

小盘强势股发力

美股罗素2000指数创历史新高

□本报记者 陈晓刚

跟踪美国小盘股表现的罗素2000指数5月16日上涨1%至1616.37点,刷新今年1月23日以来高位,创历史新高。该指数2018年以来上涨5.3%,显著跑赢标准普尔500指数(今年以来上涨不到2%)。

分析人士认为,小企业是美国经济增长的重要引擎,在经济增长强劲以及减税等政策的刺激下,美国小盘股的表现有望持续跑赢大盘股。

小微企业基本面向好

罗素2000指数的覆盖比较全面,反映了美国经济多元化的特征。创建该指数的富时罗素(FTSE-Russell)计算了美国约1万家上市公司的市值。在规模最大的3000家公司中,前1000家进入罗素1000指数,接下来的2000家进入罗素2000指数。在该指数中,金融、信息技术、

医疗保健、工业和可选消费品等板块的权重较大。万得数据显示,截至16日收盘,罗素2000指数成分股总市值为2.7254万亿美元。相比之下,标普500指数成分股总市值为25.3747万亿美元,约是罗素2000指数成分股的10倍。罗素2000指数成分股中,目前只有自由媒体公司、内克塔医疗两家公司市值在100亿美元以上,最小的OMINTO公司市值仅为0.178亿美元。

华尔街日报17日表示,罗素2000指数创新高的背后是小企业基本面向好,这主要是美国的经济复苏强于其他国家。近期,欧洲、日本等地的经济数据普遍疲弱,投资者认为美国小企业相对更有增长潜力,资金开始陆续流入。另外,特朗普政府推出的减税等改革措施极大地帮助了中小企业的发展,同时带动了消费者的需求。

部分基金经理称,对小企业有利的市场环境料将持续,且小企业的估值并非高

得离谱。在前期美股大盘陷入震荡且一些科技巨头风雨飘摇之际,资金开始流向小盘股。市场还相信,可能的全球贸易摩擦升级并不会给美国业务比重较大的小企业业绩带来严重影响。美银美林研究报告称,标普500指数成分股公司的收入有30%来自海外市场,而罗素2000指数成分股公司的数据只有21%。

机构的资金监控数据显示,资金日益青睐聚焦于美国小盘股的基金,此类基金自2017年初以来已经连续14个月获得资金的流入。

波动性更大

芝商所研究报告发现,罗素2000指数和标普500指数的整体表现相似,并且相关性一般较高(平均为0.8,一年滚动相关性在0.6-0.96之间波动),但有时仍差异显著。

1999年-2014年,在一个新的动荡时代(科技股崩盘、地缘危机、次贷泡沫、经

济崩溃和量化宽松政策),小盘股跑赢大盘股,罗素2000指数以超出标普500指数114%大胜对手。

自2014年至2017年,随着美国经济扩张的日益成熟,标普500指数再次跑赢罗素2000指数,幅度约10%。在此期间,两个指数之间的相关性已经回落至0.8的长期平均水平,而罗素2000指数仍然比标普500指数更具有波动性。

今年以来,罗素2000指数表现再度领先于标普500指数,前者成分股中的一些强势品种居功至伟。根据数据显示,罗素2000指数成分股今年前十大牛股的涨幅均在110%以上。其中,卫星通讯服务供应商Intelsat今年以来上涨304%、细胞免疫疗法开发公司Atara Biotherapeutics上涨161%、时尚品制造商福斯尔上涨151%、开发癌症疗法的生物制药公司G1 Therapeutics上涨147%、石油和天然气钻探与勘探公司W&T Offshore上涨137%。

美联储大佬质疑前瞻指引

□本报记者 陈晓刚

美国圣路易斯联邦储备银行主席布拉德16日在接受媒体采访时表示,美联储应逐步取消消息会议后政策声明中的前瞻指引。

布拉德2019年将拥有货币政策投票权。他表示:“在你不知道数据将会在什么样的情况下预测未来加息数量,这种做法应该摒弃。在零利率的时候,你要提供前瞻指引,那另当别论。但现在不再是零利率了。”布拉德称,美联储前主席格林斯潘晦涩的表达方式值得目前的美联储决策层学习,“我们在政策上应该更加格林斯潘化”。

此前一日,即将出任纽约联储主席的威廉姆斯也表示,逐步取消前瞻指引的时间正在逼近。近十年来,美联储通过前瞻指引向市场承诺持续宽松货币政策,而到目前“一旦我们接近我们认为的中性利率水平,就不能再说什么政策正常化了,所以我认为,这个前瞻指引在某个时候将超过其保质期”。

威廉姆斯称:“我们可能需要更多的工作来沟通我们的反应功能,而不是花太多时间试图传达我们的前瞻指引。”他认为,这可能意味着对美联储季度经济预测摘要作出更明确的解释,其中包括对未来利率预测的点阵图。

