

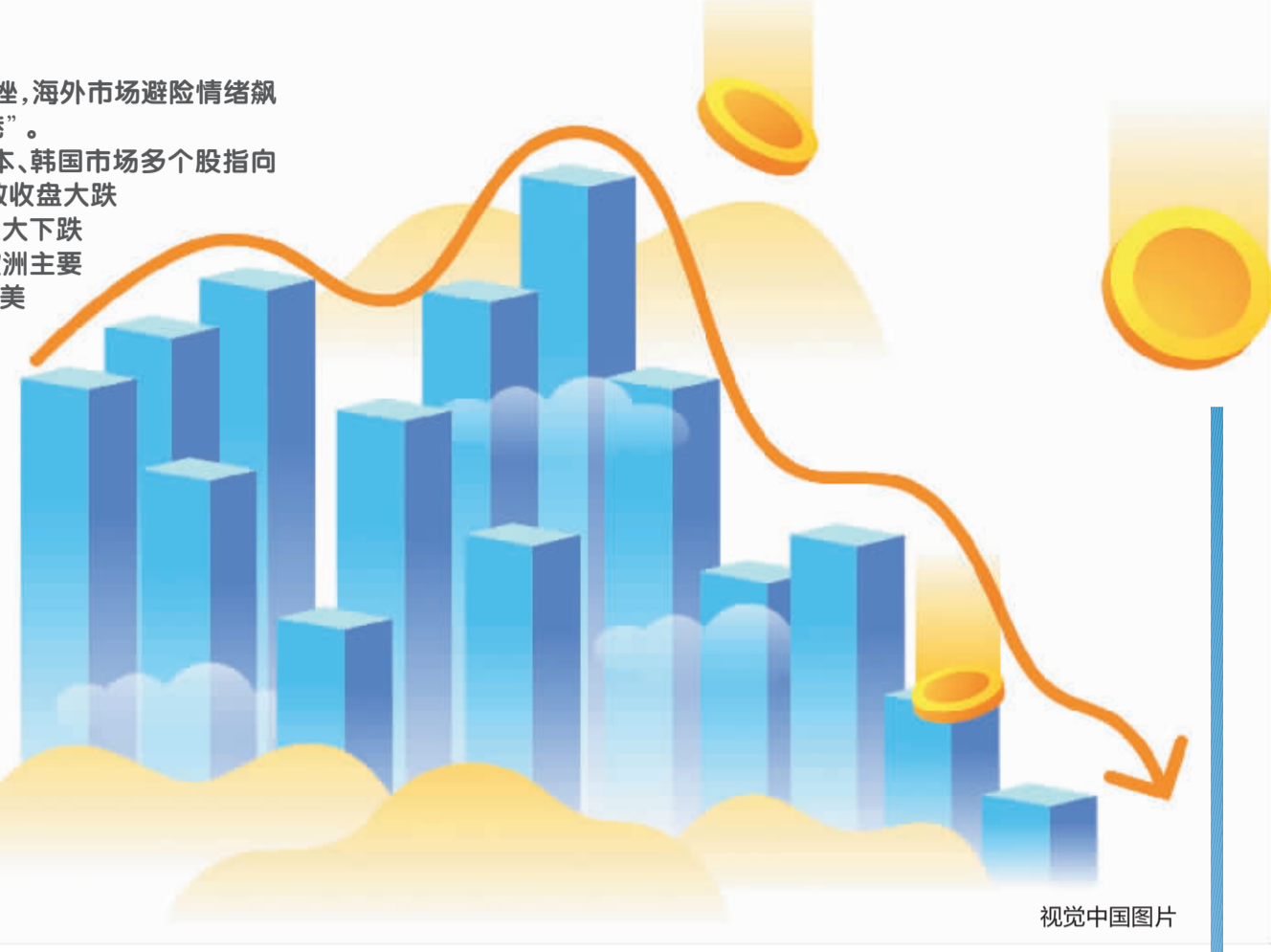
# 海外避险情绪飙升 资金寻求避风港

8月5日,亚太市场遭遇重挫,海外市场避险情绪飙升,全球资金正在寻求“避风港”。

据Wind数据,8月5日,日本、韩国市场多个股指向下触发熔断机制,日经225指数收盘大跌4451.42点,创下有史以来的最大下跌点位,跌幅为12.40%。当日,欧洲主要股指大幅低开,随后低位震荡;美股期货同样明显走低,多只美股科技巨头在盘前交易时段大幅下跌。

