个递减水平。

供需难趋平衡

近期各主要产油国不仅没有减产势头,还在纷纷增产原油,这可能使供求进一步恶化。路透社最新调查显示,沙特2015年12月原油产量依然高企。根据船运数据,原油企业信息以及行业专家反馈,沙特12月原油产量维持在每日1015万桶,连续第9个月停留在每日1000万桶以上,为数十年来首见。此外,伊朗预计在经济制裁解除后全力恢复原油产量也令市场投资者担忧,2016年全球原油产量恐将进一步提升。

国际能源署(IEA)在最新公布的报告中预计,今年原油市场供过于求的趋势可能加剧。如果伊朗将原油产量每日提升60万桶,将让2016年全球原油供应泛滥,可能导致本已极端低迷的油价继续走低。IEA强调,尽管该机构并不对欧佩克的石油产量作正式预测,但如果伊朗年中之前增加每日60万桶的供应,而其他欧佩克成员维持当前产出,2016年上半年全球原油供给将超过需求达到每日150万桶。虽然随着非欧佩克产出下降,下半年库存累积的速度将会放慢,但除非发生其他变化,原油市场“可能被过剩供应淹没”。因此该机构的答案是非常肯定的,油价将会继续走低。

IEA还表示,除供给端外,2016年全球原油需求下降的可能性也越来越大,从而让原油市场更加雪上加霜。因此,今年将成为原油市场连续第三年供大于求的年份。

发达市场或更多受益第四次工业革命

□瑞银投资银行董事总经理 Lutfey Siddiqi瑞银财富管理超高净值客户首席投资总监 Simon Smiles

近期在达沃斯举办的世界经济论坛年会的主题是第四次工业革命,讨论所围绕的观点是世界在经历了前三次工业革命后(机械生产与蒸汽动力、大规模生产与电力、电子与信息技术),将迎来又一次的工业革命,而在其中人工智能有望发挥更大的作用。

第四次工业革命的一些潜在后果在会上被广泛地讨论。随着低技能岗位自动化水平的提高,不平等的情况可能会持续存在。不断加速的数字化进程可能会提升网络风险。包括大数据和比特币在内的颠覆性技术可能会给金融服务等领域带来革命性的变化。然而,人们并没有太注意到的是,第四次工业革命会加剧发达国家与新兴市场之间在财富方面的现有差距。

在这方面,一个重要的例子就是我们所说的“美元困境”。美国具有获得第四次工

业革命胜利的许多必要关键特征。它是技术创新的中心,并且仍然是进行投资、成立公司和建设总部的具有吸引力的目的地。这给美元保持其结构性优势创造了有利的环境。

美元的进一步走强将为新兴市场经济体带来更多的困难,虽然它们与强势美元斗争的故事已频频登上头条新闻。那些维持紧盯美元政策的国家将面临更多的竞争压力。自从金融危机发生以后,一些新兴市场的国家与企业纷纷利用美国较低的利率和美元的广泛疲弱,显著地提高了它们以美元计价的债务。而对它们来说,偿还这些债务的成本将上升。

另一方面,机器人与3D打印技术同样将给新兴市场制造业的就业机会带来实质性的影响。对那些即将要加入全球制造与贸易体系的经济体而言(例如南亚、中东、非洲和拉丁美洲的部分地区),美国的极度自动化会在短时期内给人口结构与就业情况带来负面的影响。那些尚未从低收入过渡至中等收入地位的新兴市场国家将面临人口红利

过虑。

报告指出,尽管多数时候经济衰退时股市恰好也下跌,但股市大跌不一定预示着经济衰退,具体到目前美国的经济形势有四个关键理由。第一个理由是标普500指数的行业构成与美国经济,对此高盛认为,各行业在经济总量中的比重与其在标普

500指数中的权重存在差异,这一点很重要。政府支出在美国经济中占17.7%,但政府支出只会间接影响股市。目前股市中受影响最大的板块是能源板块,油价与标普500指数间的相关系数达到数年高位,这对能源和非能源股票的拖累都很严重,但实际上对整体经济的影响却不及股市中各板

块带来的阻力有可能会小于给新兴市场带来的阻力。

相比发达市场,新兴市场拥有更多低技能岗位的工人,提升技能的灵活性也更小。我们注意到,由于美国目前在第四次工业革命中拥有的技术优势,美元走强将在更短期内带来风险。此外,从实体贸易到“虚拟”贸易的转变可能会给新兴市场的增长引擎与劳动力带来影响,这种影响将至少会持续到针对相关基础设施的投资项目开花结果。

自从金融危机发生以来,全球贸易对全球经济增长的敏感度似乎已经有所下降。这是新兴市场近期增长疲软的一个重要原因。随着发达经济体对进口的依赖程度进一步下降,以及美元结构性强势所带来的风险,这可能会同时给新兴市场的盈利情况与股权成本带来不利的影响。我们希望,这种不利因素会成为新兴市场的催化剂,促使它们逐步通过投资来消除相应的影响。然而,在此之前,发达市场资产相比新兴市场,更可能受益于第四次工业革命。

全球股基

今年以来净流出240亿美元

□本报记者 杨博

美银美林22日发布的报告显示,今年以来全球股票基金连续三周出现资金净流出,截至1月20日的最近一周资金净流出35亿美元,过去三周累计流出量达到240亿美元。美银美林分析师表示,最差的情况可能尚未到来,截至目前的资金流出规模只占管理资产总额的0.35%,与此前的市场动荡期无法同日而语。

