



指标名称	收盘价	涨跌	涨跌幅(%)
道琼斯工业指数	24999.67	(15.19)	(0.06)
标准普尔500指数	2704.10	23.05	0.86
纳斯达克综合指数	7281.74	98.66	1.37
伦敦富时100指数	6968.85	27.22	0.39
沪深300指数	3201.63	33.15	1.05
恒生指数	27942.47	299.62	1.08
恒生国企指数	11035.73	138.60	1.27
恒生指数期货(1月)	28055.00	417.00	1.51
恒指指数期货持仓量(1月)	113405.00	6013.00	-
纽约原油期货(1月)美元/桶	54.88	(0.25)	(0.45)
纽约黄金美元/盎司	1,319.80	9.90	0.76
伦敦期锌(三个月)美元/吨	2723.50	37.50	1.40
纽约期铜(1月)美元/磅	1319.80	9.90	0.76
上海期铜(1月)人民币/吨	47850.00	220.00	0.46
波罗的海干散货指数	668.00	(53.00)	(7.35)

# 港股通每日报告（零售）

## 市场策略

周四(1月31日), 恒生指数收盘涨1.08%报27942.47点, 盘中一度收复28000点刷新4个月高位, 本月涨8.11%。恒生国企指数涨1.27%, 本月涨9%。大市成交1131.5亿港元, 前一交易日为947.6亿港元。板块方面, 恒生行业板块多数上涨, 原材料业、工业、消费者服务业涨幅居前, 仅有电讯业一个板块下跌。盘面上看, 春节临近, 消费餐饮、旅游出行、度假娱乐股集体走高; 博彩股走高; 医药股随大市走高; 科技股上涨。个股方面, 涨幅前三的个股分别为铁货、先施、众安房产, 涨幅别为31.46%、26.28%、25.49%; 跌幅前三的个股分别为迪诺斯环保、万德金融、TEAMWAY INTL GP, 跌幅分别为19.40%、17.95%、16.67%。沪港通资金流向方面, 沪股通净流入52.90亿, 深港通资金流向方面, 深股通净流入33.74亿, 港股通今日休市。综合来看, 受隔夜欧美股指普涨的影响, 恒指早盘小幅高开, 随后震荡走高, 午后受A股下股指下跌的影响, 恒指涨幅回落, 全天呈现高开高走的行情, 板块涨多跌少, 赚钱效应有所增加, 量能有所放大。外围市场方面, 特朗普表示中美贸易磋商取得进展; 英国外相称很难知道脱欧过程将进行多久。我们认为, 在美联储鸽派立场的影响下, 有利于资金流入新兴市场, 短期港股的流动性方面看好; 但其基本面与A股相似, 近期受个股业绩披露影响负面情绪较多, 年报期过后若基本面有所改善, 春节后港股企稳回升的走势可期。建议投资者谨慎乐观, 留意中美谈判结果, 可适当关注低估值蓝筹股和年报业绩优良的个股。

周四(1月31日), 美国三大股指收盘普涨。道琼斯工业平均指跌0.06%, 报24999.67点; 标普500指数涨0.86%, 报2704.1点; 纳斯达克综合指数涨1.37%, 报7281.74点。

## 财经日志

### 今日聚焦

重要经济数据	美国公布1月联邦基金利率目标上限
	美国公布1月联邦基金利率目标下限
	美国公布截至1月26日当周初请失业金人数四周均值
	美国公布1月芝加哥PMI
	欧元区公布第四季度季调后GDP年率
海外重要事件	欧元区公布12月失业率
	美联储公布利率决议。
	美联储主席鲍威尔(Jerome Powell)召开新闻发布会。
业绩公布	本周美国经济数据的公布时间有很大不确定性, 尤其美国商务部的数据, 因为美国政府刚刚结束停摆, 被延迟公布数据的信息收集需要时间, 包括新屋销售、营建许可、营建支出、工厂订单、贸易帐、零售销售和商业库存数据等, 原定于本周公布的美国四季度GDP和12月份PCE数据也延迟公布。
	(00787) 利标品牌、(01347) 华虹半导体、02221 创业集团控股、(08053) 比优集团、(08092) ITE HOLDINGS、(08346) 创新电子控股、(08355) 超智能控股、(08401) 源想集团、(08535) 爱德控股
派息备忘	(01928) 金沙中国

### 明日前瞻

业绩公布	(06826) 昊海生物科技、(08026) 朗华国际集团、(08041) 誉萃国际(控股)、(08080) 北亚策略、(08125) 仁德资源、(08217) 联旺集团、(08220) 比高集团、(08250) 丝路能源、(08295) 中植资本国际、(08326) 同景新能源、(08372) 君百延集团、(08392) 舍图控股、(08415) 乐嘉思控股、(08428) 国茂控股、(08451) 日光控股、(08455) 礼建德集团、(08487) ISP GLOBAL、(08507) 壹世纪集团、(08509) 威扬酒业控股、(08523) 常满控股
派息备忘	(00717) 英皇证券

资料来源: 汇港资讯、中银证券

中银国际证券股份有限公司  
具备证券投资咨询业务资格

策略及特色产品组

兰晓飞

(8610) 66229085

Xiaofei.Lan@bocichina.com

证券投资咨询业务证书编号: S1300511040003

## 市场概况及策略

周四(1月31日),恒生指数收盘涨1.08%报27942.47点,盘中一度收复28000点刷新4个月高位,本月涨8.11%。恒生国企指数涨1.27%,本月涨9%。大市成交1131.5亿港元,前一交易日为947.6亿港元。板块方面,恒生行业板块多数上涨,原材料业、工业、消费者服务业涨幅居前,仅有电讯业一个板块下跌。盘面上看,春节临近,消费餐饮、旅游出行、度假娱乐股集体走高。其中,美团点评大涨8.78%,报价53.3港元,市值2928亿港元,年初至今涨幅超21%。同程艺龙涨3.86%,年初至今涨16%。博彩股走高,其中,永利澳门(1128.HK)涨5.9%,银河娱乐涨5.68%,新濠国际涨4%,金沙中国涨3.58%。港股蓝筹股方面,舜宇光学科技涨3.28%,报77.1港元;腾讯涨0.52%,盘初一度升破350港元,刷新5个月高位。医药股随大市走高,中国中药涨7.82%,报5.1港元;石药集团(1093.HK)涨3.7%,报13.46港元;中国生物制药(1177.HK)涨4.6%,报6.6港元;石四药集团(2005.HK)涨6.52%,报7.03港元;复星医药(600196.SH,2196.HK)涨5.53%,报23.85港元。科技股上涨,其中,阿里健康(0241.HK)涨5.74%,华虹半导体(1347.HK)涨5.47%,美团涨近9%。个股方面,涨幅前三的个股分别为铁货、先施、众安房产,涨幅分别为31.46%、26.28%、25.49%;跌幅前三的个股分别为迪诺斯环保、万德金融、TEAMWAY INTL GP,跌幅分别为19.40%、17.95%、16.67%。沪股通资金流向方面,沪股通净流入52.90亿,深港通资金流向方面,深股通净流入33.74亿,港股通今日休市。港股通标的中涨幅前三的个股分别为中滔环保、中国高速传动、保利协鑫能源,涨幅分别为13.24%、11.76%、10.71%;跌幅前三的个股分别为京城机电股份、周黑鸭、拉夏贝尔,跌幅分别为6.43%、6.37%、5.53%。综合来看,受隔夜欧美股指普涨的影响,恒指早盘小幅高开,随后震荡走高,午后受A股下股指下跌的影响,恒指涨幅回落,全天呈现高开高走的行情,板块涨多跌少,赚钱效应有所增加,量能有所放大。外围市场方面,特朗普表示中美贸易磋商取得进展;英国外相称很难知道脱欧过程将进行多久。我们认为,在美联储鸽派立场的影响下,有利于资金流入新兴市场,短期港股的流动性方面看好;但其基本面与A股相似,近期受个股业绩披露影响负面情绪较多,年报期过后若基本面有所改善,春节后港股企稳回升的走势可期。建议投资者谨慎乐观,留意中美谈判结果,可适当关注低估值蓝筹股和年报业绩优良的个股。