分析人士称,海外避险情绪飙升,或受到日本央行意外转“鹰”导致日本股市遭遇接连抛售、美股科技巨头业绩令市场失望和美国经济出现疲软迹象的三重因素影响。值得一提的是,8月5日人民币汇率走强,分析人士称,中国资产有望成为全球资金“避风港”。

●本报记者 周璐璐



视觉中国图片

## 海外多国股指重挫

8月5日,海外金融市场迎来“黑色星期一”。

据Wind数据,当日,日经225指数收盘下跌4451.2点,跌幅为12.4%,报31458.42点,较7月所创盘中高点42426.77点回落25.85%,且抹去今年以来所有涨幅。日经225指数也创下史上最大下跌点数,超越1987年10月“黑色星期一”的纪录。日本东证指

数收盘大跌12.23%,自7月所创历史高点也累计下跌超20%。这意味着,

日经225指数和日本东证指数已进入市场普遍认为的“技术性熊市”。

韩国市场同样遭遇重挫。韩国综合指数8月5日收盘下跌234.62点,跌幅为8.77%,报2441.55点,此前盘中最大跌幅接近11%;韩国科斯塔克指数(韩国创业板指数)收盘下跌

11.30%,盘中最大跌幅接近14%。

欧洲主要股指开盘集体大幅下跌。截至中国证券报记者发稿时,德国DAX指数、英国富时100指数、法国CAC40指数均跌幅超2%。

美国市场上,美股期货8月5日跌幅明显,纳斯达克100指数期货主力合约盘中一度跌逾6%。美股当日盘前交易时段,美股科技巨头悉数数

低,截至记者发稿时,英伟达跌逾9%,苹果跌逾8%,特斯拉、台积电盘前均跌逾7%。

全球避险情绪升温冲击加密货币市场。8月5日亚市交易时段,加密货币市场出现“跳水”行情,比特币一度大跌超16%,跌破5万美元/枚;以太坊一度跌超26%,并跌破2100美元/枚。

## 多因素叠加推升避险情绪

海外金融市场避险情绪缘何飙升?分析人士称,这或受到日本央行意外转“鹰”导致日本股市遭遇接连抛售、美股科技巨头业绩令市场失望和美国经济出现疲软迹象的三重因素影响。

首先,日本央行7月31日意外宣布加息,并发布“缩表”计划,这或是引发日股暴跌的导火索。开源证券首席策略分析师韦冀星表示,日本央行加息

会影响出口型企业盈利和企业负债成本上升,这可能对日本经济造成冲击。对于日本国内权益市场而言,利率上升使得资金成本增加,从而抑制企业和个人投资活动,进而降低股票市场的流动性和成交量;对于海外市场而言,日元升值引发阶段性获利了结。

其次,美国科技巨头的业绩令人失望,一定程度上浇灭了海外投资者对人工智能的乐观情绪,引发了对亚

洲芯片巨头陷入困境的担忧。前海开源基金首席经济学家杨德龙认为,美股科技股的牛市主要是由预期推动的,投资者对于美国科技创新以及科技股赋能传统行业抱有较高预期。但是,从业绩上来看,这些科技股的业绩表现并不能支持股价连创新高,美股科技股的牛市实际上有见顶的信号。

“华尔街分析师对于美股科技股未来盈利的预期过高了。”法国兴业银行

策略师阿尔伯特·爱德华兹坦言,目前分析师预计美股科技股未来盈利同比增长30%左右,但在在他看来,这一业绩涨幅预计只有20%左右。

最后,美国经济出现疲软迹象,引发市场担忧情绪。韦冀星表示,美国7月制造业PMI、零售业增速和“非农”就业数据接连走弱,市场由“降息交易”迅速转为“衰退交易”。在此影响下,全球资本交易恐慌情绪放大。

