

“超级议息周”来临 全球货币政策“紧”字当头

□本报记者 张枕河

本周全球央行将迎来“超级议息周”，欧洲央行、英国央行以及美联储将举行议息会议，其中美联储加息的概率非常大。市场人士还预计，随着经济向好、通胀回升，全球货币政策或逐步趋紧，更多央行会加入加息阵营，此前的宽松周期高峰已接近尾声。

美联储本周加息几成定局

本周四，美联储、英国央行以及欧央行均将举行议息会议。在此前调整过货币政策后，市场预计此次英国央行和欧央行将按兵不动，而看点无疑在于美联储。芝商所（CME）对于美联储联邦基金利率期货走势监测显示，投资者预计美联储此次会议加息25基点的概率为90.2%，加息50基点的概率也达到9.8%，而预计此次按兵不动的概率为0。

华尔街主要机构几乎全部预计美联储将加息，多数预计其将加息25基点，幅度与此前几次相同。

丹斯克银行报告指出，11月非农报告不会改变市场对美联储12月加息的预期，尽管对于美联储而言最新就业数据不太尽如人意。

德意志银行在11日最新发布的展望报告中指出，美联储仍处在渐进式加息周期，其预计在12月将迎来新一轮加息，并在2018年和2019年分别进行四轮和三轮加息。

BMO私人银行首席投资官艾博林指出，目前美股仍能走强的部分原因在于市场几乎完全消化了美联储12月加息的预期。这也可能与市场对宽松货币政策的依赖程度降低有关。实际上，总体来看美联储的政策仍然相当宽松，投资者在当前这个阶段不太关注加息。

彭博分析师表示，投资者可能低估了美联储未来加息的步伐。部分投资者预计美联储到2018年底前只会加息两



新华社图片

次。但从美联储“点阵图”来看，政策制定者可能计划在明年年底前实现四次加息。

宽松周期高峰已过

尽管英国和欧洲央行本周可能维持货币政策不变，但业内机构预计未来更多央行或逐步收紧货币政策。

德意志银行中国区首席经济学家张智威指出，过去一年全球经济环境良好，日本和欧洲经济增速提升，金融市场平稳。2018年中国的外部环境将充满变化，全球主要央行将收紧货币政策。欧洲

央行及日本央行缩减资产购买规模、美联储缩表体现出这一轮全球量化宽松周期的高峰已过。

高盛集团也在报告中预计，明年加息的央行可能不止美联储。美国已超过充分就业，英国已达到了充分就业的临界点，而欧元区的闲置部分也缩小；美联储、英国央行、加拿大央行、瑞典央行和新西兰联储明年都可能加息以控制通胀。

今年下半年以来，全球多家央行开始收紧货币政策。11月30日，韩国央行宣布加息25基点至1.5%，为六年多来首

次加息，同时也是自2015年美联储开启加息周期之后，首个跟进的亚洲主要经济体。英国央行则在11月2日结束的议息会议后宣布，加息25个基点至0.5%。随着欧元区的经济复苏势头持续加强，欧洲央行也开始释放退出信号。在今年10月的货币政策会议上，欧洲央行虽维持了超低的基础利率，但从2018年1月起，将每个月购债规模由此前的600亿欧元缩减至300亿欧元，开始释放退出信号。在更早前，加拿大央行在今年7月和9月出乎意料地两次加息，将基准利率上调至1%。

订单接踵而来

特斯拉电动卡车或颠覆传统货运行业

□本报记者 高菲

特斯拉公司11月中旬发布纯电动卡车Tesla Semi后，已经收到了多笔订单。日前，啤酒酿造巨头安海斯-布希(Anheuser-Busch)对外宣布预定了40辆特斯拉电动卡车，成为该产品迄今为止最大的一笔订单。目前，对于Tesla Semi，市场评价两极分化，但乐观的市场人士认为，特斯拉电动卡车有颠覆传统货运行业的潜力。

评价两极分化

Tesla Semi电动卡车于11月中旬发布后，在市场中获得了两极分化的评价。凭借其科技感十足的外观、超长的续航里程、自动驾驶功能、优异的快速充电和加速性能，吸引了无数目光。但与此同时，也有观点对其实用性、售价等提出质疑。

