

# 美股新高存隐忧 谨慎资金选择扎堆避险资产

□本报记者 张枕河

尽管近期美股持续创新高的步伐看似并未终止,但也有部分谨慎的投资者对此存有隐忧。资金流向监测机构EPR最新数据显示,上周全球债券基金净吸金额创下30周以来的高位。除欧美国债价格近期明显上涨外,例如黄金、日元、瑞郎等避险资产也纷纷走强,显示部分投资者也开始着手规避风险。

## 避险资产受青睐

今年以来,避险资产持续受到资金青睐。值得注意的是,在近期作为风险资产代表的美股持续创新高的背景下,各路资金依然涌入避险资产。EPR最新数据显示,上周全球债券基金共吸引115亿美元资金净流入,净吸金额创下30周以来的高位。

此外,彭博分析师表示,近期美股三大股指走势维持在历史高点附近,而本周交易员获利回吐情绪明显,在一定程度上可能导致股市承压震荡,不排除资金从股市流向债市的可能。

从1月下旬以来,欧美多国国债收益率显著走软。美国10年期国债收益率从1月25日的2.512%一路下行至2月8日的2.336%,接近年内新低。英国10年期国债收益率从1月26日的1.511%下跌至2月8日的1.208%,创下一年多以来的低位。德国10年期国债收益率从1月26日的0.479%下跌至2月8日的0.292%。

除国债外,黄金、日元以及瑞士法郎更是从年初就涨势强劲。截至北京时间9日19时30分,COMEX黄金、白银、铂金、钯金期货价格今年以来分别累计上涨7.86%、10.95%、13.56%、13.41%;日元兑美元汇率累计上涨4%,瑞郎对美元汇率累计上涨2.1%。

FXTM富拓中国市场分析师钟越表示,避险资产走强主要是因为美欧政治风险上升令



新华社图片

美元、欧元等前景难料,持观望态度的投资者此时更愿意增加相对安全的资产头寸。美欧动荡成全了避险资产,日元和黄金尤其从中受益。基于美国和其他国家的经济和政策前景的背离,美元中长期升值前景依然完好,不过美元目前的调整行情何时结束尚未明了,特朗普政策的不确定依然是美元最大的风险。若焦点开始转移至欧洲,美元将获得一些支撑,而避险货币的表现仍将好于其他货币。

## 风险因素不减反增

在避险资产开始走强的背景下,欧美市场风险因素不仅没有减少的迹象,反而明显增多。

欧洲方面,自上周末法国极右翼领导人、总统候选人勒庞宣布“法国优先”的竞选纲要以来,“女版特朗普”引爆了欧洲政治局势的担忧情绪。勒庞誓言要让法国退出欧元区,并举行退出欧盟的公投。法国将在4月23日及5月7日举行两轮总统选举。

市场人士指出,投资者担忧法国极右翼总统候选人勒庞可能会在法国大选中获胜,因勒庞承诺要让法国退出欧元区,并举行脱欧公投。另外,法国、德国和荷兰将在今年举行大选,意大利也可能提前选举,全球普遍担忧欧洲的政治风险。

美国方面,市场对于美国总统特朗普的贸

易保护主义与移民政策,以及他支持美元走软的立场也心存担忧,这无疑也提振了黄金等避险资产的需求。

易信金融的最新报告指出,特朗普将在本周与日本首相安倍晋三会晤,届时,他可能会重申其反对强势美元和弱势日元的立场,这可能会进一步推低美元。

钟越表示,随着法国、德国和意大利大选的临近,民粹主义和反建制浪潮或将重启,这将进一步拖累欧元的表现。目前特朗普政策前景的不确定性使得美元继续承压,在一定程度上抑制了欧元跌势,但欧元对其他非美货币的表现依然更加疲弱,比如对日元。

## 美原油库存增量 创历史第二高水平

美国能源信息署(EIA)8日发布报告表示,美国上周原油库存增加1383万桶,不仅远超预期,还创下有纪录以来的第二高位。

具体数据显示,截至2月3日当周,美国原油库存增加1383万桶至5.086亿桶,增幅为2.8%,市场预估仅为增加252.9万桶。不仅连续五周实现增加,在过去8周内的第7周实现增加,同时增量还创下美国自1982年有相关纪录以来的第二高水平。此外,美国原油进口增加106.4万桶,至897万桶/日,实现2012年以来最大单周增幅。美国精炼油库存增加2.9万桶,市场预估为增加30万桶。美国汽油库存减少86.9万桶,6月以来首次出现下滑,市场预估为增加107.1万桶。美国原油交割地库欣库存增加114.3万桶,5月以来首次出现增加,前值为减少124.5万桶。炼厂产能利用率下降0.5个百分点,至87.7%,日炼油量减少5.4万桶。

此外,截至2月3日当周,美国国内原油产量增加6.3万桶至897.8万桶/日,连续第44周维持在900万桶/日关口下方。(张枕河)