## 中国资产有望成为全球资金“避风港”

在海外金融市场重挫之际,人民币汇率强势走高。在分析人士看来,人民币的逆市升值意味着中国资产有望成为全球资金的“避风港”。

根据Wind数据,8月5日,美元指数走低,离岸人民币对美元汇率盘中强势升破7.10关口,在岸人民币汇率逼近7.11关口。

兴业研究公司外汇商品部首席研究员郭嘉沂表示,美国7月ISM制

造业PMI和“非农”就业数据大幅不及预期,美元汇率、利率双双重挫。短线美国衰退交易可能继续发酵,人民币仍有一定升值空间。

“相较美股,A股及港股市场当前更具吸引力。”中国银河证券策略分析师、策略组组长杨超表示,当前美联储降息窗口渐近,全球降息周期有望全面开启,中国经济“形有波动、势仍向好”,A股市场有望

上行;港股整体估值水平在全球股市中处于偏低位置,也存在较大的反弹机会。

中金公司研究部国内策略首席分析师李求索判断,在美联储9月降息的预期下,全球资产配置边际转向,中国资产关注度有望重新回升。对于投资策略,李求索表示,中报所反映的景气线索仍将是近期市场交易的重点。

## 海外主要股指8月5日表现一览

证券简称	涨跌幅(%)
日经225指数	-12.40
韩国综合指数	-8.77
澳洲标普200指数	-3.70
英国富时100指数	-2.43
德国DAX指数	-2.75
法国CAC40指数	-2.40
恒生指数	-1.46

数据来源/Wind 制表/周璐璐  
欧股行情截至北京时间8月5日18:54

# 日韩股市迎来“黑色星期一” 多只跨境ETF大幅下跌

●本报记者 王鹤静

8月5日,受日韩股市大幅回调影响,相关主题ETF集体下跌,华安三菱日联日经225ETF触发10%跌停,其余多只日经225ETF以及中韩半导体ETF均收跌8%以上。此外,美股市场近期调整剧烈,纳指科技ETF当日同样触发跌停,多只纳斯达克100ETF跌幅居前。

业内人士表示,日本央行7月会议意外加息,而美联储9月降息概率高涨,美日利差拉近,引发日元快速升值,使得日元套利交易所获得的利润无法弥补汇率升值所带来的损失,因此大量的平仓交易涌现,进一步带动日元短期循环升值。此外,美国7月就业数据下行超预期,引发市场对美国经济可能步入衰退的担忧,引发美股调整,波及亚洲股市。

## 亚太ETF集体受挫

8月5日,日韩股市遭遇“黑色星期一”。Wind数据显示,日本东证指数、日经225指数当日双双下跌超12%,韩国KOSPI指数跌超

8%。与此同时,韩国KOSPI200指数期货、日本东证指数期货、日经225波动率期货因触发熔断机制而暂停交易。

受此影响,8月5日下午,华安三菱日联日经225ETF、南方东证指数ETF、易方达日兴资管日经225ETF盘中一度出现跌停。

截至8月5日收盘,华安三菱日联日经225ETF跌停,工银大和日经225ETF、易方达日兴资管日经225ETF、南方东证指数ETF、华夏野村日经225ETF跌幅均在9%左右。此外,华泰柏瑞中证科创板中半导体ETF同样受到了韩国股市下跌影响,当日收跌8.04%。至此,上述ETF年内收益均已由正转负。

值得注意的是,南方东证指数ETF已由此前的溢价状态转至大幅折价状态。截至当日收盘,该ETF的折价率高达22.10%,而该ETF上周的平均溢价率为0.71%。工银大和日经225ETF、华安三菱日联日经225ETF等虽然仍维持溢价状态,但溢价率相比此前也有所下降。

除日韩外,近期受美股大跌影响,8月5日美股ETF同样遭遇集体

回调,景顺长城纳斯达克科技市值加权ETF(简称“纳指科技ETF”)触发跌停。此前,该ETF凭借亮眼的收益表现,获得大批场内资金关注,溢价率一度高达20%以上。经过近期调整,该ETF的溢价率已回落至3%以下。此外,华夏基金、国泰基金等旗下的纳斯达克100ETF当日也均大幅下跌。

