

# “再通胀交易”退潮 避险成市场主基调

本报记者 张枕河

在特朗普当选美国总统以后，“再通胀交易”不断升温。在商品价格上涨、经济复苏巩固以及特朗普政府政策前景等因素共同作用下，全球通胀预期自去年下半年以来显著走高，在此背景下资金继续大规模流入大宗商品和相关板块股票，它们之间形成了良性循环的“再通胀交易”逻辑。

特朗普正式就任美国总统后宣布将发布税改方案等改革措施后，进一步催化金融市场上“再通胀预期”。然而，近期特朗普推进新医改法案受挫后，这股热潮出现降温迹象，避险重新成为全球市场的主基调，黄金等资产受到资金青睐。

## “再通胀交易”降温

最近几个月，全球主要经济体通胀水平明显回升。最新数据显示，美联储最关注的通胀指

标PCE物价指数在1月增长1.9%，创四年以来最大增幅，接近2%的目标水平，还成为随后美联储在3月加息的关键因素。欧元区1月份通胀率升至1.8%，维持了去年5月以来的上升趋势，并创下2013年2月以来的最大增幅，也接近欧洲央行的目标水平。

分析人士指出，全球通胀的升温，很大程度上受到大宗商品价格上涨的影响。而通胀升温后，又反过来使得乐观的投资者将更多资金投入大宗商品和相关板块股票，使得它们之间形成良性循环。然而，近期这种“再通胀交易”热潮却有所降温。实际上这种热潮和对于特朗普政府的政策前景密不可分，上周特朗普推进新医改法案受挫使得投资者开始对这种交易逻辑产生担忧，避险情绪明显升温。

FXTM富拓市场研究副总裁Jameel Ahmad表示，特朗普医改立法受阻的结果与市场预期不一致，更为重要的是使得市场开始对特朗普推进其他竞选承诺也可能面临障碍

感到不安。如果特朗普向国会提交其他提案时遭遇像此次医改案这样的反对，那么投资者不禁要对特朗普在推进税收改革和大选其他承诺时可能发生的情况心生怀疑。自特朗普胜选之时起，金融市场显著溢价反映对他兑现承诺的憧憬，但现在可能是个转折点。

## 交易逻辑或生变

由于投资者对特朗普推进其他承诺时可能面临进一步障碍担忧升温，避险情绪开始弥漫。最近两个交易日，美元兑其他主要货币全线走低，金价自2月末以来首次向1250美元上方的三个月高点回升，在市场面临不确定性时再度受到青睐。新兴市场货币也受益于美元疲软。

Jameel Ahmad表示，若美元真的大幅下挫，新兴市场货币将显著反弹。众所周知，这些市场受特朗普新举措的影响最大。马来西亚林吉特、韩元、印尼盾、人民币等货币都有望从美元涨势停滞中受益。美元指数已收于100心理

位下方，该水平此前被视为非常重要的关口，最近几个月来技术交易员们经常借美元回调之机逢低吸纳，现在他们在买入美元前不得不三思而后行。美元疲软助推黄金市场走势，投资者现在关注避险情绪是否会继续升温，股市的进一步下挫为金价继续反弹提供了基础。在黄金受到持续买盘推动之际，进入新的一周原油市场恢复了疲软势头。

业内人士指出，接下来的金融市场交易逻辑将有何变化、“再通胀交易”会如何演变，无疑仍和特朗普政策前景有很大关系。特朗普已暗示他将推进下一阶段的工作，那就是减税，这也是金融市场此前大幅上涨背后的更为重要的关键驱动因素。市场已消化了税改和财政刺激计划大量利好，因为投资者认为特朗普当选对美国经济有利，但很少有人想到取代奥巴马医保案会变得这么复杂，要使国会通过税改和财政刺激的其他方面料不会一帆风顺，因为这些措施会增加美国的债务负担。

## 瑞信：新兴市场消费信心提升

瑞信研究院28日发布的第七年度《新兴市场消费者调查报告》显示，随着全球经济前景好转、各地股市上涨，以及对商品价格敏感的国家承压有所缓解，核心新兴市场的消费信心较2016年有所提升。

报告指出，超过四成的亚洲消费者预期他们的财务状况在未来六个月将有所改善。中国、印度和印度尼西亚受访者预计将实现高达5.0%至6.1%的实质工资增长，其中中国受访者的实物质工资涨幅预期最高。印度的消费者信心指数达到75点，在调查的八个新兴市场中排名居首。中国平均消费者信心指数达到64点，较2016年调查所得的49点大幅上升，依然是消费活跃的新兴市场，并且年轻富裕消费者继续扮演着关键的角色。