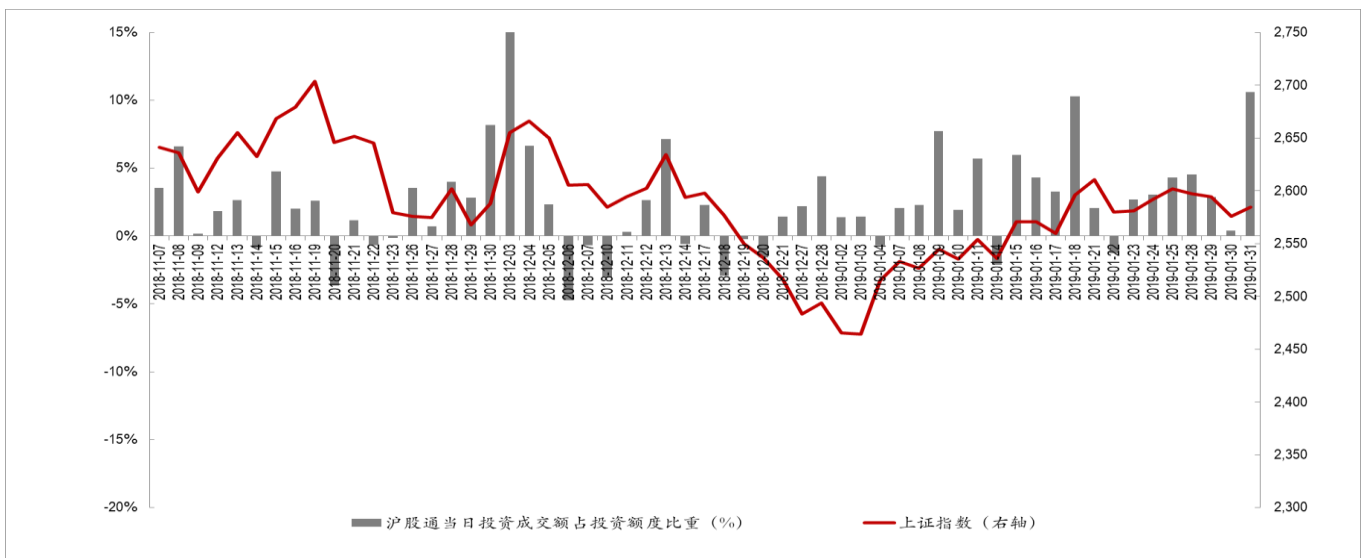
## 沪股通成交回顾

图表1.沪股通当日成交一览

指标名称	港股通	沪股通
当日投资额度余额	1亿元(人民币)	464.84亿元(人民币)
当日使用额度占比(%)	/	10.61
成交金额	1亿元(港币)	158.01亿元(人民币)
买入成交额	1亿元(港币)	105.46亿元(人民币)
卖出成交额	1亿元(港币)	52.56亿元(人民币)

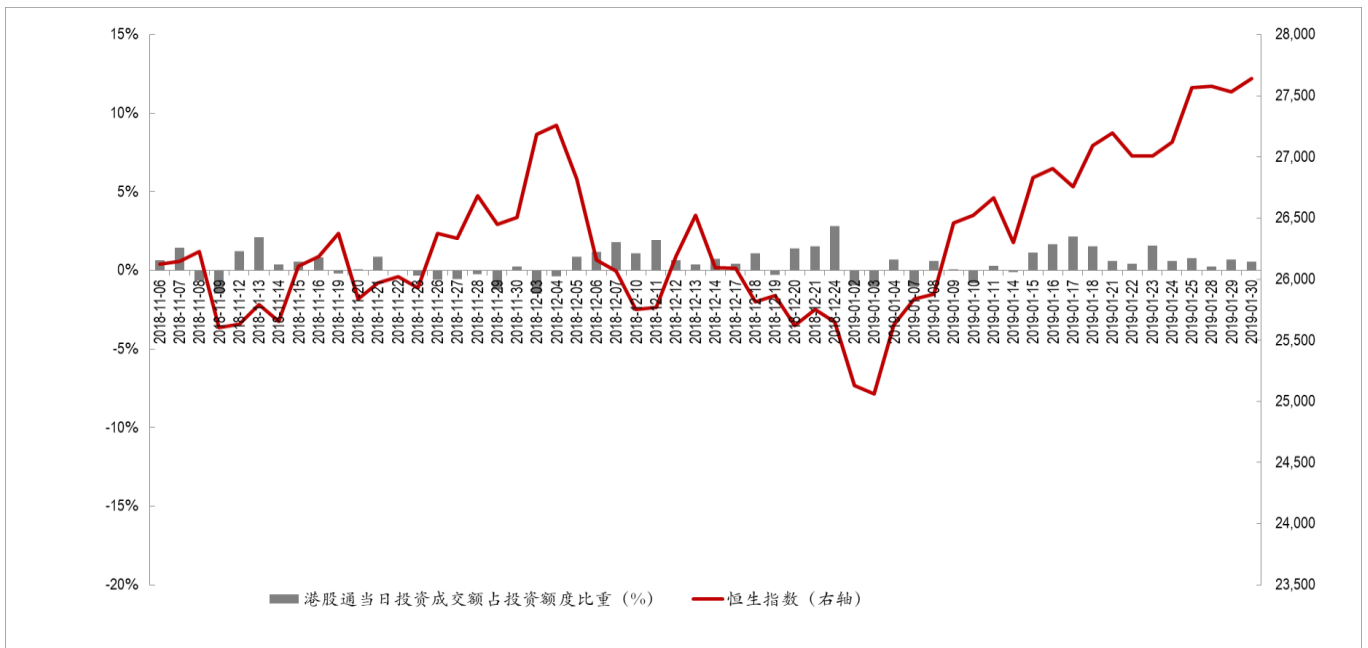
资料来源:万得、中银证券。备注:港股通1月31日休市

图表2.沪股通当日投资成交额占投资额度比重(%)



资料来源:万得、中银证券

图表 3. 沪市港股通当日投资成交额占投资额度比重 (%)



资料来源：万得、中银证券。备注：港股通1月31日休市

## 沪港通&深港通前十大活跃个股

图表 4. 沪市&深市港股通当日投资成交额占公司总成交额比重排名 (无)

图表 5. 沪股通&深股通当日投资成交额占公司总成交额比重排名

公司代码	公司简称	类型	排名	成交金额 (亿人民币)	收盘价 (人民币)	涨跌幅 (%)	换手率 (%)	市盈率 (TTM)	市净率 (MRQ)	申万一级行业
600519.SH	贵州茅台	沪股通	1	11.47	689.60	2.01	0.29	27.22	8.46	食品饮料
601318.SH	中国平安	沪股通	2	10.74	62.98	2.82	0.64	11.27	2.18	非银金融
600036.SH	招商银行	沪股通	3	6.62	29.21	2.78	0.28	9.14	1.40	银行
600276.SH	恒瑞医药	沪股通	4	4.53	59.05	2.87	0.50	57.26	11.73	医药生物
600887.SH	伊利股份	沪股通	5	3.81	24.18	0.33	0.59	24.05	5.56	食品饮料
600030.SH	中信证券	沪股通	6	3.37	18.26	1.78	0.94	23.55	1.45	非银金融
601166.SH	兴业银行	沪股通	7	3.36	16.40	1.93	0.36	5.62	0.75	银行
601888.SH	中国国旅	沪股通	8	3.07	54.50	0.18	0.58	33.80	6.71	休闲服务
601398.SH	工商银行	沪股通	9	2.97	5.66	1.98	0.08	6.78	0.89	银行
600690.SH	青岛海尔	沪股通	10	2.50	16.00	2.89	0.56	13.83	2.86	家用电器
000333.SZ	美的集团	深股通	1	8.46	43.53	3.40	0.61	14.18	3.45	家用电器
000651.SZ	格力电器	深股通	2	8.05	41.75	2.58	0.79	8.95	2.90	家用电器
000858.SZ	五粮液	深股通	3	6.58	60.30	5.27	1.39	19.18	3.93	食品饮料
002415.SZ	海康威视	深股通	4	5.41	30.03	5.15	0.52	26.35	8.43	电子
000002.SZ	万科A	深股通	5	3.51	27.75	1.98	0.42	9.90	2.19	房地产
002304.SZ	洋河股份	深股通	6	2.74	94.50	-1.34	0.80	17.62	4.37	食品饮料
002027.SZ	分众传媒	深股通	7	2.72	5.44	-3.20	1.06	11.58	5.90	传媒
002230.SZ	科大讯飞	深股通	8	2.30	27.29	3.37	2.56	117.70	7.45	计算机
002475.SZ	立讯精密	深股通	9	2.25	16.37	1.30	0.76	29.73	4.68	电子
002714.SZ	牧原股份	深股通	10	2.21	34.55	3.78	0.91	79.74	5.86	农林牧渔

