

# 纳指连续回调 机构对后市趋谨慎

□本报记者 杨博

在上周五意外大跌后,美国纳斯达克综合指数本周一延续疲势,已连续两个交易日收跌,累计跌幅达到2.3%。以奈飞、英伟达等为代表的多只前期强势股出现大幅回调。随着科技股抛售潮持续,机构对后市看法趋于谨慎。

## 强势股大范围回调

科技板块连续两个交易日下滑,前期表现突出的强势股领跌。美股市值最高的五大科技公司中,苹果在上周五和本周一两个交易日内累计下跌6.2%,Alphabet下跌4%,微软下跌3%,亚马逊下跌4.5%,脸谱下跌4%。其它明星股中,奈飞下跌8.7%。

半导体板块抛压严重。费城半导体指数短短两个交易日内大跌4.7%。在上周五之前,该指数今年内的累计涨幅高达25%,并创下2000年9月以来的新高,过去52周累计涨幅接近60%。

费城半导体指数的成分股中,科林研发、英伟达、思佳讯解决方案公司、应用材料公司在截至本周日的两个交易日内的跌幅均超过6%,苹果供应商Cirrus Logic下跌9.22%,AMD下跌6.3%,均跻身跌幅榜前十。相比之下,截至上周四收盘的2017年涨幅榜上,科林研发以56%的涨幅高居榜首,其次是英伟达,涨幅接近50%,第三是思佳讯解决方案公司,涨幅48.6%,应用材料同样跻身榜单前十,涨幅47%。

一些生物科技初创企业也成为重灾区。纳斯达克综合指数成分股中,XBiotech股份在上周五和本周一两个交易日内下跌55%,Coherus生物科技下跌31%,EyeGate制药下跌22%,Essa制药下跌23%,Oasmia制药下跌20%。

截至本周一收盘,SPDR科技精选ETF持



新华社图片

仓的73只股票中,已有19只股价较52周高点下跌超过10%,占比高达四分之一。其中芯片巨头AMD的股价较52周高点下跌24%,高通下跌20.5%,希捷科技下跌20%,IBM下跌14%,惠普企业下跌13%。此外,应用材料、美光科技跌幅都接近10%,苹果跌幅达到8.6%,英特尔下跌7.2%,Alphabet下跌6%,微软下跌6%。

## 机构看法趋于谨慎

科技股大范围抛售引发市场担忧,多数机构预计回调仍会持续,但对于这是正常的调整还是牛市终结仍存在分歧。

一些市场人士认为,以苹果、亚马逊、脸谱等为代表的科技龙头股价涨幅过快过高,出现

大幅调整是合理的。还有分析师指出,这是正常的板块轮动,投资者获利了结,转向其他能够提供更高回报的板块。

摩根士丹利股票策略师迈克尔·威尔森认为科技股的回调是“迟到的调整”,该板块此前的表现和持仓都偏向极端,预计至少在本周内,调整还将持续。但考虑到科技股强劲的盈利增长,他不认为科技股的表现会就此终结。

威尔森指出,纳斯达克下跌2%以上但标普500整体基本持平,这是一个好迹象,意味着资金没有撤出股市,而只是转入其他板块,“这只是一次调整,并非牛市终结”。

但在高盛美国首席股票策略师考斯汀看来,支撑美股牛市特别是高估值科技股表现的环境已经接近终结。他表示,意想不到的经济

增长和利率下降并存的环境对美股而言是美妙的,但“就像所有童话故事一样,这种完美的场景不会永远存在”。

考斯汀认为,未来美国股市面临的情景要么是更好的经济增长推动美联储更积极的加息,要么是低利率环境持续,但这实际反映了经济增长放缓,无论哪种情景对股市都是不利的。考斯汀预计不会出现大的市场崩盘,但预计标普500指数到今年年底会较当前水平下跌4%,至2325点。

美银美林13日公布的一项调查显示,44%的受访基金经理认为当前股市估值过高,这一比例创有调查记录以来的最高水平。57%的受访者认为互联网股票价格昂贵,18%认为有泡沫特征。