大摩上调油价预期

□本报记者 张枕河

摩根士丹利在17日发布的最新报告中预期,对于柴油和航空燃料的需求将推动布伦特原油价格在2020年升至每桶90美元,创下自2014年10月以来新高。该行此前预计布油2020年均价为每桶65美元左右。

具体而言,摩根士丹利估计,2020年之前,全球原油产量将需要增长570万桶/日,才能满足不断增长的馏分油消费,但该行认为这是不可能的。市场看到全球原油产量再

次加速,但远低于这一水平。自1984年以来,原油产量增长在三年内达到这一水平只发生过一次。

国际能源署(IEA)日前表示,预计今年欧佩克以外国家的原油产量将增长近190万桶/日。摩根士丹利预计,原油短缺将推动汽油价格达到每吨850美元,较目前价格上涨25%至30%。这将推动布伦特原油达到每桶90美元。而随着燃料需求的增长,包括柴油和航空燃料在内的中间馏分油库存正接近五年的最低点。

经合组织:自动化发展将影响就业市场

□本报记者 张枕河

经济合作与发展组织(OECD)日前对成员国中包括日本在内的27国进行分析,汇总结果显示人工智能(AI)与机器人等自动化技术的发展可能明显影响就业市场,将夺走超过一成的工作岗位。

此前黑石也发布报告称,加密货币不稳定,但区块链技术长期前景可观。该机构分析,区块链技术将在物流、医药和金融服务等领域进行破坏式创新。另据麦肯锡公司预测,到2021年区块链技术会实现规模化商业部署,预计在2020年产生800亿至1100亿美元的收益。世界经济论坛则预计,到2027年,全球GDP约有10%存储在区块链上。

虽然BKC上市首日尚未展现实力,但至16日,BLOK、BLCN、LEGR和KOIN的资管规模分别达1.81亿美元、1.27亿美元、4005万美元和1297万美元,而上市初,BLOK和BLCN的资管规模分别为200万美元和不足1000万美元。对此有分析称,区块链技术风口已至。

46%的工作将受到影响。

从各个国家很可能将被机械取代的工作占比来看,斯洛伐克最高,达34%。日本为15%,美国为10%。关于受影响较大的职业,OECD列举了制造业、建筑、保洁、厨师助理、运输等。

鉴于上述分析结果,OECD强调,有必要加强职业培训。27国平均来看,总体14%的工作很可能被自动化,据悉,这相当于超过6600万的工作岗位将由机械取代。此外OECD解释称,32%的工作将因自动化发生巨大改变,总计

香港失业率降至20年新低

□本报记者 鲍秀丽

的影响,大部分主要服务行业的失业情况同比均显著改善。其中,受惠于经济活动旺盛及访港旅客人次持续复苏,金融业及与贸易和旅游相关行业的失业率有明显跌幅。与此同时,香港总就业人数也较去年同期有所增长,为386.66万人。

展望未来,罗致光表示,鉴于目前经济环境良好,整体劳工市场状况短期内会维持偏紧。香港特区政府劳工及福利局局长罗致光分析称,得益于经济表现强劲,劳工市场在2018年2-4月进一步趋紧。

值得注意的是,与上一个区间(1月至3月)相比,教育业的失业率有较为显著的跌幅。罗致光表示,撇除季节性因素

区块链ETF密集上市
技术概念股成持仓首选

□本报实习记者 鲍秀丽

尽管美国证券交易委员会(SEC)在去年12月推出比特币期货合约后,考虑到流动性和极端价格波动等问题,阻止了比特币ETF(交易型开放式指数基金)的备案,但今年以来,监管机构已经开始接受这一金融工具。16日,区块链基金REX BKCM ETF(BKC)在美国第二大电子股票交易所纽交所Arca上市,该基金持有逾30家加密货币和区块链技术公司的股票。除BKC外,今年另有四家区块链ETF已在美国上市。值得关注的是,区块链ETF基金除布局加密货币外,英特尔、IBM和台积电等多家在区块链技术方面布局的科技公司成为持仓首选。

区块链ETF低调上市

BKC由金融服务公司雷克斯(REX)和数字货币投资公司BKCM共同发起。BKCM公司创始人兼首席执行官布瑞恩·凯利16日宣布,将与雷克斯的创始人格雷格·金合作,管理大约30家公司的投资组合,并积极使用区块链技术。

雷克斯官网显示,BKC持仓股票中,除持有日本第三大在线经纪公司Monex

Group(考虑收购加密货币交易所Co-incheck)、高盛和芝加哥期权交易所等金融公司的少量股票外,多数持股区块链科技公司。其中,持有云计算区块链科技公司HIVE股份最多,为3.76万股,芯片供应商台积电、创意电子、日本互联网巨头GMO、微软、甲骨文、英伟达、超威半导体、希捷科技、红帽公司和三星电子等科技公司及移动支付公司Square都位列持仓名单。