## 流动性变化引发下跌

对于近期日本股市大幅调整,摩根资产管理(中国)资深全球市场策略师蒋先威表示,一方面,日本央行7月会议意外加息,而美联储9月降息概率高涨,美日利差拉近,引发日元快速升值。

“短期快速升值使得日元套利交易所获得的利润无法弥补汇率升值所带来的损失,因此大量的平仓交易涌现,进一步带动日元短期循环升值,而强日元对日本今年以来表现不错的出口产业造成负面影响。”蒋先威表示。

另一方面,蒋先威表示,美国7月就业数据下行超预期,引发市场对美

国经济可能步入衰退的担忧,引发美股调整,波及亚洲股市。在日元套利交易平仓潮和日元升值未缓和前,预计日股或仍承压,但这一轮推动日股下跌的主要原因是流动性的变化而不是基本面的恶化,日股中盈利增长潜力强劲的公司,在本轮调整后或是中长期布局的机会。

美股市场近期调整剧烈,对此,华福证券表示,宏观方面,7月上旬美国6月CPI发布后,衰退交易便初露苗头,叠加日元套利交易等,全球金融市场波动加大,风险资产遭遇回撤。同时,科技巨头财报数据存在瑕疵,对于AI的巨额资本支出目前尚未带来远超市场预期的回报,令个股表现不佳。

短期来看,蒋先威预计,美股跌势缓和后有望出现企稳,但科技股权重占比较高的市场或需更长的时间才能恢复。中长期来看,美联储启动降息后有望打开亚洲各国央行的宽松空间,也有利于资金重新流入,加上FactSet预估MSCI亚太指数成分股今年的盈利增长或超15%,在经过调整后,估值水平具有一定的吸引力。

## 多因素博弈

# 原油市场高波动态势或延续

●本报记者 马爽

在经历上周三大涨逾3%之后,布伦特原油期货价格便接连下跌,8月5日一度触及75.74美元/桶,创今年2月5日以来新低。国内原油系期货跟随大幅走低,原油期货主力合约最低触及542.7元/桶,较去年12月中旬以来新低,日内一度跌超7%。

业内人士表示,市场对美国经济衰退担忧加剧,导致金融市场避险情绪急速升温,殃及能源市场,令原油价格显著下跌。此外,原油基本面大趋势面临见顶转弱风险,对盘面价格支撑力度有限。在宏观、地缘局势、供需等多种因素博弈下,短期原油市场或延续高波动状态。

## 金融市场恐慌情绪蔓延

受近期国际原油价格显著走低影响,8月5日国内原油系期货抱团大跌。文华财经数据显示,截至收盘,原油期货主力合约报546.9元/桶,跌6.70%,最低至542.7元/桶,跌幅一度超7%,创下2023年12月中旬以来新低;燃料油期货主力合约报3147元/吨,跌5.61%;低硫燃料油期货主力合约报4028元/吨,跌5.51%。

“近期原油期货盘面价格连续大跌,驱动因素来自金融市场恐慌情绪。”山东齐盛期货原油研究员高健表示,从宏观方面来看,最近美欧公布的重要经济指标表现不佳,其中美国7月ISM制造业PMI萎缩幅度创8个月来最大,叠加美国7月非农就业数据和失业率两项关键数据均显著低于预期,市场对美国经济衰退担忧加剧,由此导致金融市场避险情绪急速升温,恐慌指数VIX暴涨,全球多国股市下跌。

Wind数据显示,截至北京时间8月5日16:00,布伦特原油期货最低触及75.74美元/桶,创今年2月5日以来新低,较8月1日盘中高点81.80美元/桶累计跌幅超7%。

就近期原油市场表现,海通期货能源研发中心杨安表示:“国际原油价格波动幅度迅速升级,三天之内经历了一轮迅速的过山车行情,大开大合的走势让投资者难以招架。极端行情出现的背后是地缘、宏观等多重关键影响因素下交易逻辑的切换。这样的走势不能说不合理,而恰恰反映了原油作为大宗商品之王其影响因素复杂的一面。”