## 特斯拉Model 3 本月启动试生产

路透社援引知情人士消息称,特斯拉已联系供应商,计划在2月20日开始试生产Model 3轿车。去年特斯拉CEO马斯克曾表示,Model 3预订量已经超过37万辆,计划在2017年7月份开始量产。

Model 3是特斯拉旗下的首款廉价车型,售价约35000美元,旨在将特斯拉的业务拓展至豪华轿车和SUV以外的领域。目前尚不清楚特斯拉在2月份会试生产多少辆Model 3。业内人士称,此次试生产很可能主要用于测试汽车的装配系统和零件的质量。

考虑到特斯拉此前推出Model S轿车和Model X SUV时都曾出现上市推迟的情况,分析师们并不认为Model 3会如期推出。摩根士丹利分析师亚当·乔纳斯认为,特斯拉今年将无法做好量产Model 3的准备,新车型更有可能在2018年末上市。

业内人士称,特斯拉总在最后一刻还要更改汽车设计,给生产进度增加了很多不确定因素,不仅会延迟生产,还会增加生产商改进生产工具的成本和时间。

今年初特斯拉公布的数据显示,其在2016年第四季度共发出2.22万辆电动车,尽管同比增长27%,但未能达到2.5万辆的目标。2016年全年交付量为7.623万辆,同样低于至少8万辆的目标。

另据马斯克在社交媒体上透露的信息,特斯拉有可能会在今年夏季进军印度市场。但马斯克未提供有关这一计划的任何细节。(杨博)

## 推特财报低于市场预期

美国社交媒体巨头推特公司9日公布的财报显示,其去年第四季度经调整后的盈利为每股0.16美元,好于市场预期的0.12美元。但当期营收为7.2亿美元,同比增长近1%,低于市场预期的7.4亿美元。受此影响,推特股价在盘前交易时段出现大幅下跌。

推特还预计,其今年第一季度经调整后的税息折旧以及摊销前利润(EBITDA)为0.75亿-0.95亿美元,大幅低于市场预期的1.9亿美元。

去年第四季度,推特的平均月度活跃用户为3.19亿,同比增长4%,小幅高于前一季度的3.17亿。推特当季的平均每日活跃用户同比增长11%,环比增长7%。

截至2016年底,推特拥有38亿美元规模的现金、现金等价物以及可交易的证券。

推特虽然是全球社交媒体巨头,但是持续陷入用户人数增长缓慢、广告客户流失和业务落后于竞争者的境地。其于2013年11月上市。一个月后,推特股价从上市时的26美元飙升至74美元以上。但推特股价此后逐步走低,跌至只有顶峰时的四分之一左右。截至2月8日收盘,推特股价为18.75美元,市值134亿美元。(陈晓刚)

## 德国去年 贸易顺差规模创纪录

德国联邦统计局9日发布的最新数据显示,2016年德国贸易顺差创下纪录新高,从2015年的2443亿欧元扩大至2529亿欧元,尽管德国2016年12月贸易顺差因出口下滑而有所收窄。去年12月,德国经季调后的贸易顺差从前一月的218亿欧元收窄至184亿欧元,其中,出口额环比下降3.3%,进口环比持平。

德国近期公布的多项经济数据表现强劲。德国去年12月工业订单环比大幅增长5.2%,创下2014年7月以来的最大增幅,大幅超过接受路透社调查的经济学家平均预期的0.5%,主要得益于国内外货物需求的增长。德国1月制造业PMI终值达到56.4,创下2014年1月以来新高。

路透社评论指出,德国贸易顺差创高位可能会使美国和德国之间的贸易关系出现紧张趋势。数日前,美国总统特朗普的首席贸易顾问就表示,德国正在利用被严重低估的欧元取得贸易优势。(张枕河)

# 推进技术研发 英特尔70亿美元在美建厂

□本报记者 杨博

美国总统特朗普重振美国制造业的号召正在不断得到响应。

8日,硅谷芯片巨头英特尔宣布对美国亚利桑那州的一个芯片厂投资超过70亿美元,旨在打造全球最先进的半导体生产工厂,开发7纳米半导体制程。这一技术被认为是半导体厂商在激烈竞争中制胜的关键。

## 抢占技术制高点

英特尔首席执行官克拉克尼奇在8日与特朗普会面后宣布了上述消息。他表示,英特尔支持特朗普政府推动减税并放松监管,这有助于鼓励发展美国制造业。

英特尔在当天发布的声明中表示,这家名为Fab 42的工厂位于美国亚利桑那州,预计将在未来3至4年内投产。该工厂的建成将带来

3000个高科技和高薪工作岗位,包括工程师、设备技师等。如果算上支持工厂运营的非直接岗位,预计总计会在亚利桑那州创造超过10000个工作岗位。

克拉克尼奇在声明中表示,英特尔的业务持续增长,在扩大制造产能和研发方面的投资也将持续增长。即将投资建设的工厂将帮助美国维持在全球半导体行业的领军地位。

资料显示,2015年英特尔在美国本土的投资达到51亿美元,是美国高科技资本开支领域最大的投资者。2015年其研发开支达到121亿美元,位居全球第三位。英特尔的生产和研发部门主要位于美国本土,其全球员工总数为10.6万人,其中一半在美国。此外,英特尔在美国本土创造的非直接就业岗位超过50万个。