除BKC外,年初至今另有四只区块链ETF基金在纳斯达克和纽交所Arca上市。其中,Reality Shares公司联合纳斯达克推出了区块链经济指数,交易代码为BLCN;Amplify公司则推出了集中在区块链初创企业和交易领域的转型数据共享ETF,交易代码为BLOK;第一信托全球投资组合推出与指数提供商Indxx合作的创新交易和流程ETF,交易代码为LEGR;Innovation Shares公司也推出了名为NextGen Protocol的ETF,交易代码为KOIN。

值得注意的是,这几只ETF名称中均未出现区块链一词。对此,知情人士称是因为SEC坚持认为,ETF持仓公司如果不是直接以区块链技术作为主要营收来源,

名称中就不能出现区块链一词,并担忧与比特币和区块链相关名称的出现,会引发投机者狂热炒作。

区块链技术概念股受追捧

除BKC重仓区块链技术公司外,多只区块链ETF竞相追捧区块链技术概念股。其中,BLOK前十大持仓公司包括数字车库、台积电、GMO网络、Square、英伟达、IBM、红帽、SBI、英特尔、Overstock;BLCN的前十大持仓股票有英特尔、微软、SAP、IBM、思科、日立、纳斯达克、HIVE和富士通;KOIN的前十大持仓股票则分别为维萨、亚马逊、微软、英特尔、腾讯、台积电、思科、万事达卡、甲骨文和英国石油公司。

细数ETF重仓股不难发现,涉足区块链前沿技术的英特尔、IBM和台积电等科技公司均被多只区块链ETF选中。其中,英特尔将公司定位为发展区块链基础的企业,并已推出多项商用区块链服务;IBM自去年起就推出了首个商业应用项目IBM区块链;台积电发布报告称,由于加密货币矿商的需求,营收出现了激增;电子商务公司Overstock则开辟一个部门专注开发和投资区块链相关

业务。

不过由于区块链技术尚处于早期阶段,加上监管缺失,因此为最大限度地规避投资风险,BLOK和BLCN的ETF在进驻门槛上选择了市值超过2亿美元,6个月日均交易量超过100万美元的公司。而在与纳斯达克合作推出的区块链经济指数中,Reality Shares公司也强调,该产品的焦点不是比特币,而是跟踪与区块链技术相关的区块链初创公司。

此前黑石也发布报告称,加密货币不稳定,但区块链技术长期前景可观。该机构分析,区块链技术将在物流、医药和金融服务等领域进行破坏式创新。另据麦肯锡公司预测,到2021年区块链技术会实现规模化商业部署,预计在2020年产生800亿至1100亿美元的收益。世界经济论坛则预计,到2027年,全球GDP约有10%存储在区块链上。

虽然BKC上市首日尚未展现实力,但至16日,BLOK、BLCN、LEGR和KOIN的资管规模分别达1.81亿美元、1.27亿美元、4005万美元和1297万美元,而上市初,BLOK和BLCN的资管规模分别为200万美元和不足1000万美元。对此有分析称,区块链技术风口已至。

世界黄金协会:
全球央行首季大举买入黄金

□本报记者 倪伟

世界黄金协会(WGC)最新报告显示,第一季度全球央行购买黄金数量大涨,净购买上涨42%至116.5吨,达到了2014年以来第一季最高水平。

数据显示,俄罗斯蝉联第一大买家,

第一季纳入41.7吨黄金,黄金储备达到俄罗斯央行总储备18%,目前俄罗斯的官方黄金储备达到1857.7吨。但值得注意的是,俄罗斯私人黄金投资却非常低迷,因购买黄金的税率非常之高,个人和机构购买金条要缴纳18%的增值税。俄罗斯国家杜马金融市场委员会主席