## 今年涨幅喜人 空头蠢蠢欲动

# 日本科技股高处不胜寒

□本报记者 张枕河

美国知名财经网站Marketwatch日前刊登的一篇文章指出,如果投资者只聚焦于美股中五大科技牛股,即被高盛分析师合称为“FAAMG”的Facebook、亚马逊(Amazon)、苹果公司(Apple)、微软(Microsoft)和Alphabet。那无疑他们已经落伍了,因为他们并没进一步意识到其它市场的科技股同样表现上佳。

今年以来,日本科技板块也涨幅喜人,软银、任天堂等股票受到业绩等利好因素支撑不仅在日股市场中表现突出,表现也不逊于美股科技明星股。然而也有业内人士强调,目前也有空头势力开始逐步盯上日本科技股。

## 科技股远跑赢大盘

日本科技股今年以来表现不输给美国的

“FAAMG”。所谓的日本科技股既包括传统的消费电子类股票,也包括互联网、电子游戏等概念股和电子元器件制造股。

软银(9984.JT)股价今年以来累计上涨16.91%;任天堂(7974.JT)股价累计上涨39.2%,近期更是创下近五年来高位;东芝(6502.JT)股价累计上涨15.22%;索尼(6758.JT)股价累计上涨23.27%;东京电子(8035.JT)股价累计上涨48.12%,瑞萨电子(6723.JT)股价累计上涨23.92%;松下电子(6752.JT)股价累计上涨24.8%。而同期日经225指数和东京证交所指数则仅分别累计上涨4.1%和4.93%。

## 后市或现分化

分析人士指出,日本科技股走强主要有三大原因。首先,是受到全球科技股走强的大

环境带动。第二则是业绩向好、产品销量上佳等内生因素支撑。软银近期发布了该公司2016财年第四财季及全年财报。财报显示,受益于抛售所持阿里巴巴集团股票获取收益,以及美国移动通讯业务改善的推动,软银在截至3月31日的第四财季净利润大涨12倍,达到5805亿日元(约合51亿美元),上年同期为452亿日元;营收同比增长近2%,达到2.32万亿日元(约合200亿美元)。整个2016财年,软银净利润达到创公司纪录的1.4万亿日元(约合125亿美元),较上一财年的4740亿日元增长两倍。任天堂在上财年净利润增幅也远高于同业,同比大幅增长521.5%。其中,任天堂在报告期内发售Nintendo Switch迎来开门红,同期发售的《塞尔达传说荒野之息》《1-2 Switch》销量可观,公司同时也在手游业务上取得新进展,

《Super Mario Run》和《火焰纹章Heros》人气火爆。

第三,则是一些此前表现低迷的消费电子类企业开始进行重组、裁员等措施,股价因此也出现“触底反弹”。

然而,业内人士强调,从最近一两个交易日的低迷表现来看,日本科技股表现能否延续强势,还存在一定变数,原因有三。第一,美股以及外围多地科技股出现回调,日股难保不受到负面情绪蔓延冲击。第二,手游等企业竞争非常激烈,业绩不一定能延续强势。第三,消费电子类企业可能已经难回“盛世”,股价疲软在所难免。此外,目前一些数据显示,已经有做空势力开始盯上前期涨幅过高的日本科技股,因此投资者需要有所警觉,预计业绩和行业前景不同的公司股价也将出现分化。

# 特朗普政府发布金融监管改革新提案

□本报记者 杨博

美国财政部12日公布了一份长达150页的提案,建议对美国金融业的现有监管规则作出改革。提案内容包括减少了对大银行交易业务的限制、放宽银行业年度压力测试标准,以及削减消费者金融保护局的权力等。

消费者金融保护局是在2010年通过的多德-弗兰克金融法案的重要成果之一,其主要

职能是负责监管提供金融产品和服务的企业的行为,但在共和党立法者看来,该机构存在过度监管之嫌。特朗普政府的新提案敦促国会将消费者金融保护局的监管权力归还给联邦和州监管机构。