据英特尔的声明,Fab 42将主要开发7纳米制程,生产用于数据中心和智能互联设备的微处理器。7纳米半导体制程被认为是全球最先

进的半导体生产技术。7纳米制程下生产的芯片将能够驱动最复杂的计算机、数据中心、显示屏和其他高科技设备,支持人工智能、智能汽车以及医疗研究和治疗领域的应用,推动诸如5G互联网、无人机等新兴技术的突破。

英特尔此前曾表示,7纳米制程将为芯片带来更大的设计变化,使其体积变得更小,也更为节能。对于竞争日趋激烈的芯片业而言,7纳米制程堪称未来制胜的关键,因为这一制程下的技术和材料都将出现重大改变。

## 多家跨国企业扩大在美投资

美国总统特朗普在竞选期间就曾一再呼吁制造业回归美国,确保美国人的就业机会,并点名抨击那些将业务转向海外的知名企业。他一边宣称美国将对企业实施大幅减税和政策松绑,另一边则威胁对把工厂搬到其他国家却想把产品卖回美国的企业征收高额关税。

## 机构报告预计

# 中国将成亚洲最大智能家居市场

□本报记者 张枕河

科尔尼在最新发布的报告中预计,中国或将在2020年前成为亚洲最大的智能家居市场。

报告预计,到2020年全球智能家居的整体规模将由目前的100亿美元增长至500亿美元,并有望在2030年激增至4000亿美元。到2030年,亚洲市场销售额将超过1150亿美元,占据全球市场25%以上的份额。

报告指出,智能家居在中国的迅速渗透主要得益于中国日益增加的家庭收入。根据经济学人智库的研究,到2030年,年收入突破3.5万

美元的中国家庭将超过4000万户。

科尔尼合伙人、亚太区通信与电子业务负责人Nikolai Dobberstein指出,近年来中国已经成为了全球增长的关键推动力之一。首先,国家整体经济的快速增长带来家庭收入水平增加;其次,中国成为全球最大的互联网市场。这

两大因素将让中国成为亚洲乃至全球最大的智能家居市场之一。中国已经拥有完善的制备和技术生态系统能够加速智能家居行业的发展。腾讯、百度和阿里巴巴等本土技术巨头,以及小米和海尔等已经在生产智能家居产品的本土设备制造商将成为行业的主要推动者。

# 穆迪:未来五年美企到期债务规模将达2万亿美元

□本报记者 杨博

评级机构穆迪在8日发布的一份报告中指出,未来五年美国企业债到期规模将达到2万亿美元,创历史纪录。

穆迪高级分析师斯拉伯格表示,对大多数美国投资级公司而言,未来五年再融资风险

可控。75%的此类公司评级前景展望为积极或稳定。

报告显示,接近60%的拥有2017-2021年期间到期债务的投机级公司所处的行业前景稳定,24%所处的行业前景积极,16%所处的行业前景负面。在拥有稳定前景的行业中,电信是2021年前到期债务最多的行业,到期债务规模

达到810亿美元;拥有负面前景的行业中,制造业的债务负担最重,到期债务规模达到590亿美元。

但这并不意味着再融资没有任何挑战。报告显示,穆迪的一年和三年再融资指数目前均低于历史平均水平,显示市场吸收这些即将到期债券的能力低于历史正常水平。

## 受益特朗普行情

# 对冲基金创四年来最佳开年表现

□本报记者 杨博

在特朗普当选美国总统后股市大幅上涨的带动下,全球对冲基金行业开年表现良好。对冲基金研究公司(HFR)8日发布的最新数据显示,1月份衡量对冲基金行业整体表现的HFR基金权重综合指数上涨1.2%,创下2013年1月以

来最大涨幅。

随着全球股市整体反弹,1月份全球对冲基金已经连续第三个月实现上涨。其中,股票型对冲基金是所有类型中表现最好的,1月份回报率达到2.1%,多重策略型基金回报率为0.8%。

一些知名对冲基金都扭转了此前的不佳表现。安德里斯·哈尔沃森的维京全球投资者旗下对冲基金1月份回报率达到2%,去年全年该基金回报率为-4%,创下成立以来最差年度表现。肯·格里芬的城堡基金2016年创下三年来最差表现,但1月份该公司的旗舰基金肯星顿和惠灵顿基金回报率都达到1.9%,固定收益基金回报率2.8%,环球股票基金回报率0.7%。伊西·英格

兰德的千禧年管理公司旗下主要基金回报率达到了1.3%。

此前的2016年,对冲基金业经历了艰难的一年。尽管全年回报率达到了5.5%,但由于投资者对高佣金和相对其他资产不算突出的表现不满意,对冲基金业出现高达701亿美元的资金净流出,创下2009年以来最大流出规模。