## 仍处弱需求与地缘局势博弈中

拉长时间周期来看,本轮原油价格下跌始于7月初。Wind数据显示,7月5日,布伦特原油期货最高上摸87.05美元/桶,一度创下4月19日以来新高,此后便开启震荡下跌模式。

国投安信期货能源组长、能源首席分析师高明宇表示,7月以来,国际原油价格下跌主要是受中东巴以和谈升温、特朗普当选概率一度增加引发调控能源通胀预期、中国需求持续偏弱影响。

从基本面来看,供应方面,8月1日OPEC+召开的联合部长级监督委员会(JMMC)双月度会议一如市场预期,该组织并未在本次会议中调整原定年内四季度至明年三季度陆续退出216.4万桶/天超额自愿减产的产量政策,而是更加强调

超产补偿计划的执行,并重申随时可根据市场情况暂停或逆转减产退出计划。

高明宇表示:“由于本次会议OPEC+并未改变原有计划,下一次即10月2日举办的JMMC会议前后的原油市场价格,将成为指引OPEC+是否如期增产的关键,而近两个月原油价格仍将受弱需求与中东地缘局势博弈的主导。”

需求方面,高明宇表示,从高频数据来看,前期市场担忧的中国油品需求并无改观,上周中国地面拥堵指数同比下降0.8%、整车货运流量指数同比下降5.1%,终端消费偏弱叠加上游俄油等原料折价优势的弱化,目前国内山东地炼开工率仍维持在49%左右的低位水平,主营炼厂度过季节性检修高峰后,提负荷操作亦始终缺乏弹性。从流向中国的原油发运船期来看,7月以来仍处低位水平,上半年中国原油进口量同比下降2.3%,短期这种局面恐难有明显改观。此外,尽管旺季外围成品油需求同比微增、总体稳健,但北半球汽油、航煤消费的夏季高峰已基本出现,加之7月全球及主要经济体制造业PMI环比出现回落,去年四季度以来的海外经济温和回暖趋势有遇阻信号。“总体来看,在中国弱需求并无改观迹象的前提下,此前相对坚挺的外围市场需求亦较难提供边际利好指引。”

## 短期行情大概率会反复

尽管原油市场近期极端行情表现给投资者的交易带来较大挑战,但这种局面短期可能并未结束。

在杨安看来,现阶段,在宏观、地缘局势、供需等多种因素博弈下,原油市场将保持高波动状态。

相较于宏观情绪和地缘局势的短线扰动而言,高健表示,目前原油基本面暂无太大变化,继续保持中性略偏紧态势,但是三季度交易需求旺季的逻辑在6月油价反弹中已充分计价,而且无论是从时间还是空间角度来看,季节性需求都已临近峰值阶段,需求端未来可炒作空间有限,基本面大趋势面临见顶转弱风险。此外,近期原油月差显著收缩,投资者对原油未来基本面的看法也逐步趋弱。因此,从基本面角度来说,其对原油盘面价格的支撑力度有限。

“当前原油价格已回到过去两年区间下沿附近,是否破位下行成为市场关注的焦点。”杨安表示,此前在OPEC+减产的努力下,几次化解了油价破位下行风险,随着时间推移,OPEC+对油价的护盘支撑作用逐渐减弱,油价跌穿“减产底”的预期不断增加。目前来看,原油市场供需格局相对仍较为健康,但是远期过剩压力堪忧,预计在OPEC+未退出减产之前仍会努力护盘。

展望后市,高健认为,原油市场短线重点关注宏观情绪动向。原油市场三季度旺季逻辑交易基本确认结束,基本面也没有较强利好因素驱动,中长期甚至面临转弱风险,留意后期市场逐步计价旺季结束以及OPEC+退出自愿减产这两个利空时间点。整体来看,下半年原油价格下跌风险较大,长线看甚至有更高级别的下行风险。

杨安认为,虽然短期原油价格走势趋弱,跌幅明显超预期,但考虑到当前已处在两年区间低位,行情出现反复仍是大概率事件。



视觉中国图片