资料来源：万得、中银证券。备注：港股通1月31日休市

## 海外股市回顾

周四（1月31日），亚太股市收盘普涨。日经 225 指数涨 1.06%，报 20773.49 点；韩国综合指数跌 0.06%，报 2204.85 点；澳大利亚 ASX200 指数涨 0.21%，报 5886.71 点。

周四（1月31日），美国三大股指收盘普涨。道琼斯工业平均指跌 0.06%，报 24999.67 点；标普 500 指数涨 0.86%，报 2704.1 点；纳斯达克综合指数涨 1.37%，报 7281.74 点。

周四（1月31日），欧洲三大股指收盘普涨。英国富时 100 指数涨 0.39%，报 6968.85 点；法国 CAC40 指数涨 0.36%，报 4992.72 点；德国 DAX 指数跌 0.08%，报 11173.1 点。

## 期货市场回顾

周四（1月31日），伦敦基本金属多数收涨，LME 期铜涨 0.45%报 6163.5 美元/吨，LME 期锌涨 1.4%报 2723.5 美元/吨，LME 期镍涨 1.01%报 12475 美元/吨，LME 期铝跌 0.16%报 1906.5 美元/吨，LME 期锡涨 0.24%报 20850 美元/吨，LME 期铅涨 0.96%报 2110 美元/吨。

周四（1月31日），COMEX 黄金期货收涨 0.78%报 1325.7 美元/盎司，1 月涨 3.47%，连涨四个月；COMEX 白银期货收涨 0.87%报 16.065 美元/盎司，1 月涨 3.38%。美联储维持利率不变，并暗示暂停货币紧缩措施，令金价得到提振。

周四（1月31日），NYMEX 原油期货收跌 0.39%报 54.02 美元/桶，1 月收涨 18.96%，创史上最大同期涨幅。布伦特原油期货收跌 0.52%，报 61.22 美元/桶，1 月累涨 13.79%。



## 香港股市信息

- 1、2019年1月29及30日，国际家居零售(01373.HK)获主席魏丽霞于场内分别增持26.2万股及28.9万股，每股均价分别为1.9540港元及1.9560港元，涉资约107.72万港元。增持后，魏丽霞持有权益的股份数目达341,523,000股，占已发行的有投票权股份百分比47.37%。(万得)
- 2、2019年1月25日，万科企业(02202.HK)获JP MORGAN CHASE & CO.场内以每股均价29.5260港元，增持165.13万股，总价约4875.72万港元。增持后，JP MORGAN CHASE & CO.持有权益的股份数目144,749,078股，占已发行的有投票权股份百分比11.00%。(万得)
- 3、2019年1月25日，睿见教育(06068.HK)获JP MORGAN CHASE & CO.场内以每股均价9.9732港元，增持958万股，总价约9554.33万港元。增持后，JP MORGAN CHASE & CO.持有权益的股份数目109,548,000股，占已发行的有投票权股份百分比5.36%。(万得)
- 4、2019年1月30日，敏华控股(01999.HK)获东方证券股份有限公司场内以每股均价3.7400港元，增持142.08万股，总价约531.38万港元。增持后，东方证券股份有限公司持有权益的股份数目268,093,559股，占已发行的有投票权股份百分比7.01%。(万得)
- 5、2019年1月29日，好孩子国际(01086.HK)获TEMPLETON INVESTMENT COUNSEL, LLC场内以每股均价2.4803港元，增持574.5万股，总价约1424.93万港元。增持后，TEMPLETON INVESTMENT COUNSEL, LLC持有权益的股份数目83,333,133股，占已发行的有投票权股份百分比5.00%。(万得)
- 6、汇银智慧社区(01280.HK)公布，截至2017年12月31日止年度，公司实现收入13.47亿元(人民币，单位下同)，同比减少2.64%；毛利3166万元，同比减少44.42%；公司权益持有人应占年度亏损7.21亿元，同比收窄0.3%；基本每股亏损38.76分；不派末期股息。(万得)
- 7、火岩控股(08345.HK)发布公告，截至2018年12月31日止年度，预期集团于相关期间取得的收入较2017年同期增加超过95%；及该期间录得的溢利较2017年同期增加超过90%。由于集团于2017年及2018年商业化推出的多款新游戏系列于相关期间获得了非常良好的反响，使整体收益大幅上升所致。(万得)
- 8、沛然环保(08320.HK)公布，预期集团截至2018年12月31日止9个月录得亏损约300万港元，而2017年同期则录得纯利约150万港元。公告称，有关亏损主要由于项目进度缓慢、竞争激烈及绿色建筑认证顾问服务的投标价整体下跌，集团收益总额由2017年同期约2680万港元减少约270万港元至期内约2410万港元；及提供服务成本增加约180万港元，主要为期内用于生态及实验室测试服务的分包成本。(万得)
- 9、百勤油服(02178.HK)公布，集团预期截至2018年12月31日止年度录得的亏损将较2017年同期大幅增加。公告表示，亏损增加主要由于商誉以及物业、厂房及设备减值产生亏损增加；贸易及其他应收款项减值拨备增加；及存货亏损增加。(万得)
- 10、国浩集团(00053.HK)公告，截至2018年12月31日止上半年，附属公司国浩房地产实现收益3.1亿新加坡元，同比减少57.55%；毛利9439.9万新加坡元，同比减少53%；公司股东应占溢利3701.4万新加坡元，同比减少84.43%；不派息。(万得)
- 11、中国心连心化肥(01866.HK)公布，预计集团截至2018年12月31日止年度净利润，与去年同期相比增长不低于50%，其中包含了集团一次性计提的与第一条尿素生产线关闭(已于公司2018年中期报告披露)相关的资产减值损失合计约1.70亿人民币的影响。(万得)
- 12、开源控股(01215.HK)公布，与截至2017年12月31日止年度相比，预计本年度公司股东应占溢利将大幅增加至约3.3亿港元。公告表示，期内溢利大幅增加主要由于自出售酒店物业(包括于香港的业务营运及转让股东贷款)录得约3.36亿港元的出售收益；及产生自融资业务分部的收益增加至约1300万港元。(万得)
- 13、荧德控股(08535.HK)公布，截至2018年12月31日止9个月，实现收益2.77亿港元，同比增长48.4%；毛利4233.2万港元，同比增长45.0%；公司拥有人应占溢利1865.4万港元，同比增长400.1%；每股基本盈利1.55港仙，不派息。(万得)
- 14、英皇娱乐酒店(00296.HK)公布，2019年1月31日，公司按每股1.67-1.68港元，耗资129.92万港元回购77.5万股，占现有已发行股份0.0605%。(万得)
- 15、超智能控股(08355.HK)公布，截至2018年12月31日止9个月，实现收益1.33亿港元，同比增长27.0%；期间溢利1805.4万港元，同比增长75.3%；每股基本及摊薄盈利1.80港仙，不派息。公告称，于期内利润提升主要由于收益增加。(万得)

## 海外股市信息

美国与中国周三启动关键的新一轮高级别谈判，旨在解决双方有关中国在知识产权与技术转让操作的严重分歧，结束持续数月的贸易战。中国国务院副总理刘鹤与美国贸易代表莱特希泽率领的双方内阁级官员齐聚白宫旁边的艾森豪威尔行政办公楼。当下距离美国为针对中国商品进一步加征关税设定的最后期限3月2日还有大约一个月时间。但闭门协商的细节仍不得而知，在周四结束谈判前不太可能发布官方声明。美国贸易代表办公室发言人未就讨论情况发表置评。谈判预定将持续两天。在会谈开始前接受媒体拍照时，莱特希泽、财长努钦和其他美国政府高官在长桌前与中国代表对面而坐，沉默不语，没有回应一名在场记者的提问。几分钟后，莱特希泽提到特朗普和中国国家主席习近平在去年G20峰会上会面的场景，率先打破了沉默。刘鹤预计将于周四与特朗普会面。在华府举行的谈判料将气氛紧绷，因为目前为止鲜有迹象显示中方官员愿意满足美国的核心要求，包括为美国的知识产权(智慧财产权)提供全面的保护，以及结束美方所说的强迫美企把技术转让给中国企业的政策。美方的这些抱怨，加上对中国从网络窃取美国商业机密，以及系统性收购美国科技企业的指控，正是特朗普政府用来对价值2,500亿美元中国商品加征关税的理由。倘若无法达成协议，特朗普已威胁在3月2日将另外2,000亿美元中国商品的税率由10%调升至25%。他还威胁对剩下的中国输美商品征收新关税。中国也出台了自已的关税措施做为回击，不过部分举措已经中止，而且在会谈期间允许采购一些美国大豆。中国官员否认他们的政策强迫技术转让。他们强调已经采取的措施，包括降低汽车关税和外商投资法草案，该草案改善了外国公司的准入，并承诺“不得利用行政手段强制转让技术”。这项新法律的审议工作正在加速推进，全国人大常委会有可能在3月予以批准。据一位美国高级政府官员，在磋商取得的任何进展中，都要包含一项关键内容，即就核实和“强制”中国兑现改革承诺的机制达成共识。这可能会长期维持美国对中国商品加征关税的威胁。一些关注谈判的商业团体正在放低对取得突破的预期。美中贸易全国委员会高级副会长Erin Ennis认为，距离最后期限还有一个半月时间，双方都不大可能在未来两天就把底牌亮出来。“我认为不会有任何重大成果，”Ennis在谈论周三和周四的谈判日程时说。“希望他们取得一些良好进展，为90天期限到期时完成谈判打好基础。”但中方可能必须提出新的行动意向，远远超过之前有关大幅增加采购大豆、能源和制成品等美国商品的提议。熟悉谈判的人士称，制成品是特朗普政府的重点关注之一，在中国为大幅降低对美贸易顺差而承诺购买的美国商品中所占比重较大。但一位人士说，这一次还是“不能保证”北京方面会兑现这些承诺。(路透社)