分析人士认为，Tesla Semi电动卡

车有一系列“颠覆性功能”，例如一次充电可续航500英里，远超市场预计，这意味着该产品有长途运输潜能；每英里总成本为1.26美元，低于普通柴油卡车的每英里1.51美元；其自动驾驶功能避免了增加劳动力费用，为未来进一步降低使用成本提供了可能性。

但在特斯拉公布15万-18万美元的售价之后，也有观点质疑特斯拉是在“赔本赚吆喝”。这一质疑在Model 3定价3.5万美元时也同样发生过，原因是特斯拉计划用未来的电池成本出售现有汽车产品。另外，产品发布会上过多强调其科技属性，对于载重、投入回报比等实用属性则选择一笔带过，这也令很多行业人士产生担忧。

特斯拉方面预计Tesla Semi电动卡车将于2019年正式上市，但由于各方对特斯拉产能不足多有担心，普遍认为延迟上市是大概率事件。尽管如此，据美国媒

体报道，特斯拉已经迎来了新产品的多笔订单。

发布后的第二天，沃尔玛就订购了15辆，JB Hunt运输服务公司也表示有意订购多辆，接下来Ryder、DHL、加拿大连锁超市Loblaw也纷纷宣布了各自的采购计划。安海斯-布希的订单更是成为Tesla Semi目前最大的一笔订单。安海斯-布希表示，此购买举动属于公司环保计划的一部分，希望到2025年将运营中的碳排放量减少30%。

另外，特斯拉官网中Tesla Semi基础版本的订金已经从5000美元涨到了2万美金，大有新产品订单超出预期供不应求之势。

华尔街看好新产品

高盛分析师戴维·塔姆波里诺(David Tamberrino)对Tesla Semi电动卡车可能重复Model 3的产能困境表

示担忧，表示“新车型公布后，特斯拉股票会得到上行动力，但依然预期实际产能低于特斯拉的目标”。10月底，特斯拉报告三季度仅仅生产了260辆Model 3，远低于原计划。基于上述推论，塔姆波里诺对特斯拉股票给出“卖出”评级。

但也有机构对特斯拉新产品表示乐观。摩根士丹利分析师表示，在几乎所有能够衡量的方面，Tesla Semi电动卡车都比传统柴油车更胜一筹，它将对货运行业产生更大的影响。

Baird公司分析师BenKallo认为，Tesla Semi电动卡车有颠覆传统货运行业的潜力，但投资者很可能继续关注Model 3增产问题。但随着特斯拉将持续颠覆传统运输行业，其股票仍是投资者的上佳之选。

伯恩斯坦分析师认为，Tesla Semi电动卡车有望在2025年为公司贡献15%-20%的营收。

CFTC数据显示

对冲基金看多黄金情绪降温

□本报记者 张枕河

美国商品期货交易委员会(CFTC)最新公布的报告显示，截至12月5日当周，对冲基金等大型投资者对于日元看空意愿升温，黄金看多意愿降温。

具体数据显示，截至12月5日当周，对冲基金持有的黄金投机性净多头头寸较此前一周减少51088手期货和期权合约，至173329手合约；持有的白银投机性净多头头寸较此前一周减少27356手合约，至31426合约；持有

的原油投机性净多头头寸较此前一周增加1295手合约，至611128手合约。

货币市场方面，对冲基金持有的美元投机性净空头头寸减少较此前一周减少2133手合约，至8476手合约；持有的欧元投机性净多头头寸较此前一周增加3425手合约，至93106手合约；持有的英镑投机性净多头头寸较此前一周增加1833手合约，至6406手合约；持有的日元投机性净空头头寸较此前一周增加3627手合约，至114267手合约。

百事可乐将转至纳斯达克上市

□本报记者 张枕河

百事可乐公司在最新发布的声明中指出，其预计将于12月20日转至纳斯达克上市交易，而股票代码则将保持为“PEP”不变。

至此，百事可乐公司结束了其与纽约证券交易所将近一个世纪的联系。1919年12月18日，百事可乐公司在纽交所上市。

百事公司负责投资者关系的高级副总裁Jamie Caulfield表示，相信转至纳斯达克上市交易的举措将为百事可乐公司提供更

高的成本效益。纳入纳斯达克独有的投资组合，也能更有效地建立百事可乐公司与投资者之间的联系。

今年以来，在以科技公司为主的纳斯达克指数累计上涨27%，表现好于标普500指数和道琼斯工业指数同期18.43%和23.11%的累计涨幅。纳指成分股中包括苹果、谷歌母公司Alphabet、微软、亚马逊等众多高市值科技巨头。最新数据显示，百事可乐公司当前的市值为1657.79亿美元，这一市值目前在纳斯达克市场可排在第10位。