据介绍，瑞信新兴市场消费者信心排行榜依据五个因素的中期预期对消费者情绪进行衡量和评分，包括个人财务、通胀、家庭收入趋势、实时消费意愿及过往收入情况。瑞信研究院的调查细致分析了巴西、中国、印度、印度尼西亚、墨西哥、俄罗斯、南非及土耳其八个主要新兴经济体国家的消费者概况、情绪及行为。这些国家的人口总计接近四十亿，年消费总额达9.4万亿美元。(张枕河)

# 机构预测香港或再出“辣招”调控楼市

本报记者 陈晓刚

花旗集团发布的最新研究报告表示，由于香港住宅价格已经连续创出新高，加上内地3月份开始加强一、二线城市楼市调控，香港特区政府随时可能会再出“辣招”调控楼市，维持地产股“减持”评级。

花旗旗称，根据中原房价领先指数，在过去两个半月内，香港住宅价格上涨了4.4%。

香港特区陆地面积约1100平方公里，但山陵众多，已开发土地占其中的四分之一，而香港拥有700多万人口，这使香港成为全球人口密度最高的城市之一。自2012年9月香港金融管理局收紧海外买家的按揭比例以来，特区政府

府已推出多轮楼市调控措施。最新“辣招”为住宅印花税率从之前的1.5%-8.5%，统一上调至15%，首次置业的香港永久居民则不受影响，海外买家因需另缴15%的特别印花税。

花旗表示，香港目前私人置业比例在六成以上，其中料有40万个单位属于投资性质，调控措施最快捷的方法之一是增加持有成本，预

计将有措施出台打击持有多个物业的业主，并限制以有限公司名义持有住宅。

分析人士认为美国加息或将对香港楼市带来影响。香港特区政府高层对此一再强调，不会因加息而减少土地供应，在遏制炒卖需求、投资需求和外来需求问题上，也不會“减辣”。

## 欧盟有条件批准杜邦与陶氏化学合并

据媒体28日报道，欧盟于27日有条件批准了陶氏化学公司与杜邦公司之间的并购交易，前提条件是这两家公司必须剥离一些业务以缓解反垄断担忧。

欧盟委员会表示，这两家公司已承诺出售旗下部分业务，包括杜邦的全球杀虫剂业务及相关研究和开发，以及陶氏化学的酸共聚物和离聚物业务。欧盟方面最初担忧上述交易将降低价格和杀虫剂选择方面的竞争，以及涉及到现有产品改进以及开发新的活性成分对创新的损害。不过二者剥离一些业务的承诺解决了这些担忧。

杜邦和陶氏化学2015年12月11日正式宣布合并，合并后的公司将被命名为陶氏杜邦公司，双方各持50%的股份，总市值约为1300亿美元。并购交易完成后公司将拆分为三个独立的上市公司，分别专注于农业、材料科学和特色产品研究。

由于杜邦陶氏合并案成功后会形成世界上最大的化学公司，基于反垄断的考虑，欧盟委员会在2016年12月将意见传递给陶氏和杜邦两家公司。意见主要集中在该并购会使作物保护、种子和相关的石油化工领域减少竞争，对行业产生不利的影响。(张枕河)

## 中国将成化工行业最大收购发起国

本报记者 张枕河

科尔尼咨询28日发布《2017全球化工行业并购报告》预测，全球化工行业整合趋势仍将持续，今年化工业并购活动金额将再创新高。2017年，化工行业潜在交易总额将超过

## 科尓尼报告称

## 中国将成化工行业最大收购发起国

3000亿美元，其中可能有4笔未完成的大宗交易，占总额的75%。这4笔大宗交易中，每一笔的估值都在400-700亿美元之间。

报告指出，区域性投资格局改变了化工行业并购活动，而且这一趋势将会越来越明显。历史上，美国和欧洲的收购方曾在化工并购中占

主导地位，而目前中国在全球化工并购活动中占比稳步增加，成为最大的跨境交易发起国。

科尔尼公司合伙人、亚太区化工与能源行业负责人陆浩文(Thomas Luedi)指出，这一现象表明新兴市场正不断探索全球化路径，进入新市场并不断扩张，以及寻求先进的技术

与应用的趋势，预计这一趋势仍将持续。因为中国的化学品、煤炭和钢铁等供应产业的整合正不断催生出更大规模且更具竞争力的本土企业巨头，这些企业随之又将寻求基于并购的国际化发展战略，从而实现其业务全球化，建成全球供应链，并加速中国市场业务的发展。

## 武汉塞力斯医疗科技股份有限公司 2016年度权益分派实施公告

证券代码:603716

证券简称:塞力斯

公告编号:2017-040

本公司董事会及全体董事保证本公告内容不存在任何虚假记载、误导性陈述或者重大遗漏，并对其内容的真实性、准确性和完整性承担个别及连带责任。

### 重要内容提示:

● 每股分配比例

● 股权登记日:2017/4/6

● 相关日期

● 差异化分红转送:否

一、通过分配方案的股东大会届次和日期

本次利润分配方案经公司2017年2月13日的2016年度股东大会审议通过。

### 二、分配方案

1. 发放年度:2016年度

2. 分派对象:

截至股权登记日下午上海证券交易所收市后，在中国证券登记结算有限责任公司上海分公司(以下简称“中国结算上海分公司”)登记在册的本公司全体股东。

3. 分配方案:

本次利润分配以方案实施前的公司总股本50,940,000股为基数，每股派发现金红利0.08元(含税)，共计派发现金红利4,075,200元。

### 三、相关日期

● 股权登记日:2017/4/6

● 最后交易日:2017/4/7

● 除权(息)日:2017/4/7

● 现金红利发放日:2017/4/7

### 四、分配实施办法

(1) 无限售条件流通股的红利委托中国结算上海分公司派发，由本公司根据中国结算上海分公司提供的股东名册直接将股款划入上述股东账户。

(2) 无限售条件流通股的红利由本公司派发，由本公司根据中国结算上海分公司提供的股东名册直接将股款划入上述股东账户。

(3) 有限售条件流通股的红利由本公司派发，由本公司根据中国结算上海分公司提供的股东名册直接将股款划入上述股东账户。

(4) 其他方式:本公司将根据中国结算上海分公司派发的股息、红利派发日登记在册的股东的股东账户，将股息、红利派发至该股东的股东账户。

(5) 相关日期:2017/4/6

(6) 差异化分红转送:否

二、通过分配方案的股东大会届次和日期

本次利润分配方案经公司2017年2月13日的2016年度股东大会审议通过。

### 三、分配方案

1. 发放年度:2016年度

2. 分派对象:

截至股权登记日下午上海证券交易所收市后，在中国证券登记结算有限责任公司上海分公司(以下简称“中国结算上海分公司”)登记在册的本公司全体股东。

3. 分配方案:

本次利润分配以方案实施前的公司总股本50,940,000股为基数，每股派发现金红利0.08元(含税)，共计派发现金红利4,075,200元。

(4) 其他方式:本公司将根据中国结算上海分公司派发的股息、红利派发日登记在册的股东的股东账户，将股息、红利派发至该股东的股东账户。

(5) 相关日期:2017/4/6

(6) 差异化分红转送:否

三、相关日期

● 股权登记日:2017/4/6

● 最后交易日:2017/4/7

● 除权(息)日:2017/4/7

● 现金红利发放日:2017/4/7

### 四、分配实施办法

(1) 无限售条件流通股的红利由本公司派发，由本公司根据中国结算上海分公司提供的股东名册直接将股款划入上述股东账户。

(2) 有限售条件流通股的红利由本公司派发，由本公司根据中国结算上海分公司提供的股东名册直接将股款划入上述股东账户。

(3) 其他方式:本公司将根据中国结算上海分公司派发的股息、红利派发日登记在册的股东的股东账户，将股息、红利派发至该股东的股东账户。

(4) 其他方式:本公司将根据中国结算上海分公司派发的股息、红利派发日登记在册的股东的股东账户，将股息、红利派发至该股东的股东账户。

(5) 相关日期:2017/4/6

(6) 差异化分红转送:否

四、差异化分红对象

本公司将对所有股东按每10股派发现金红利0.08元(含税)的原则，对所有股东按每10股派发现金红利0.08元(含税)的原则。

五、相关日期

● 股权登记日:2017/4/6

● 最后交易日:2017/4/7

● 除权(息)日:2017/4/7

● 现金红利发放日:2017/4/7

六、差异化的股利分配

本公司将对所有股东按每10股派发现金红利0.08元(含税)的原则，对所有股东按每10股派发现金红利0.08元(含税)的原则。

七、相关日期

● 股权登记日:2017/4/6

● 最后交易日:2017/4/7

● 除权(息)日:2017/4/7

● 现金红利发放日:2017/4/7

八、差异化的股利分配

本公司将对所有股东按每10股派发现金红利0.08元(含税)的原则，对所有股东按每10股派发现金红利0.08元(含税)的原则。

九、相关日期

● 股权登记日:2017/4/6

● 最后交易日:2017/4/7

● 除权(息)日:2017/4/7

● 现金红利发放日:2017/4/7

十、差异化的股利分配

本公司将对所有股东按每10股派发现金红利0.08元(含税)的原则，对所有股东按每10股派发现金红利0.08元(含税)的原则。

十一、相关日期

● 股权登记日:2017/4/6

● 最后交易日:2017/4/7

● 除权(息)日:2017/4/7

● 现金红利发放日:2017/4/7

十二、差异化的股利分配

本公司将对所有股东按每10股派发现金红利0.08元(含税)的原则，对所有股东按每10股派