美联储会后声明几乎满足了市场的所有期待，随后利率下跌，股市飙升。美联储一如预期维持利率不变，并暗示其资产负债表策略将具有灵活性。BMO称，联邦基金期货显示2019年单次加息的机率仅为10%，低于当日稍早的20%。债券收益率下降，股市上涨，道琼斯指数在下午的交易中一度飙升超过500点。策略师们表示，美联储的声明非常鸽派，甚至比预期还鸽派，美联储主席鲍威尔在声明后的新闻发布会上也是如此。鲍威尔说道：“加息的理由有所减弱。”蒙特利尔银行(BMO)利率策略师Ben Jeffrey指出，美联储在声明中暗示，经济可能会面临更多风险，去掉了风险是“均衡的”这一说法。他表示：“这与他们转向更宽松立场的战略是一致的。”一些经济学家此前一直预计，美联储会在加息时提到保持“耐心”的做法，因为通胀水平较低，没有理由急于加息。但美联储在声明中也放弃了一些措辞，即有必要“进一步渐进加息”。“这并没有太多地改变信息，但这与他们自12月会议以来一直在说的——他们会有耐心——是一致的。他们不承诺近期内进一步加息。他们说他们会有耐心的。这完全是在依赖数据的背景下发生的，”杰富瑞(Jeffries)货币市场经济学家Tom Simons表示。“它并没有说他们已经结束。它说他们在提高利率之前要有耐心。与其说是鹰派，不如说是鸽派。但这并不意味着立场的转变。”Horizon Investment Services首席执行官Chuck Carlson表示，美联储不想把自己框在一个盒子里，其措辞也是这么显示的。可能他们正在软化预计今年将加息两次的观点，今年可能只加息一次。个人看来，今天加息两次的概率在本次会议之后已经大大降低。KlarityFX Inc.的分析师Amo Sahota指出，总的来说，美联储更加鸽派和有耐心的表态是市场想看到的，也是市场满意的。个人认为，通胀压力更加趋缓，特别是当我们看到油价的时候。本次美联储的声明十分正确和合适。美联储观察人士原本预计美联储主席鲍威尔会在新闻发布会上提及资产负债表，但美联储却发表了另一份声明，令市场感到意外。两年期公债收益率与美联储的政策密切相关。该声明公布后，两年期公债收益率从2.58%降至2.54%。10年期公债收益率从2.72%跌至2.70%。鲍威尔在声明发布后向媒体简要介绍了有关情况。在此前的几次露面中，他有关中性利率和美联储资产负债表的缩减正处于“自动驾驶”模式的评论，影响了市场。交易商原本希望听到鲍威尔对美联储的资产负债表缩减计划的更多评论。市场一直担心，美联储正在通过该计划消除流动性。摩根大通经济学家周三修正了他们的预测，预计美联储将把资产负债表规模从此前的3万亿美元升至3.5万亿美元。鲍威尔在吹风会上表示，资产负债表政策正在审议中，尚未就其规模或构成作出决定。随着美联储购买美国国债和抵押贷款证券以提供流动性，并帮助经济在金融危机后恢复元气，资产负债表膨胀至逾4.5万亿美元。(幸福投资)



周四(1月31日),美联储维持利率不变,并正式转变政策立场,承诺对进一步升息保持耐心,这是美联储自2015年开始的紧缩周期可能已经结束的最清晰信号。美联储主席鲍威尔以美国经济前景不确定性上升为由,称加息的理据已经“减弱”,并在一份声明中放弃了之前有关“在一定程度上进一步”收紧货币政策的预期。对于正在进行的缩表行动,美联储也采取了更为鸽派的立场,表示准备根据经济和金融市场发展调整计划。鲍威尔表示,美联储可能会提前停止削减其4.1万亿美元资产负债表规模的行动,使其持有的资产规模超过先前的预期。美联储发布政策声明之后,此前市场对美联储9月加息预期在20%左右,现降至11%。此外,联邦基金利率期货显示美联储2020年底之前降息概率接近50%。2020年1月联邦基金利率期货的隐含收益率跌至2.415%左右;美联储公告之前约为2.455%。由于美联储的有效联邦基金利率为2.40%,目前的定价意味着今年仅收紧1.5个基点,加息25个基点的可能性不到10%。从2020年2月起的联邦基金利率期货合约现在表明有可能出现降息,隐含收益率低于目前的有效利率。2021年1月合约意味着联邦基金利率为2.28%,表明在2020年底之前有大约50%的可能性降息25个基点。凯投宏观美国高级经济学家Michael Pearce预计美国经济今年将大幅放缓,这意味着美联储将在2020年初降息。他在美联储周三利率决策后发布的报告中表示,在本次会议之前,3月份加息几乎被排除了,第二季度加息现在似乎已经引起严重质疑。尽管如此,凯投宏观总体上预测美联储可能在4月、5月或6月的会议上再加息一次, Pearce表示,他将把重心更多地放在对未来经济增速急剧放缓的预测上。 Pearce预计经济放缓将迫使美联储在2020年降息75个基点。(汇通网)

北京时间1月31日,美联储表示,对未来任何利率行动都将报以“耐心”,并暗示资产负债表的收缩路径具有灵活性,与上月展现的加息立场相比,出现了明显转变。联邦公开市场委员会(FOMC)“在确定未来如何调整联邦基金利率目标区间以使其适于支持”强劲的劳动力市场,并使通胀率接近2%时,“将保持耐心”。美联储周三结束为期两天的政策会议后发布声明表示。在周三发布的另一份特别声明中,美联储称“准备根据经济和金融形势发展,为完成资产负债表正常化而调整其中任何细节。”美联储还表示,如果经济状况需要的货币政策宽松程度单靠联邦基金无法实现,那么将准备调整资产负债表的规模和构成。这些声明标志着美联储向管理风险的方向做出了更大范围的转变。FOMC在声明中删除“一些进一步的逐步加息”的说法,为下一步利率行动既可能是上调也可能是下调打开了大门,理由是“全球经济金融形势发展及通胀压力温和。”FOMC还删掉了未来风险“大致平衡”的措辞。充足的准备金在另一项重大举措中,FOMC表示将继续在充足准备金制度下实施货币政策,意味着对短期利率的控制“主要通过设定美联储政策利率来实现,不需要积极管理准备金供应。”FOMC周三一致决定将联邦基金利率目标区间维持在2.25%至2.5%不变。鲍威尔的会后新闻发布会将开启新的媒体沟通方式,由过去每隔一次会议举行一次发布会,改为每次FOMC会后均有发布会。经济预测仍将每个季度更新一次。这份声明与上周参与彭博新闻社调查的超过三分之二的经济学家看法一致,他们预计美联储会去掉“一些进一步的逐步加息”的措辞,暗示存在更大不确定性,提到耐心或完全删除这句话。此次美联储会议正值政府刚刚结束五周停摆,包括12月零售销售和四季度国内生产总值在内的部分经济数据因停摆而推迟发布。虽然拿到的数据不够完整,但美联储表示家庭支出“继续强劲增长”,商业投资增速自2018年早些时候开始放缓。FOMC还表示经济活动“一直在以稳健的速度增长”,就业增长也很强,没有提政府关门的影响。(新浪美股)