机构报告称

中企将引领汽车行业并购

□本报记者 张枕河

德国商业银行在11日发布的最新报告中指出，中国市场是汽车行业的主要增长动力，中国投资者看好汽车行业前景，并购欲望保持高涨。

报告指出，中国汽车销量将持续上涨，预计2018年将增长3.0%，到2024年，复合年增长率将超过2%。此外，欧洲汽车板块股票在过去五年中尽管出现了较高的波动性，仍跑赢大市40%。这增加了汽车行业对中国投资者的吸引力，尤其是不断在欧洲购买资

产的供应商。

德国商业银行董事总经理、汽车及运输业主管Cedric Perlewitz表示：“过去三年里，来自中国企业的投资几乎翻了三番。而供应商是汽车行业跨境投资活动的主要目标群体。中国企业正逐渐成为并购热潮新的引领者。欧洲应该充分利用目前极具吸引力的欧洲债券市场和低利率环境。我们看到各界对汽车行业企业，例如德国汽车企业的明显需求。随着市场大趋势演进，汽车行业需要进一步的投资以推动发展。”

资金积极买入支撑港股大市

□麦格理资本股份有限公司 林泓泓

周一港股收涨，为连续第三日反弹，过去一周可谓振荡颇大。恒指上周中段调整加深，曾单日急挫逾600点，50天线不保，一度跌向28000点关口，至后半周见止跌企稳。在连跌两周过后，虽初见技术反弹迹象，但考虑年底仍有获利回吐需求及假期因素，短线或维持整固格局。

上周三（6日）市场波动尤为剧烈，腾讯控股单日急跌2.66%、汇丰控股跌1.62%、中国平安跌4.2%，蓝筹股全面下挫，大市成交额激增逾1600亿港元规模。港股通资金进出规模亦显著，腾讯港股通渠道单日净卖额超出了10亿港元，相反汇丰当日港股通则净买入了约11亿港元。至上周五港股反弹，腾讯港股通净买入资金又高达约17.9亿港元，当日汇丰净买额为约8.5亿港元，其它活跃蓝筹股的资金进出规模亦较大。上述情况一方面反映资金年底腾挪需求，但出现不错买点，资金抄底意愿也十分强烈。

纵观“港股通”标的股票近五个交易日市场表现，由于同期港股大市走低，港股通个股多数下跌。其中，累计下跌个股数量达到308只，上涨个股仅有127只。在跌幅较高的个股方面，周期性较强的资源类个股沽压较为沉重，中信资源、江西铜业、中国东方集团、中化化肥累计跌幅均在5%以上；另外，年初以来表现抢眼的中资汽车股调整幅度较大，广汽集团、吉利汽车均下挫7%以上。在强势股方面，科技股在大幅调整后强势反弹，龙头股腾讯控股近五日累计上涨4.38%，IGG亦反弹4%以上；防御性较强的大消费类个股受到资金追捧，金斯瑞生物科技以28%的累计升幅位居涨幅榜首，利丰、华润啤酒均上涨10%以上。在AH比价方面，恒生AH股溢价指数先升后跌，波动幅度较高，五个交易日累计上涨0.71%，报131.56点。

捕捉港股通资金流向，通常能找到不错入市时机，而港股衍生工具如认股证和牛熊证，二者每日成

交额占大市总成交比例平均在20%以上，也是一股不容忽视的左右市场的力量。再以腾讯为例，上周前三个交易日其多仓（认购证及牛证）获得资金连续净流入，累计约3.4亿港元，反映资金押注反弹信心。而其后续腾讯股价连弹两日，升幅逾8%，看多资金获利颇丰，同时也见少量资金流出好仓获利离场。

每当港股出现调整，特别个股方面跌幅加深，衍生资金的进出数据往往能带来一些市场止跌的信号。上周股价因遇沽压的如中国平安、吉利汽车及舜宇光学科技等，其相关认购证均吸引资金青睐部署。当中，平安认购证获市场收集情况最为明显，上周大部分交易日均呈资金净流入，五日累计约9784万港元，街货规模屡创半年新高，所以，把握阶段性抄底机会，衍生工具除了杠杆性优势明显，这些资金流数据也能侧面反映一种市场信心。