分析认为,如果特朗普政府的主张得以落实,将淡化或削减奥巴马政府对金融业的限制。奥巴马政府认为,防范过度的金融业冒险行为,避免2008年金融危机重演是必要的。

但特朗普政府则认为多德-弗兰克法案的大部分内容存在过度限制,对银行业开展有助于经济增长的活动造成了不必要的阻碍。特朗普曾直指多德-弗兰克法案“是一个灾难”,影响了借贷、招聘和整体经济,并承诺做出重大改变。

美国财政部长努钦在发布提案的同时表示,对美国金融体系适当的结构性监管对于达成政府的可持续经济增长目标至关重要,

而且可以为所有美国人创造受益于经济增长的机会。

就在上周四,共和党占多数席位的美国众议院通过了CHOICE法案。CHOICE法案是由众议院金融服务委员会主席、共和党人亨萨林提出的,旨在削减金融业监管以帮助推动经济增长,并承诺不再用纳税人的钱救助“大而不倒”的金融机构。不过分析人士普遍认为,CHOICE法案在参议院很难获得通过。

## 彭博数据显示

# 部分“被做空”港股跑赢大市

□本报记者 张枕河

彭博和Markit最新汇编的数据显示,香港100只“被做空”规模最多的股票今年以来的平均涨幅约为15%,而所有主板股票的平均涨

幅为9.1%。业内人士认为,这在一定程度上说明港股“被做空”的威力有所下降,一些港股在“被做空”初期过后,股价反而能很快收复失地,并且继续上涨行情。

数据显示,这100只股票的回报率中值为

4.9%,而逾1700只主板股票的回报率中值仅为1.3%。2017年初时空头头寸与流通股之比最高的100只股票,其中空头仓位占比最少也有4.6%。

继此前被做空的长城汽车近日大涨后,市

场正在评判下一个有潜力的空头被逼平仓的目标。丰盛融资基金经理表示,中国内地投资者对香港汽车和地产股近期的轧空行情做出了贡献,投资者受到近期一些案例的鼓舞,轧空正在成为香港市场中的一个趋势。

# 日本大中小企业信心二季度全面回落

日本内阁府和财务省13日联合发布的法人企业景气预测调查显示,受新车型上市效果消退、船舶订货减少以及原材料价格上涨等因素影响,第二季度日本大中小企业信心全面回落,中小企业信心则略有回升。

数据显示,今年第二季度,日本大企业全行业的经济动向调查指数从一季度的1.3降

至负2.0。

其中,汽车相关行业和船舶制造业景气状况的恶化使制造业大企业的经济动向调查指数从一季度的1.1下降至负2.9;非制造业大企业的经济动向调查指数从一季度的1.5下降至负1.6,主要原因是一季度建设项目集中导致的技术性回落以及日本央行的负利率

政策使金融和保险业收益恶化。

数据显示,中型企业全行业的经济动向调查指数从一季度的负0.1降至负3.1;中小企业该指数为负9.9,比一季度的负11.3有所回升,但仍低于预测的负5.9。

不过,调查认为,由于访日外国游客持续增长,智能手机零部件需求旺盛,日本企业对今年

三季度以后的景气预期比较乐观。

法人企业景气预测调查是以资本金超过1000万日元的企业为对象进行的季度调查,包括企业对景气现状的感受、销售额、设备投资等。这一指数反映了企业的商业信心,是政府把握企业投资动向和对经济形势进行判断的重要指标。(钱铮)

## 欧佩克

## 上月产量创半年高位

□本报记者 张枕河

石油输出国组织(欧佩克)13日公布的月报显示,欧佩克成员国5月产量增加33.6万桶/日至3214万桶/日,创下2016年12月以来新高,同时也创下6个月来的最大增幅。其中,利比亚、尼日利亚与伊拉克产量上涨,推动欧佩克整体产量增加。沙特称,其5月将产量由994.6万桶/日削减至988万桶/日,超额完成月度减产目标。