美国股市周三收盘大幅上涨,此前美国联邦储备理事会(Fed)表示今年进一步升息时将保持耐心,这安抚了担心经济放缓的投资者。在美联储宣布利率决定后,美国三大股指扩大日内稍早录得的涨幅,标普500指数收于12月6日以来最高水准。道琼工业指数收涨1.77%,报25014.86点;标普500指数收升1.55%,报2681.05点;纳斯达克指数涨2.2%,报7183.08点。苹果昨日发布的业绩较市场担忧的要好,美联储周三发表的政策言论,扶助美股逆转此前连续两日的跌势。此前美国行业领头羊企业纷纷发布盈利预警,表明中国经济放缓带来了更大的影响,拖累美股连续两日走势低迷。美联储一如普遍预期维持利率不变。尽管美联储表示,美国经济和就业持续增长仍是“最有可能出现的结果”,但联储删除了12月政策声明中有关经济前景面临的风险“基本平衡”的表述,并弃用了进一步逐步上调一些联邦基金利率目标区间是合适的措辞。美联储还表示,准备“根据未来经济和金融市况的发展”调整削减资产负债表步伐。在2008年金融危机后,美联储的资产负债表大幅膨胀,许多投资者认为,美联储缩表的努力可能会抑制经济增长。近几个月来,投资者对全球经济的担忧加剧。包括苹果、英特尔和卡特彼勒在内的美国企业发布的业绩显示,公司感受到中美贸易冲突拖累中国经济成长放缓给他们带来的痛苦。“市场在美联储政策声明中得到他们想要的,包括美联储对未来升息保持耐心和对缩减资产负债表采取更灵活态度,”安联首席经济顾问Mohamed El-Erian表示。(环球外汇网)

北京时间1月31日，美联储主席鲍威尔周三下午说，美国经济将恢复联邦政府部分关闭期间损失的大部分经济产出。鲍威尔在新闻发布会上说：“我认为重要的——现在可能不那么重要了——是政府关门，这将在第一季度的GDP上留下某种印记。我们不知道最终的解决方案。如果这就是全部，政府停摆已经过去，不会再有另一次政府停摆，我们将在第二季度恢复（失去的增长）的大部分。” 美联储周三早些时候说，在决定未来的货币政策时将保持耐心。美联储还在声明中删除了联邦基金利率“进一步渐进加息”的提法，一些市场参与者认为这意味着美联储可能在2019年放缓加息步伐。 鲍威尔在1月初与美联储前主席本·伯南克和珍妮特·耶伦一起参加一个小组讨论时首次提出，美联储可以有“耐心”。对于许多市场参与者来说，这是一个令人宽慰的说法，他们将其视为美联储可能即将结束渐进加息的信号。（新浪美股）

FX168 财经报社(香港)讯周四(1月31日)亚太股市多数高开高走，隔夜美股大涨的积极情绪继续传递，周三公布的美联储决议给市场送来“大礼包”。周三美联储如期按兵不动，维持利率不变，但在会后声明中删除“进一步加息”措辞，将经济表现从“强劲”下调至“稳固”，承诺灵活调整缩表，不排除重启QE。随后美联储主席鲍威尔在新闻发布会上称，加息可能性下降，不希望缩表引起市场动荡。政策制定者表示，他们将对任何进一步的利率变动保持“耐心”，而且对市场更为重要的是，他们暗示，他们在缩减资产负债表的道路上是灵活的。联邦公开市场委员会的声明指出，鉴于全球经济和金融形势的发展，以及通胀压力的减弱，委员会将保持耐心，因为它将决定未来对联邦基金利率目标区间的何种调整可能适合支持这些结果。该声明并称，“这一评估将考虑广泛的信息，包括劳动力市场状况的衡量标准、通胀压力和通胀预期的指标，以及有关金融和国际发展的数据。” 彭博分析师 Craig Torres 称之为“关键枢轴点”，市场将其解读为全面投降。对美联储政策最为敏感的2年期国债收益率下跌4个基点至2.53%。收益率曲线“趋陡”，这是美联储停止短期升息的典型表现，与此同时，美股飙升。在鸽派美联储决议后，美股大涨，道指收盘上涨434.50点，涨幅1.77%；标普500指数收盘上涨41.05点，涨幅1.55%；纳指收盘收盘上涨154.80点，涨幅2.20%。Torres 此前指出，鲍威尔似乎已经决定，股市12月的暴跌影响太大不能被忽视，基于此他已经改变了他的论调。他和其他官员在最新的声明中重申了这一观点。此外，他在新闻发布会上透露，联邦公开市场委员会(FOMC)正在评估结束美联储资产负债表的合适时机，官员们将在接下来的会议上敲定计划。这与他曾经描述的“自动运行”相去甚远。Torres 吧表示：“我认为他并不想给出如此明确的撤出计划，但却被金融市场的动荡逼得走投无路。他甚至表示，他不希望资产负债表引发动荡。”还有一个事实是鲍威尔突然对全球经济感到担忧。去年鲍威尔似乎让市场相信，它不是世界央行，将专注于国内经济，并作出相应反应。而现在他提到了中国和欧洲潜在的经济放缓。毕竟，德国刚刚将其对2019年国内生产总值(GDP)的预测从1.8%下调至1%。在现在这个节骨眼上，美联储本轮周期加息完全有可能结束。彭博记者 Rich Miller 在新闻发布会上提出这一问题：“未来的调整”意味着加息还是降息？对此，鲍威尔在很大程度上采取了回避态度，称这将取决于数据。但并不排除降息的可能性。此后，美国国债继续上涨。蒙特利尔银行资本市场策略师 Jon Hill 称之为“激进的鸽派暂停”。对于任何想让美联储放慢脚步的人来说，鲍威尔做得更好：他让美联储陷入了停滞。凯投宏观(Capital Economics)美国高级经济学家 Michael Pearce 在美联储利率决议后发布的一份报告中称，预计美国经济增速今年将大幅放缓，这意味着美联储将在2020年初降息。在本周会议之前，3月份加息几乎被排除了，如今第二季度加息似乎已受到严重质疑。预计美国经济增速放缓将迫使美联储在2020年降息75个基点。CMC Markets 首席市场策略师 Michael McCarthy 表示，在展现鸽派立场方面，美联储基本上达到了预期的程度，美联储的回应意味着衰退的可能性已消退，如果95的支撑位被打破，美元指数可能触及93.5，预期澳元、纽元和加元等大宗商品相关货币将会表现不错。德国安联首席经济顾问埃里安表示，市场在美联储的书面声明中看到了他们所希望看到的，包括美联储指出对未来加息将保持耐心，以及在缩减资产负债表时将采取更大的灵活性；这与美联储几个月前发出的信号出现了180度的逆转。不过，GAMINVESTMENTMANAGEMENT 的首席经济学家 Hatheway 表示，美联储小幅下调了对经济活动的评估，表述从“强劲”转变为“稳健”；下调的幅度不大，但总的来说，他们肯定会保留各种选项；他们试图传递这样一个讯息，即尽管他们已经暂停加息，但他们的选项是开放的，他们多半会在今年加息，而不是按兵不动；今年他们更有可能升息两次，而不是一次。（FX168）





参考消息网 1 月 31 日报道美媒称，2018 年中国人购买美国商业地产净额降至 2012 年以来的最低水平。据美国《华尔街日报》网站 1 月 29 日报道，据真实资本分析公司称，来自中国大陆的保险公司、企业集团和其他投资者 2018 年第四季度净卖出价值 8.54 亿美元的美国商业地产。这是中国投资者连续第三个季度净卖出美国地产，也是首次出现中国投资者在如此长的时间跨度内一直卖出美国地产的情况。报道称，中国投资者在 2018 年的大部分时间里一直在卖出美国地产，这跟之前 5 年的情况相比出现了巨大反转。在此之前，中国投资者大举买入美国房地产，对美国顶级地产的出价常常远超其他投资者。他们花费数百亿美元投资高档酒店，包括纽约地标性的华尔道夫酒店、芝加哥一个耗资近 10 亿美元的摩天大楼开发项目，以及加利福尼亚州贝弗利山的一个豪华住宅项目。现在，许多中国最大的海外房地产投资者正在抛售一些同等价位的资产，或至少通过向新的合作伙伴出售股份，以减少其在美国的风险敞口。报道称，2018 年的这一反转反映出中国政府正努力通过限制某些海外投资来稳定本国货币、减少企业债务以及帮助遏制经济减速。分析人士说，美中之间不断加剧的贸易和政治紧张关系也使得美国对中国公司来说不再是那么友好的投资目的地。报道称，根据真实资本分析公司的数据，2018 年中国人净买入 26.3 亿美元的美国地产，这个数额是 6 年来的最低。若非一个中国财团一年前斥资 116 亿美元收购了普洛斯集团，中国在这一年就会成为净卖家。据报道，中国人也在出售他们在美国的房产，新买家则在减少。根据美国全国房地产经纪人的最新数据，从 2017 年 4 月到 2018 年 3 月，中国人在美国购房同比下降了 4%。经济学家们说，这一大幅下滑反映了房价上涨、美元走强以及中美关系紧张。（参考消息）