上面提到的港股通资金和衍生工具资金流向，侧面佐证了上周大市企稳反弹的充沛动能。消息面上看，外围美股上周继续窄幅向上走高，受益于最新的11月非农数据理想，地缘政治风险及政府停摆危机的忧虑亦消除。内地11月进出口数据亦超预期，虽然A股走势相对疲弱，但继续下跌空间有限。尤其A股上市公司全年业绩预告仍然乐观，在基本面的支撑下，市场信心恢复料只是时间问题。

本周市场较瞩目的乃是数家央行将公布新的利率决议，其中由于就业数据正面，美联储本月加息概率较大，但预期中的事件影响不会太大。而且，观察今年以来全球各大指数的牛市行情，主要逻辑还是全球经济得到普遍复苏所带来的乐观气氛，尤其是美股市场。

港股今年以来走势稳健，短线的回调无需过度悲观。截至本周一，港股维持千亿港元成交已经连续达26个交易日，无论是港股通渠道还是港股衍生市场资金交易均活跃，资金积极买入支撑港股，都是牛市的特征。

MSCI中国A股系列指数知多少

□月寒溪

不少投资者前段时间被MSCI（明晟）发布MSCI中国A股国际通指数的新闻刷屏，MSCI概念股也随之表现强势。这个名字“洋气”的指数和它所属的MSCI中国A股系列指数到底是什么呢，今天就让我们一起揭开MSCI中国A股系列指数“家族”的神秘面纱。

MSCI是美国一家金融信息供应商，尤其以MSCI指数而闻名，其编制的指数系列覆盖了全球多个市场，为投资机构进行投资决策提供了重要的参考工具。自2013年起，MSCI便启动了对A股纳入其新兴市场指数的审议，但连续3年未通过。随着我国资本市场改革逐步深化以及市场互联互通机制的完善，今年6月，MSCI宣布从明年6月开始，将A股市场纳入MSCI新兴市场指数与MSCI全球基准指数（ACWI），纳入完成后，新加入的A股股票将占MSCI新兴市场指数权重约0.73%。10月23日，MSCI正式发布MSCI中国A股国际通指数（指数代码：716567）。

其实，在今年6月以前，市场中已经

有一系列MSCI中国A股相关指数，综合性指数主要包括MSCI中国A股指数（指数代码：133333）、MSCI中国A股国际指数（指数代码：704843）和MSCI中国A股国际大盘暂行指数（指数代码：714650）等。除此以外，还包括各类行业、价值等细分指数。其中，MSCI中国A股指数已经有相应的指数基金——华夏MSCI中国A股指数ETF可供投资者进行投资。

尽管指数名称中有的包含“国际”字样，但MSCI中国A股系列指数的成份股都为A股上市股票。具体来说，MSCI中国A股指数成份股选股范围为全部A股，从中截取流通市值排名前85%的部分，共870余只A股股票；MSCI中国A股国际指数则是将世界各地上市的全部中国股票按流通市值进行排名，取前85%，再从中选出A股市场上市股票部分，最终形成该指数的成份股，共450余只A股股票；MSCI中国A股国际大盘暂行指数则为MSCI中国A股国际指数的一部分，由MSCI中国A股国际指数成份股中筛选出的220余只大盘股票构成，而这220余只大盘股票，即

是真正将于明年6月纳入MSCI新兴市场指数的部分。

那么最近发布的MSCI中国A股国际通指数和已有的这些指数与明年A股国际大盘暂行指数的延续。根据MSCI公布的最新计划，MSCI中国A股国际大盘暂行指数将于2018年6月终止，MSCI中国A股国际通指数将作为MSCI中国A股国际大盘暂行指数的延续。在明年6月前，两个指数将会并行存在，且成份股一致。因此，此次发布的MSCI中国A股国际通指数成份股即为明年将要纳入MSCI新兴市场指数的A股股票，国际通指数的发布既为未来正式纳入“打头阵”，同时也为市场提供了重要的参考指标。并且，随着A股市场的发展与深入开放，MSCI或在未来进一步提升A股在MSCI新兴市场指数中的纳入比例，而MSCI中国A股国际通指数也将随之在220余只大盘股票的基础上继续纳入A股中小盘股。届时，更多A股市场股票与国际市场相连接，A股市场的国际影响力也将逐步提升。国际通，通国际，意如其名，MSCI中国A股国际通指数能够完整地表现A股逐步纳入MSCI