Aksakov曾在2017年的俄罗斯议会上讨论俄罗斯黄金市场的发展,包括废除对私人投资者购买金条征收的增值税。这一税法修改草案已经提交俄罗斯政府进行考虑。

第二大黄金买家为土耳其,第一季买入29.8吨。土耳其黄金持有量从去年5月

以来几乎翻倍。第三名为哈萨克斯坦,购买为9.1吨。上述三国占第一季度全球黄金净购买量近一半,而德国、卡塔尔和乌克兰减持了黄金。

世界黄金协会指出,自2010年以来季度平均黄金购买水平为115吨,与今年第一季度数据基本相符。

8. 费用高的具体原因及应对措施?
答:公司的负债率较高,造成公司财务费用较高,近期公司将向包钢集团定向增发股票100亿元,偿还向包钢集团公司所借的带息债务,以降低公司负债率,预计每年降低财务费用6亿元。
9. 公司高炉、转炉的寿命?是否有去产能计划?是否有去产能计划?
答:高炉、转炉会定期维修、中修、大修后继续使用,没有寿命的概念,可以说是“青春永在”。包钢集团公司有电炉,公司没有增加电炉计划。公司2016年拆除了2号高炉,目前均为合规先进产能,没有去产能的计划。
10. 自有矿使用比例及进口矿主要通过哪个港口进入?
答:铁矿石的使用比例与市场价格有关。目前使用自有矿比例大概为40%左右。主要进口矿为澳矿,主要进口港口为天津港。
11. 稀土产品中的稀土是自供还是从北方稀土采购?稀土产品在市场是否存在同产品溢价?
答:稀土钢应用的稀土向北方稀土采购。公司“稀土钢”品牌目前处在成长期,在市场开拓初期,不具备溢价的条件。目前在钢铁中加入稀土的技术上取得突破,我们对稀土钢产品的前景充满信心。
12. 稀土钢产品在国内外的研发投入和成果如何?公司研发有何进展?
答:目前从事高端稀土研究工作的主要国家有美国和日本,技术高度保密。目前公司与中科院金属研究所、内蒙古科技大学合作,从稀土加入工艺、稀土直接合金化技术到产品生产工艺,相继开展了稀土钢轨、稀土风电用钢等高品质稀土钢产品的全流程研发,利用稀土钢纯净化制备技术,已经创造了稀土风电用钢千吨连浇纪录,这对稀土钢在我国大规模工业化应用具有标志性意义。
13. 最近国家生态环境部公布超低排放新规,公司需要投入多少可以达到该投放在标准?
答:国家环保监管力度越来越大,标准越来越高,下一步在冶金行业要推行超低排放,超低排放的标准正在研究,公司会按照相关要求达到相关标准。目前没有相关预测。但是,超低排放是行业性要求,采用的减排技术也会是相同或相近技术,因此,无需担忧因超低排放要求对公司的影响,因为这一影响是对行业所有公司的影响。
14. 公司进口铁矿石的付款方式?
答:根据国际贸易惯例,公司采购铁矿石大多数为长协矿,一般是到港后付款。
15. 公司使用废钢的比例为多少?主要来源是什么?
答:公司在生产过程中加入废钢的比例本着以价定量原则,一般保持10%左右,来源主要是采购。
16. 钢中加入稀土是否可以复制到其他钢种?公司稀土钢产品达产进度有何计划?
答:可以复制到其他钢种。公司的目标是在“十三五”末稀土钢产品产量占比达到70%。
17. 公司出口钢材以什么品种为主?
答:公司出口钢材主要为板材和重轨,有少量的无缝管。产品出口到40-50个国家,主要出口国为韩国、东南亚、“一带一路”沿线国家。
18. 公司是否进入MSCI指数?
答:从公开媒体报道来看,MSCI公司公布了半年度指数调整结果,首批234只A股将分两步被纳入MSCI指数体系,公司在234只A股的名单中。
19. 稀土添加后对钢铁性能的影响?公司稀土钢产品有哪些?
答:钢中加入稀土会使钢铁的韧性、强度、耐高温、耐磨损和耐腐蚀性等性能有不同程度的提升,钢中含稀土,更韧、更耐、更强。
20. 公司开发的稀土高强度耐磨钢板BTNM360、BTNM400、BTNM450等产品各项性能均满足技术要求。通过与国外耐磨钢板BTNM400耐磨损性能明显优于国外同类产品,已实现BTNM360-BTNM450系列化批量供货6000余吨。
稀土风电用钢生产总体平稳,加入稀土后,细化和减少夹杂物效果明显,屈服强度向异性降低,Z向性能提升约15%,低温冲击韧性得到明显改善。
稀土BT5900CL车轮钢加入稀土后,系列低温冲击功均优于不加稀土试验钢,特别是-60°C低温冲击功提高了76J,进一步验证了稀土对车轮用钢低温冲击性能的改善作用。
Q355NH耐候结构用钢耐腐蚀性能检测结果表明,添加稀土的钢板耐腐蚀性能优于未添加稀土钢板。
与宝鸡钢管合作推广BT80S、BT95S含稀土耐H2S腐蚀专用套管,已完成样管备,准备发往宝鸡钢管研究院进行实物评价,通过后双方联合向长庆油田进行推广。
重轨钢中稀土含量达到包钢采用连铸工艺生产钢轨以来的较稳定和较高水平。
4130RE、3130RE、4138RE等稀土微合金化钢标超重耐蚀抽油杆用圆钢成功实现批量工业生产和试用,标志着包钢棒材抽油杆圆钢产品实现了系列化产业化。