美联储在新年的首场议息会议上，就“昭告天下”将暂停本轮加息周期。而相比之下，大洋彼岸的欧洲央行如今的处境或许将更为尴尬——欧银的紧缩之旅还未开启，就可能将胎死腹中！据彭博社报道，尽管欧洲央行官员已尽了最大努力试图作出转变，但投资者仍然认为下一阶段的欧洲货币政策看起来和上一轮不会有什么区别。近期整体欧元区收益率水平走低，银行股萎靡不振，公司债上涨——种种迹象都表明投资者排除了货币政策正常化的可能性，他们其实是在为新一轮的宽松货币政策做准备。利率期货市场的显示，交易商大幅下调对本轮货币政策周期中利率峰值水平的预期，2011 年以来首次加息的预期时间被一步步向后推延。虽然这样做可能会有严重后果，但市场认为欧洲央行别无选择，在疲软的经济数据公布后，央行能做的只有加大货币宽松。起初阶段，他们可能重新启用一个不太为人所知的刺激工具，以取代对欧洲银行业的长期贷款，从而刺激实体经济中的信贷活动。持续宽松的政策可能给债券价格提供支撑，但低迷的利率水平以及疲软的经济数据，预示股市前景不那么乐观。“虽然他们希望将政策利率正常化，但风险是央行在实现这个目标前可能早就已经无路可走了，” Rabobank International 的利率策略主管 Richard McGuire 表示，“那些压低收益率的因素将持续存在。”德国 10 年期国债收益率本月触及两年多来的最低水平，而且有关国债收益率今年可能会再次跌至负值的预期在日益升温。虽然意大利有望获得来自欧洲央行的更多支持，但该国国债仍在持续走高。彭博巴克莱指数显示，在公司债券市场，欧元计价的欧洲投资级债券今年的开局表现为 2015 年以来历年同期最佳。该基准指标今年上涨 0.6%，利差收紧至近两个月以来的最低水平。对欧洲股市的投资者来说，前景更加黯淡。低利率通常对股市有利，但该地区经济放缓对周期性权重股来说是个坏兆头，更别提吸引外资流入了。利率下降还意味着，作为欧洲斯托克 600 指数主要成份股的银行股，可能继续受到盈利前景黯淡的困扰。目前银行股的表现已经是过去五年来最差。即使今年 1 月份银行股跟随其他风险资产实现了一波反弹，但相对于美国银行类股的价差依然是至少 2002 年以来最低。接下来银行股的表现很大程度上取决于市场已经消化了多少坏消息。不过，法国巴黎银行 (BNP Paribas SA) 股票和衍生品策略主管 Edmund Shing 相对乐观，他说，经济数据走弱已经被考虑在内，欧洲银行正在消化“极度悲观”的影响。他说，推迟紧缩政策将“使欧元区的贷款有望继续增长，这对银行尤其有利”。他补充称，再加上新一轮有针对性的较长期再融资操作——向银行发放廉价贷款——前景将进一步明朗。（环球外汇网）

彭博新闻社网站 1 月 28 日刊文称，根据德国电信公司的内部评估，如果各国政府出于安全担忧禁止中国设备供应商华为进入欧洲，那么欧洲在安装下一代移动通信系统的竞争中将落后于美国和中国。文章称，了解这份简短评估报告的人士说，欧洲几大电信公司的高层人员警告说，如果把华为从第五代移动通信技术 (5G) 供应商名单上剔除，将使这项技术在欧洲的推广至少推迟两年。这些人要求不公开自己的身份，因为评估结果是保密的。德国电信公司驻波恩的发言人拒绝予以置评。文章称，德国和其他欧洲国家政府一直在权衡是否对华为设备的使用加以限制，原因是担心中国情报机构可能利用华为的设备对其他国家开展间谍活动，华为认为这种担忧毫无必要。中国国务委员兼外交部长王毅上周访问欧洲时警告，不要以“莫须有”的借口损害甚至扼杀企业的正当合法经营。文章认为，德国电信公司的这份文件表明，该行业多么担心政府可能会令其精心制定的网络扩张计划陷入混乱。华为已成为欧洲电话公司的主要供应商，这些公司正准备在 5G 技术上投入数十亿欧元，以应对激增的数据需求，并支持自动驾驶汽车、智能电器和联网工厂等有利可图的应用。德国电信公司在数千个无线发射塔上安装了华为的系统。华为的技术也是这家德国公司云产品的支柱。德国电信公司在内部评估中说，5G 网络必须建立在现有的 4G 基础设施之上，而 4G 基础设施已经广泛依

赖华为设备。因此，这些人士说，如果华为产品被彻底取缔，企业被迫全部拆掉所有的设备，这会让该行业付出几十亿欧元的代价。（参考消息）

日本12月工业生产连续第二个月萎缩，突显日本央行发出的警告，即全球经济增长减慢以及中美贸易战给日本经济带来的风险正在增加。资料图片：2017年7月，日本茨城，麒麟啤酒控股旗下工厂的生产线。REUTERS/KimKyung-Hoon 日本两大贸易伙伴国--中国与美国之间的贸易纠纷已波及到金融市场、商业和贸易。日本政府周四公布的数据显示，12月工业生产较前月减少0.1%。尽管数据要好于下滑0.4%的市场预估中值，以及11月的减少1.0%，但前景变得更加不明朗。“产出的趋势将停滞，主要是因为全球经济和贸易放缓。”农林中金总合研究所首席研究员南武志表示。来自全球的压力使得日本央行承压，周四公布的日本央行1月利率会议意见摘要显示，日本央行决策者表达了对中国经济因中美贸易摩擦而放缓，进而对全球经济成长构成的风险升高的担忧。在1月会议上，日本央行调降了通胀评估，但维持大规模刺激计划不变。不只日本央行感到担忧，包括美国联邦储备委员会(美联储/FED)在内的其他许多央行也已警觉，注意到全球经济动能减低的情况在扩大。美联储周三维持利率不变，并正式转变政策立场，承诺对进一步升息保持耐心，这是美联储自2015年开始的紧缩周期可能已经结束的最清晰信号。日本决策制定者担心中美贸易战的影响逐渐扩散，可能损及他们多年来促进经济可持续成长的努力。日本央行总裁黑田东彦在近来评论对此多有警告。经济产业省调查的制造商预计，1月工业生产料较前月下月下滑0.1%，2月料增长2.6%。分析师预期工业生产将保持脆弱，甚至会进一步恶化，因海外经济体放缓令日本国内经济承压。\*利润率承压\*企业目前承受维持利润率和获利的压力，12月出口创两年来最大降幅，因对中国的出口大减。中美贸易冲突冲击全球制造业活动。“我们暂时不能依赖出口拉动经济复苏，同时日本企业对资本支出和加薪的态度将转为谨慎。今年日本经济形势将愈发严峻，”南武志称。经济产业省称，12月工业产出下滑，主要受到半导体和印刷机等制造机械、以及化妆品等化学产品的产出减少拖累。经济产业省维持对工业产出的看法不变，称其正“逐步升温”。日本10-12月当季工业生产增长1.9%，为2014年初以来最快增幅。国际货币基金组织(IMF)调降全球增长预估；本月稍早的一项调查显示，在贸易紧张形势的影响下，企业主管的悲观情绪增强。日本经济料将从第三季因自然灾害而出现的萎缩中反弹，但许多分析师称，外部压力加剧将令2019年全年的经济增长低于平均水准。（路透社）

北京时间1月31日，沙特阿拉伯对美国的单周石油出口量降至2017年10月以来最低水平，履行了OPEC的减产承诺，即使有可能惹怒美国总统特朗普。美国能源信息管理局发布的数据显示从沙特进口减少，而数日之前，美国财政部刚刚决定对委内瑞拉国有石油公司实施新的制裁——这是墨西哥湾许多炼油厂使用的重质原油的另一主要供应国。美国从沙特的进口是2010年有数据以来的第二低。沙特能源大臣Khalid Al-Falih周一在彭博电视采访中说，该国减少出口，以削减对美出口为主。他说：“美国的产量和来自西半球的供应，让其供应大大过剩，巴西、墨西哥和加拿大都有大量的石油供应。”（新浪美股）

