

投行纷纷“入列”看空油价

□本报记者 张枕河

12日盘中,纽约原油期货价格一度跌破每桶30美元大关。截至北京时间13日20时,纽约原油期货价格反弹2.27%至每桶31.12美元。

目前随着各种利空因素加剧,有更多投行加入看空油价大军。继摩根士丹利、高盛、花旗等预计油价将跌至每桶20美元后,渣打银行13日更指出在最坏情况下油价可能跌至每桶10美元的超低价格。

油价失守重要关口

随着油价失守30美元大关,市场人士预计,由于美元强势、供过于求两大因素难以出现改变,油价还将节节败退。

渣打银行大宗商品研究部门主管Paul Horsnell在13日最新发布的报告中表示,目前没有什么基本面关联因素驱动油市走向平衡,油价走势几乎全部受到美元、股市等其他资产价格波动引发的金融流动的影响。渣打银行表示,在极端情况下,当整个市场都相信油价应该下跌时,其价格可能继续触底,最低跌至每桶10美元,然后市场上的多数基金经理才会承认油价跌过头。不过,实际供应过剩程度依然低于市场假设,美国页岩油对价格的适应性也不及预期。

美国商品期货交易委员会(CFTC)最新数据显示,在上周WTI的净多头仓位减少较此前一周24%,创下了自2010年7月以来的最低水平。其中,多头头寸减少2.5%至去年7月以来低点,空头头寸则大幅增加了11%。

供过于求问题不断加剧。在过去一年中,全球原油过剩供应量约为每日150万桶。石油输出国组织(欧佩克)和国际能源署(IEA)日前均表示,2016年全球原油需求增速将从2015年每日180万桶放缓至每日120万-125万桶。另据美国能源情报署的数据显示,俄克拉荷马州库欣的原油库存存在截至1月1日的一周上升到了纪录高点。不断增加的原油供应使得WTI价格2015年全年累计下跌了30%,而目前原油供应过剩的局面仍无任何改观。

投行竞相看空

如果说渣打将油价看跌至每桶10美元略显悲观,但预计油价将跌至每桶20美元附近的投行远远不止一家。

摩根士丹利发布的一份最新分析报告显示,今年油价恐将面临继续深跌的风险。如果美元升值5%,油价将可能跌10%-25%。而如果人民币加速贬值,国际油价可能跌向每桶20美元。过去18个月,油价已累计下跌70%,而最近几周中国部分经济数据不佳加剧了市场对于原油供应过剩的担忧,因为中国是仅次于美国的全球第二大原油消费国。

摩根士丹利分析师表示,虽然人民币进一步贬值可能帮助支撑中国的出口导向型经济,但将推高原油及其他美元计价大宗商品的进口价格,并可能进一步打击需求。这可能导致新一轮的大宗商品疲软,并将油价推向每桶20美元。考虑到汇率因素,每桶20至25美元的油价情景也是可能出现的。

美银美林强调,在库存水平已经极高的情况下,伊朗原油即将涌向市场,可能打压油价跌至每桶25美元左右。沙特和伊朗断交,使外界对石油输出国组织(欧佩克)近期可能同意减产以提振油价的憧憬破灭。预计随着伊朗供应开始进入市场,油价下滑,全球原油需求将稳步增加。

瑞德证券期货部门主管扬格表示,对于多类资产而言,今年都是有史以来的最差开局。这种不良势头本周可能会进一步延续。市场动荡可能会加剧新兴经济体国家经济增速放缓的形势,届时二者可能互为因果,油价下跌势头无疑也将进一步加剧。

高盛集团预计,在最坏的情况下国际油价可能跌至每桶20美元。其认为市场跌势可能持续更长时间,才能引发产油国的减产决定。一系列最新数据显示油市供需差距又有扩大迹象,已处于六年低位的国际油价进一步承压,跌幅扩大。



新华社图片

能源企业盈利暴跌 美股业绩预期黯淡

□本报记者 杨博

美股财报季启幕,市场对美股上市公司去年第四季度的业绩预期黯淡。据FactSet的统计,分析师平均预期去年第四季度标普500企业盈利将同比下滑7.4%,为连续第三个季度负增长,能源板块盈利预计同比暴跌67%。

市场预期持续下调

去年第四季度以来,市场对美股业绩预期持续下调。FactSet的统计显示,去年9月底时分析师对标普500企业2015年第四季度的盈利预期为下滑1.3%,当前预期已经调整为下滑7.4%,预计当季收入下滑4.7%。如果预期成真,这将是继2009年第一至第三季度之后,标普500企业首次出现连续三个季度的盈利下滑。