对比来看,去年8月份全球市场下跌时的股基资金总流出规模为360亿美元,2011年市场因美国政府偿债上限问题下跌时的总流出规模为900亿美元,2008年金融危机期间的总流出规模为850亿美元。

报告显示,截至1月20日的最近一周,投资者从新兴市场股票基金撤出23亿美元资金,创十九周来的最大单周流出,至此新兴市场股基已经连续三个月出现资金净流出。其中科技、金融和消费板块都出现近六个月以来单周最大资金流出,医疗保健板块出现三个月以来最大单周流出。同期,投资者从美国股基撤出43亿美元资金,但日本股基吸引30亿美元的资金净流入。

截至1月20日当周,政府债券基金吸引了51亿美元资金流入,创下了12个月以来的最大单周流入规模。10年期美国国债收益率上周四一度降至2%以下,为三个月以来的首次出现。高收益债基金资金流出49亿美元,创下一年以来的第二高水平。

美银美林报告还显示,今年以来全球股市市值急剧缩水了78万亿美元左右,创下有史以来最糟糕的1月同期表现。

苹果上季营收有望创历史新高

□本报记者 杨博

苹果股价22日大幅上涨5.3%。该公司将于本周二发布去年第四季度即2016年第一财季的业绩报告,分析师预计苹果当季营收有望创下有史以来最好表现。

由于时值假日购物季,每年第四季度都是苹果一年中业绩表现最好的时间。FactSet统计的卖方分析师平均预期,苹果上季营收将达到767亿美元,高于前一年的746亿美元,每股盈利3.23美元,高于前一年同期的3.06美元。

不过分析师同时预期,上季iPhone发货量仅较前一年同期增加200万部,同比增速不到3%,显著低于前一季度22%的增长水平。近期来自苹果亚洲供应商的消息显示,苹果当前季度的营收和订单量可能下滑,业内人士担心2016年iPhone销量可能出现问世10年以来的首次下滑。

另据美国科技媒体最新报道,苹果有望推出4英寸屏幕的新款iPhone,命名为iPhone 5SE。该款手机外观设计与5S相似,但在软件和硬件方面都有升级,目前已准备启动量产,预计会在苹果3月份的发布会上亮相。此外更新款的Apple Watch也有望同一时间亮相,预计会在表带颜色和材料方面提供更多选择,但全面的硬件升级要等今年秋季的苹果发布会。

标普500

前三周表现创史上第三差

□霍华德·斯韦尔布拉特

上周一由于假期美股休市,全周共四个交易日。美股在上周二微涨0.05%、周三下跌1.17%之后,终于在周四和周五出现连续反弹,分别上涨0.52%和2.03%,标普500指数累计上涨1.41%。与历史数据比较,标普500指数创下史上第三差的开前三周表现,道琼斯工业平均指数则为史上第二差。

如果说此前一周美股陷入了无法遏制的恐慌情绪,上周美股终于在后半段出现了一丝向好的“努力”。在牛市的时候,投资者关注的是在财报季金融等行业的企业利润会否大增,而今市场情绪瞬间出现转变,似乎能够维持原来的势头,而不出现明显退步已属难得。从目前来看,美股乃至全球股市基本面的因素还没有出现根本改善,因此还只能将其表现描述为“努力”,而非终结熊市,重现持续反弹。

在今年以来仅有的14个交易日中,标普500指数成分股中只有65只股票累计收涨,438只股票累计收跌,30余只股票跌幅高达20%以上,130余只股票跌幅超过10%。如果从更长周期来看,标普500指数成分股中有至少263只股票较其2015年年中的高位下跌超过20%以上,步入技术性熊市。

分行业板块看,标普十大板块中,仅有公用事业板块和电信服务板块今年以来累计收涨,涨幅分别为1.19%和1.11%;其余八个板块均累计收跌,材料板块和金融板块表现最差,分别下跌11.23%和10.74%。而具体到上周,表现最好的板块是电信服务板块和非必需消费品板块,分别上涨4.38%和2.52%;表现最差的板块是金融板块和工业板块,分别下跌0.53%和0.04%。

本周美国将公布去年第四季度的国内生产总值(GDP)数据,其将一定程度预示着美联储的加息步骤,目前看美国经济似乎离“非常强劲”还有一段距离。

上周的经济事件较多。美国去年消费者价格指数(CPI)增长0.7%,核心CPI增长2.1%。国际货币基金组织(IMF)将2016年全球经济增速预期从3.6%下调至3.4%,将2017年全球经济增速预期3.8%下调至3.6%。这已经是该组织在过去12个月以来第三次下调经济增速预期,未来的局势仍不甚乐观。国际能源署(IEA)在最新报告中表示,今年原油供过于求的趋势可能加剧,一方面石油需求可能降低,而另一方面高供应将持续。在石油价格下跌等因素影响下,俄罗斯卢布上周刷新历史低位。数据编制机构Markit报告显示,欧元区今年1月的综合PMI初值由去年12月的54.3下降至53.5,显示出该区域经济前景仍可能出现变数。欧央行行长德拉吉则在上周四的议会议后暗示,该行可能在今年三月加码货币宽松规模,这无疑成为上周五全球多数股市反弹的主因之一。(作者系标普道琼斯指数公司资深指数分析师,张枕河编译)

S&P Dow Jones Indices

标普道琼斯指数

www.seemore-indices.com/china