世界黄金协会(WGC)周四表示，央行购买黄金规模激增至1967年以来最高水平，帮助推动2018年全球黄金需求增长4%。WGC在最新发布的季度需求趋势报告中称，2018年世界黄金消费量为4,345.1吨，高于2017年的4,159.9吨。WGC表示，2018年央行购买了651.5吨黄金，较2017年劲增74%，因中国和波兰等也加入了俄罗斯、土耳其和哈萨克斯坦的增加黄金储备行列。珠宝需求相对稳定在2,200吨，中国、美国与俄罗斯的需求增长，抵消了中东地区需求大跌和印度需求小幅下滑的影响。WGC称，散户对金条和金币的投资增长4%至1,090.2吨，得益于伊朗的需求飙升222%至接近62吨。金融投资者的买兴低迷，上市交易基金(ETF)的黄金持仓量在2018年增加68.9吨，增幅比2017年回落67%。不过，这种情况在2018年第四季发生改变，因中国及其他地区经济不确定性升高并波及市场。电子和珠宝业对黄金的需求下降，因消费者缩减支出，同时黄金的投资需求反弹，上市交易基金(ETF)则有大规模流入。“经济不确定性，放缓，(以及)美中贸易争端支持了投资需求，”WGC市场资讯主管Alistair Hewitt表示。“另一方面，这打击了市场的某些领域，”他并称这种趋势或将持续整个2019年。Hewitt表示，央行今年的黄金购买量将可能再次增加，两个最大黄金市场中国和印度的需求料保持坚挺，两国2019年的消费量预计分别为900-1,000吨和750-850吨。WGC称，去年全球黄金供应量增长1%至4,490.2吨。全球黄金需求量(单位：吨)2018年2017年变动百分比珠宝2,2002200.9持平科技334.6332.61%投资1159.11251.6-7%-金条及金币1090.21045.24%-ETF68.9206.4-67%各国央行651.5374.874%总计4345.14159.94%资料来源：世界黄金协会2018年黄金需求趋势报告。（路透社）





1月31日消息，据国外媒体报道，Facebook因一款具有争议的数据收集APP惹到了苹果公司，后者吊销了Facebook的iOS企业开发者证书。这款应用程序是Facebook用于市场调查的工具，可能会影响Facebook在内部测试其他应用程序的能力。据了解，Facebook向年龄在13岁至35岁之间的年轻用户每月支付至多20美元，让他们下载一款允许Facebook访问其手机和网络活动的App，并向他们支付推荐费。该软件允许Facebook访问用户的数据，包括网络搜索、位置数据和私人信息。周三，苹果阻止Facebook向iPhone用户提供这款研究应用。此前，Facebook绕过了苹果对消费者App的审查程序，通过了一项允许公司为员工创建的应用程序向普通用户分发这款应用程序。苹果在一份电子邮件声明中表示：“我们设计企业开发者计划，完全是为了在一个组织内部发布应用程序。”“Facebook一直在利用他们的会员资格向消费者发布一款数据收集应用，这显然违反了他们与苹果的协议。”苹果城，已经吊销了Facebook的企业证书，因为它使用这些特权向消费者分发应用程序。苹果公司表示，为了保护用户和他们的数据，他们才撤销了Facebook的证书。据TechCrunch报道，Facebook早些时候宣布，将取消iPhone用户的Facebook研究应用。TechCrunch此前曾报道过该应用的存在。目前，这款应用似乎可以在安卓手机上使用，不过不能通过谷歌的主应用商店。谷歌周三不予置评。Facebook在一份电子邮件声明中指出，它没有与任何人分享获得的数据，人们可以随时选择退出。Facebook一名发言人称，关于这个市场研究项目的关键事实被忽略了。尽管之前有报道，但这并不是什么“秘密”，它的字面意思就是“Facebook研究应用”。Facebook同样反驳称，他们并未没有监视用户。这位发言人称，“这不是什么‘间谍活动’，因为所有报名参加的人都要经过一个明确的入选程序，征求他们的许可，并获得报酬。”Facebook淡化了青少年在使用这款应用的事实。该发言人称：“在选择参加这个市场调查项目的人中，只有不到5%是青少年。他们都签署了家长同意书。”但一些隐私专家表示，如果消费者面临这类市场调查，他们应该选择远离，或者仔细阅读相关细则。电子前沿基金会的技术人员班尼特·西弗斯说：“我认为，绝大多数参与这整个过程的人，在点击OK安装这款应用时，都不太可能真正地知道自己给了Facebook多大的权利。”据《纽约时报》报道，Facebook失去这一证书意味着该公司无法发布任何iOS内部应用。《华尔街日报》援引一位不愿透露姓名的知情人士的话说，这意味着Facebook、Instagram和Messenger以及一些员工应用程序的测试版已经停止工作。(Techweb)

北京时间1月31日，特斯拉公布2018年第四季度财报。财报显示，特斯拉再次实现单季度盈利，但2018年全年仍亏损10.63亿美元。在财报出炉前，特斯拉的股价报收308.77美元，涨幅为3.80%，但盘后财报发出后股价大跌，跌幅超过5%。在财报电话会议上，特斯拉CEO埃隆·马斯克表示，今年年中公司有望推出3.5万美元的标配版Model3，首席财务官Deepak Ahuja则表示特斯拉仍有大量订单积压，但他并没有透露具体的订单数量。此外，马斯克还表示，Deepak Prabhuhuja将在几个月后辞去CFO一职，并在未来几年将继续担任特斯拉的高级顾问，而分管财务的副总裁Zach Kirkhorn将走马上任接替他的工作。华尔街的分析师认为，特斯拉将面临需求增速放缓的挑战。在2018年第四季度，特斯拉的汽车销售量仅环比增长3.3%，这或许意味着美国市场对特斯拉的需求已经接近天花板，特斯拉需要将产品推向全球市场。连续两个季度实现盈利，全年亏损大幅收窄财报显示，特斯拉第四季度营收为72.26亿美元，较去年同期的32.88亿美元大幅提高，超出分析师的预期；该季度实现净利润2.10亿美元，去年同期净亏损为7.71亿美元。这是继去年第三季度后，特斯拉再度实现季度盈利。事实上特斯拉成立至今，一共只有四个季度实现盈利，随着Model3的大规模交付后，公司的盈利水平得以大幅改善。不过2018年全年，特斯拉仍未实现盈利，公司净亏损10.63亿美元，较2017年的22.41亿美元大幅收窄。具体到各车型的交付情况，第四季度特斯拉交付2.7607万辆ModelS和ModelX，北美地区交付6.3359万辆Model3；2018年全年，特斯拉共交付99475辆ModelS和ModelX，以及145846辆Model3。特斯拉预计，今年ModelS、ModelX的毛利润率将相对稳定，Model3调整后毛利润率将在2019年某个时候实现25%。另一方面，市场普遍担忧的现金流情况好于预期，特斯拉称第四季度持有的现金增加7.18亿美元，这一成绩还是在偿付2.3亿美元可转换债券后取得，公司预计今年第一季度之后，每个季度都将录得正面的现金流。至于3月份即将到期的9.2亿美元的可转换债，特斯拉认为公司有足够的现金进行偿付。值得注意的是，若果特斯拉的股价届时能达到360美元，该笔债务将可以转化为股权，但目前公司股价徘徊在300美元左右，距离这一目标仍有一定难度。ModelX生产效率提升，但需求量已被提前透支在财报发布前，特斯拉在美国总部进行了一系列的大刀阔斧的举措，包括7%的裁员计划和暂停ModelS和ModelX夜间生产。马斯克表示，做出裁员决定之前，公司已经在采取各种成本削减措施，希望提高利润率和扩大盈利能力。“特斯拉需要在未来几个月裁员的同时，提高Model3的产量，并在工程制造方面做出许多改进。”此前特斯拉方面亦回应新京报记者称，最近公司宣布不再接受75kWh电池版本ModelS和ModelX的订单，以简化生产并提供更多不同型号的Model3。“出于这一调整和提高生产效率的需要，我们相应减少了ModelS和ModelX的生产时间。同时，得益于这些变化以及持续改进，未来我们将依据需要灵活地提高生产力。”特斯拉方面表示。在第四季度财报中，特斯拉透露由于生产流程的简化和生产线效率的提高，公司降低了ModelS和ModelX的生产时间，过去一年里这两款车的生产效率提高15%。特斯拉表示，过去多年来公司一直在简化ModelS和ModelX的生产方案，包括空气悬挂、全景天窗等选项已实现标准化生产，“我们相信这将为ModelS和Model3之间提供更多差异性。”不过，考