美股业绩预期大幅下调很大程度上受到能源板块的拖累。FactSet数据显示,分析师预计第四季度能源股整体盈利同比下滑67%,收入下滑38%。矿业和金属企业盈利下滑26%。

不过即便剔除能源板块,美股整体盈利表现仍然疲软,预计标普500盈利下滑2%,收入下滑0.3%。据Zacks数

据,除能源板块外,还有三个板块预计将出现两位数的盈利下滑,分别是必需消费品、基本金属和工业产品板块,盈利预计分别下滑10.2%、31.2%和23%。另有三个板块有望实现盈利增长,分别是医药板块,预期增长3.5%;金融板块,预期增长6.5%;运输板块,预期增长13.2%。此外,分析师预计IT板块盈利下滑4%,收入增长1.4%,不及第三季度盈利增长6%,收入增长3.1%的表现。

分析师预计2016年美股盈利前景将逐步改善,预计第一季度同比下滑0.7%,第二季度重返增长,增速为1%,随后逐步加速,第三季度增速将达到7%。这主要是由于去年下半年能源板块盈利基数已经较低,进一步下滑空间不大。

三大因素拖累增长

高盛最新报告认为,三大因素拖累了美股盈利增长。首先是去年能源板块的盈利出现1967年有历史纪录以来首次下滑,令2015年美股上市公司整体盈利表现创2008年以来最差。2015年布伦特原油价格下跌35%,油价下跌令页岩油开发商无利可图,并导致企业削减开支预算,出售表现不佳的资产以及裁

员,能源企业资产减计令盈利进一步恶化。高盛报告指出,2014年标普500每股盈利113美元,其中能源板块贡献13美元,约12%,而2015年能源板块整体亏损2美元。

第二个因素是标普500企业利润率收窄。自2014年第三季度创下9.1%的高点以来,标普500企业利润率已经下降了近100个基点。除受能源企业利润率下滑的冲击外,来自IT板块的支撑力度下降也是主因。2009-2015年,苹果盈利增长540%,推动IT板块利润率升至18.2%,是整体市场的两倍。2009年以来IT板块对整体盈利的贡献度一直超过一半以上,仅苹果一家的贡献就达到25%。但高盛预计2017年苹果利润率可能仅上升16基点,令市场失去重要支撑。

第三个因素是经济增长再次放缓。美国GDP增速每变动100个基点将导致标普500每股盈利变动6美元,美国以外地区GDP增速每变化100基点,带动标普500每股盈利变动3美元。高盛预计2015年标普500每股盈利将出现7%的下滑,电信服务、IT、医疗保健增长强劲,原材料和工业板块继续呈现亏损状态。

四大商品指数创新低

□本报记者 吴心翎

12日彭博大宗商品指数、标普高盛大宗商品指数、波罗的海干散货指数和伦敦金属交易所LMEX金属指数纷纷创下纪录新低或阶段低点。

分析人士认为,除了油价下跌外,受美联储加息、全球经济复苏势头缓慢和市场需求疲软等因素影响,其它大宗商品价格也节节走低,如伦敦金属交易所(LME)铜价跌至6年低点,镍价跌至2003年以来最低水平,贵金属类黄金、白银和钨金等价格也保持低位。

商品价格普跌

12日,因投资者担忧中国市场动荡和经济增长放缓将影响燃油需求,纽约市场原油期货主力合约价格(WTI)12年来首次跌破每桶30美元,触及每桶29.93美元。油价下跌重挫了四大大宗商品期货指数走势。

数据显示,跟踪22种原材料价格走势的彭博大宗商品指数12日下跌1.5%至74.43点,创该指数自1991年以来的最低水平。在进入今年不到两周的时间里,该指数跌幅已经超过5%,是有记录以来的最差年度开局表现。

另一全球基准大宗商品指数——标普高盛大宗商品指数当天收跌1%至284.76点;被视为大宗商品市场“风向标”的波罗的海干散货指数收报402点,比前一日下跌13个点,今年以来经历了七连跌,且创历史新低;涵盖LME主要金属品种的LMEX金属指数下跌0.7%至2049点。从分项数据来看,大多数大宗商品遭遇明显下压。如从构成彭博大宗商品指数的分类商品来看,纽约铜价跌至每磅2美元以下,天然气价格触及每百万英国热量单位2.24美元的阶段低点。