报告还指出,经合组织商业石油库存在4月降至30.05亿桶,较5年均值高出2.51亿桶,在2017年出现首次连续四个月下降,该趋势预计将在下半年持续。

欧佩克以及其他产油国在2016年末就石油日均产量较当年10月水平减少180万桶达成协议,协议签署有效期至2017年上半年。在今年5月底,各方决定将减产协议再延长9个月至2018年3月底。然而在今年6月,巴林、沙特、阿联酋、埃及、也门等国分别宣布断绝与卡塔尔的外交关系,随后又有一些国家宣布与卡塔尔断交。有市场人士担忧,此举或影响石油市场供应和产量。

## 美国消费者

## 通胀预期下滑

□本报记者 杨博

纽约联储12日发布的一份调查结果显示,美国消费者通胀预期进一步下滑至数月以来的新低。在5月份的调查中,美国消费者预期未来三年通胀率中值为2.47%,低于4月份调查预期的2.91%,为2016年初以来的最低水平,未来一年美国通胀率预期中值从4月份的2.8%下降至2.6%,触及六个月新低。

纽约联储还表示,受访消费者对“通胀不确定性”的看法处于2013年该项调查启动以来的低位。

最新数据表明,美联储最青睐的通胀指标——4月份美国核心个人消费开支(PCE)从2月的1.8%下降至1.5%,创下2015年12月以来的最低水平。

分析认为,最新通胀数据加剧了对美国通胀下滑的担忧,这可能导致投资者对美联储进一步加息的预期降温。

联邦公开市场委员会将在13日-14日召开货币政策例会,目前市场对其将在本次例会上宣布进一步加息25基点已经达成共识。但芝商所联邦基金利率观察工具显示,交易员对9月和12月加息概率的预期还不到30%。

## 美国预算赤字持续扩大

□本报记者 杨博

美国财政部12日公布的报告显示,5月份美国联邦政府预算赤字为880亿美元,较去年同期增长350亿美元。当月政府开支达到3290亿美元,较去年同期的2770亿美元大幅上升,收入从2250亿美元升至2400亿美元。

美国的财年是从去年10月到下一年9月。在当前财年的前八个月内,美国政府预算赤字达到4330亿美元,较上财年同期增长了280亿美元。其中总收入较上年同期增长1%,开支增长2%。

今年早些时候,无党派美国国会预算办公室曾预计美国政府当前财年收入将增长3%,但在上周发布的最新报告中称收入增长可能比预期疲软。

眼下特朗普政府在减税和平衡开支方面面临更多挑战。4月底白宫公布了减税方案大纲,特朗普表示减税计划可能会导致两年内财政赤字增加,但这一状况不会持续太长时间。特朗普政府认为,减税带来的经济增长将弥补政府收入下滑的缺口。

不过有分析人士指出,政府收入下滑及与人口老龄化有关的长期成本上升,将推动财政赤字继续扩大。国会预算办公室预计,美国政府预算赤字未来可能膨胀超过3倍,规模将从2017年的预期占GDP的2.9%,扩大至到2024年占GDP的9.8%。

## 英国通胀率创四年新高

□本报记者 张枕河

英国国家统计局13日公布的数据显示,该国5月通胀率升至2.9%,创下2013年6月以来的最高水平。经济学家此前预计通胀率将维持在2.7%不变。此外,英国5月份剔除食物和能源价格的核心通胀率也意外上升至2.6%,创下2012年11月以来的最高水平。

分析人士指出,电脑游戏、笔记本电脑以及旅行服务等价格上涨是推动通胀率走高的重要原因。而这也在一定程度上反映出英镑走软的影响。物价上涨给英国家庭消费带来了额外的压力,因为居民薪资并未跟上步伐。

英国央行行长卡尼日前预计,今年通胀率将继续上升,然后从2018年开始小幅回落,英国央行的通胀率目标为2%。北欧斯安银行分析师表示,英国央行本周的例会上依旧将预期该国经济继续增长,通胀今年也料继续增长,在2017年末达到仅低于3%的高点。等到明显看到更多经济增长前景的积极信号,一些货币政策委员会成员或许会更加支持英国加息。