贵金属方面,纽约商品交易所3月份交割的钯金期货价格下跌0.9%,结算价报每盎司469.80美元,盘中钯金一度跌至每盎司451.50

美元的2010年以来最低价;4月份交割的铂金期货下跌0.9%至每盎司838.60美元;2月份交割的黄金期货和3月份交割的白银期货分别下跌1%和0.8%。

与此同时,12日伦敦金属交易所铜价、铝价、锌价和锡价下跌,镍价跌至2003年以来最低水平。巴克莱大宗商品分析团队还预计,今年铜价水平为每吨4350美元,低于此前给出的预测值5625美元。其还预计全球铜市过剩25万吨。

前景预期悲观

彭博大宗商品指数在2015年累计下跌24%,且是连续第五年下跌,创该指数自1991年诞生以来的最长连跌纪录;标普高盛大宗商品指数累计下跌25%;波罗的海干散货指数和LMEX金属指数分别下跌38%和124%。

展望短期前景,多数机构持较悲观看法。据美国商品期货交易委员会(CFTC)最新发布的数据,投机客的WTI净多头仓位在截至1

月5日的一周内减少了24%至76934手,净多头仓位水平是自2010年7月份以来最低。当周,18种大宗商品的综合净空头头寸为164203手,是自2006年6月以来的最高水平。从去年11月份以来,18种大宗商品一直处在净空头状态。

LME的数据显示,在截至8日的过去一周里,铜的净多头仓位从前一周的9065手大幅降至2029手。

证券经纪公司Mint Partners伦敦策略师比尔·布莱恩表示:“我们似乎陷入了一个大宗商品价格跌跌不休的长期困境,短期内看不到关于这种跌势会终止的理由。”

英国Fulcrum资产管理公司伦敦大宗商品研究主管非奥娜·博尔表示:“关于价格触底的话已经有点儿不敢再说。大宗商品是有价格限度的,它们各有一定的用途。世界需要铜、油或者玉米,应该永远都能看到商品的边际价值在哪里。从各种指标来看,距离这个水平已经越来越近了。”

可以考虑买入一些基本面比较好的被“错杀”的公司,投资者没有必要特别悲观。摩根大通看好休闲开支、社会基础设施建设特别是软件建设、城镇化以及移动电商和互联网金融等概念。

此外李晶还预计,美联储今年可能有四次加息,总计100基点。近期全球股市动荡将影响美联储未来加息决策。

香港人民币拆息回落

继前一交易日飙升后,13日各期限的香港离岸人民币银行同业拆借利率(Hibor)出现明显回落。彭博数据显示,隔夜Hibor由前一日的65%降至65%,1周的Hibor由32.5%降至10.33%,2周的Hibor由28.75%降至9.67%。这显示离岸人民币市场流动性出现大幅改善。离岸和在岸汇率价差在本月持续扩大,一些投资者选择在离岸市场买入人民币,在在岸市场出售进行套利。

1月12日晚香港金融管理局表示,注意到香港人民币利率飙升,已向香港银行系统提供更多流动性支持。瑞穗银行亚洲外汇策略师张建泰表示,香港人民币Hibor回落主要是由于香港金管局提供了流动性支持,市场数据已显示,周二下午开始拆借利率已自高位回落,但离岸人民币流动性仍会继续保持紧张态势,因中国央行正在限制资金从在岸流出海外。

澳新银行外汇策略师Irene Cheung表示,近期中国央行采取的遏制资本外流的措施可能是暂时之举,但在试图维持两地汇差于较低水平之际,近期决策者可能希望维持相对较高的离岸人民币借款成本。(张枕河)

担忧情绪降温 亚洲股市多数反弹

由于市场担忧情绪有所降温,亚洲股市13日多数出现反弹。

截至当日收盘,日本日经225指数收涨2.88%至17715.63点,中国香港恒生指数收涨1.13%至19934.88点,韩国KOSPI指数收涨1.34%至1916.28点。

东南亚股市同样表现较好。其中,菲律宾马尼拉综合指数收涨2.58%至6494.13点,印度尼西亚雅加达综合指数收涨0.55%至4537.18点,印度孟买股市敏感30指数收涨0.7%至24854.11点,泰国证交所指数收涨1.86%至1278.61点,新加坡海峡时报指数收涨0.18%至2696.5点。

市场分析师指出,近期全球金融市场出现大幅波动,亚太股市也一度大跌。但随着一些地区经济趋稳,投资前景仍较为看好,这种波动趋势也有望放缓。邓普顿新兴市场团队执行主席麦朴思表示,多项造成近期市场波动的因素只是暂时的,基于经济增长趋势强劲、多个新兴市场基本因素有所好转,以及资源及人口统计方面的潜力仍有待开发,长期而言继续对新兴市场持乐观态度。(张枕河)

IDC数据显示 去年PC出货量大幅下滑

专业数据提供商国际数据公司(IDC)12日发布的报告预计,2015年第四季度全球个人电脑(PC)出货量同比下滑10.6%至7190万部,创2007年以来新低,但降幅较此前第三季度的10.8%略有收窄。2015年全年,全球PC出货量下滑10.4%至2.762亿部。

IDC报告指出,去年第四季度,Windows 10系统和英特尔Skylake CPU的上市,对PC销售带来温和提振。但PC市场仍面临持续挑战,包括PC更新周期延长、智能手机和平板电脑竞争持续等。此外商品价格下跌以及全球多数货币疲软等问题,也冲击了海外市场的销售。

IDC预计,PC更新率有望上升,商用电脑对Windows 10的采纳将提速,消费者购买也将在下半年企稳,上述因素将推动2016年PC出货量增长1%-2%。

报告显示,去年第四季度联想在全球PC市场所占份额同比上升140个基点,至21.4%,继续稳居首位。其次是惠普,上升10个基点,至19.9%。戴尔位居第三,市场份额达到14.1%。(杨博)

谷歌成立虚拟现实部门

据美国科技媒体Re/code最新报道,Alphabet旗下的谷歌公司已成立虚拟现实部门,并任命其产品管理团队负责人克雷·巴沃尔担任新部门的负责人。谷歌发言人证实了上述任命。

巴沃尔是谷歌产品管理部门的副总裁,主要负责管理谷歌一些关键应用程序,包括Gmail、Drive和Google Docs等。在担任虚拟现实部门负责人之后,谷歌高级副总裁戴安·格林将接手巴沃尔的工作。

谷歌此前已经流露出对虚拟现实领域的兴趣,但一直没有太多实际举措。去年5月,谷歌宣布与便携摄像机制造商GoPro合作,利用谷歌的技术在虚拟现实环境中实现360度视角。随后在去年11月,谷歌宣布旗下的视频共享网站YouTube将支持虚拟现实视频,观众将可以使用手机和Google Cardboard头盔观看虚拟现实视频。此外谷歌还曾向增强现实公司MagicLeap投资5.42亿美元,后者正在开发一款能将虚拟图像叠加在现实图像上的眼镜。

谷歌最新举措被视为是对脸谱等公司大举进军虚拟现实领域的回应。脸谱此前巨资收购虚拟现实公司Oculus,后者日前宣布旗下产品Oculus Rift头盔开始接受预订,将于今年第一季度正式出货。

此外,谷歌无人驾驶汽车项目负责人约翰·科拉非克12日在出席底特律车展活动时表示,谷歌希望扩大与传统汽车制造商和元件供应商的合作,加速推广无人驾驶汽车项目。(杨博)

摩根大通李晶:

全球经济崩溃概率较低

□本报记者 杨博

摩根大通董事总经理李晶13日在京表示,全球经济再次出现2008年式崩溃的可能性非常小,主要由于过去几年欧洲去杠杆化效果明显,且当前投资者对新兴市场经济预期已经非常低,下半年新兴市场可能带来惊喜。

李晶表示,2016年中国经济将延续结构性

调整和减速,但无需特别担心,预计今年GDP增速在6.5%-7%之间。值得注意的是,服务业将成为2016年经济增长最主要的引擎,预计今年服务业将增长7.5%-8%,对GDP贡献率超过60%。

李晶预计,今年中国整体货币政策比较稳健,同时趋向宽松,预计央行年内将有一次25基点的降息以及50基点的降准。汇率方面,人

民币对美元在未来一段时间将持续双向波动,今年人民币对一篮子货币汇率将维持稳定,对美元会下降5%左右。

市场方面,李晶预计中国股市今年总体呈现先低后高走势,下半年表现有望好于普遍预期,主要由于稳经济的一些政策措施效果将在下半年有所显现。她指出,市场跌到目前水平,实际上已经创造了价值投资的机会,