考虑到今年起美国联邦政府的电动车税收优惠政策开始下调，Model S 和 Model X 的需求被提前到 2018 年下半年，因此特斯拉预计今年第一季度这两款车型的交付数量将同比出现下滑。为了应对税收优惠的影响，特斯拉此前不得不宣布 Model 3、Model S 和 Model X 在美售价统一降价 2000 美元，但这可能对特斯拉的毛利率造成影响。原本市场预期，特斯拉将在去年第四季度迎来一波销售高峰，但最终的销量低于分析师目标，如今看来，补贴政策的变动对特斯拉的影响超出预期。是做空特斯拉的投资机构之一，其创始人 David Einhorn 认为，去年投行分析师普遍担心特斯拉遭遇供应瓶颈，但现在大家开始担心公司“需求短缺”的问题更严重。高盛汽车分析师 David Tamberrino 亦指出，Model 3 的需求可持续性面临挑战。他认为，特斯拉的股价受益于 Model 3 产量的增加、被压抑的需求以及联邦税收优惠即将逐步取消等利好，但这种情况预计不会持续下去。“我们相信，2018 年下半年美国将会出现提前交货的情况，但可能会在 2019 年第一季度开始出现需求停滞，欧洲各地的首次交付可能也无法完全弥补这一点缺陷。” David Tamberrino 表示。2019 年 1 月 7 日，特斯拉超级工厂在上海临港产业区正式开工建设。工厂一期年生产规模为 25 万辆纯电动整车，包括 model 3 等系列车型。上海工厂建设资金由本地银行提供，目标周产 3000 辆对于外界最为关心的上海超级工厂进度，特斯拉在财报中披露，预计今年年底上海超级工厂将落成第一条完整的汽车生产线，而且该工厂的单位资本支出将仅为加州弗里蒙特工厂生产 Model 3 的一半。特斯拉表示，剔除上海超级工厂面临的挑战之后，公司目标是 2019 年第四季度至 2020 年第二季度期间实现超过 50 万辆的年化 Model 3 产出。其中，初步目标是上海超级工厂每周将生产 3000 辆 Model 3。马斯克认为，考虑到目前的生产布局和工艺比第一代生产线更加简化，今年年底上海超级工厂的冲压车间、油漆车间等制造环节有望陆续投入使用。据彭博社预计，目前 Model 3 的每周产量已经突破 6000 辆，特斯拉则预计这一数字最终在年底前将达到每周 7000 辆。特斯拉预测，2019 年公司将总体交付 36 万至 40 万辆，较 2018 年增长约 45% 至 65%。按照马斯克的规划，上海超级工厂将为大中华区生产入门款 Model 3、Model Y，其他所有 Model S 和 Model X 以及高配款 Model 3、Model Y 仍将由美国工厂负责生产。其中，上海超级工厂一期的年产量为 25 万辆，而且大部分建厂资金将由上海本地银行提供。此前新京报已经对此作出报道，上海部分银行已为特斯拉上海工厂提供了低息贷款，有接近特斯拉人士向记者透露，目前已有银行与特斯拉签署贷款协议。为了提高产能和开发新车型，特斯拉预计今年将投入 25 亿美元，这笔资金将用于上海超级工厂的建设和 Model Y 的量产。特斯拉表示，由于 Model Y 将建在 Model 3 的生产线上，而且与 Model 3 共用 75% 的零部件，因此 Model Y 的生产线成本将大大低于弗里蒙特工厂 Model 3 的生产线，而且产能爬坡速度更快。（新京报）

## 披露声明

本报告准确表述了证券分析师的个人观点。该证券分析师声明，本人未在公司内、外部机构兼任有损本人独立性与客观性的其他职务，没有担任本报告评论的上市公司的董事、监事或高级管理人员；也不拥有与该上市公司有关的任何财务权益；本报告评论的上市公司或其它第三方都没有或没有承诺向本人提供与本报告有关的任何补偿或其它利益。

中银国际证券股份有限公司同时声明，未授权任何公众媒体或机构刊载或转发本研究报告。如有投资者于公众媒体看到或从其它机构获得本研究报告的，请慎重使用所获得的研究报告，以防止被误导，中银国际证券股份有限公司不对其报告理解和使用承担任何责任。

## 风险提示及免责声明

本报告由中银国际证券股份有限公司证券分析师撰写并向特定客户发布。

本报告发布的特定客户包括：1) 基金、保险、QFII、QDII 等能够充分理解证券研究报告，具备专业信息处理能力的中银国际证券股份有限公司的机构客户；2) 中银国际证券股份有限公司的证券投资顾问服务团队，其可参考使用本报告。中银国际证券股份有限公司的证券投资顾问服务团队可能以本报告为基础，整合形成证券投资顾问服务建议或产品，提供给接受其证券投资顾问服务的客户。

中银国际证券股份有限公司不以任何方式或渠道向除上述特定客户外的公司个人客户提供本报告。中银国际证券股份有限公司的个人客户从任何外部渠道获得本报告的，亦不应直接依据所获得的研究报告作出投资决策；需充分咨询证券投资顾问意见，独立作出投资决策。中银国际证券股份有限公司不承担由此产生的任何责任及损失等。

本报告内含保密信息，仅供收件人使用。阁下作为收件人，不得出于任何目的直接或间接复制、派发或转发此报告全部或部分内容予任何其他人士，或将此报告全部或部分公开发表。如发现本研究报告被私自刊载或转发的，中银国际证券股份有限公司将及时采取维权措施，追究有关媒体或者机构的责任。所有本报告期内使用的商标、服务标记及标记均为中银国际证券股份有限公司或其附属及关联公司（统称“中银国际集团”）的商标、服务标记、注册商标或注册服务标记。

本报告及其所载的任何信息、材料或内容只提供给阁下作参考之用，并未考虑到任何特别的投资目的、财务状况或特殊需要，不能成为或被视为出售或购买或认购证券或其它金融票据的要约或邀请，亦不构成任何合约或承诺的基础。中银国际证券股份有限公司不能确保本报告中提及的投资产品适合任何特定投资者。本报告的内容不构成对任何人的投资建议，阁下不会因为收到本报告而成为中银国际集团的客户。阁下收到或阅读本报告须在承诺购买任何报告中所指之投资产品之前，就该投资产品的适合性，包括阁下的特殊投资目的、财务状况及其特别需要寻求阁下相关投资顾问的意见。

尽管本报告所载资料的来源及观点都是中银国际证券股份有限公司及其证券分析师从相信可靠的来源取得或达到，但撰写本报告的证券分析师或中银国际集团的任何成员及其董事、高管、员工或其他任何个人（包括其关联方）都不能保证它们的准确性或完整性。除非法律或规则规定必须承担的责任外，中银国际集团任何成员不对使用本报告的材料而引致的损失负任何责任。本报告对其中所包含的或讨论的信息或意见的准确性、完整性或公平性不作任何明示或暗示的声明或保证。阁下不应单纯依靠本报告而取代个人的独立判断。本报告仅反映证券分析师在撰写本报告时的设想、见解及分析方法。中银国际集团成员可发布其它与本报告所载资料不一致及有不同结论的报告，亦有可能采取与本报告观点不同的投资策略。为免生疑问，本报告所载的观点并不代表中银国际集团成员的立场。

本报告可能附载其它网站的地址或超级链接。对于本报告可能涉及到中银国际集团本身网站以外的资料，中银国际集团未有参阅有关网站，也不对它们的内容负责。提供这些地址或超级链接（包括连接到中银国际集团网站的地址及超级链接）的目的，纯粹为了阁下的方便及参考，连结网站的内容不构成本报告的任何部份。阁下须承担浏览这些网站的风险。

本报告所载的资料、意见及推测仅基于现状，不构成任何保证，可随时更改，毋须提前通知。本报告不构成投资、法律、会计或税务建议或保证任何投资或策略适用于阁下个别情况。本报告不能作为阁下私人投资的建议。

过往的表现不能被视作将来表现的指示或保证，也不能代表或对将来表现做出任何明示或暗示的保障。本报告所载的资料、意见及预测只是反映证券分析师在本报告所载日期的判断，可随时更改。本报告中涉及证券或金融工具的价格、价值及收入可能出现上升或下跌。

部分投资可能不会轻易变现，可能在出售或变现投资时存在难度。同样，阁下获得有关投资的价值或风险的可靠信息也存在困难。本报告中包含或涉及的投资及服务可能未必适合阁下。如上所述，阁下须在做出任何投资决策之前，包括买卖本报告涉及的任何证券，寻求阁下相关投资顾问的意见。

中银国际证券股份有限公司及其附属及关联公司版权所有。保留一切权利。

## 中银国际证券股份有限公司

中国上海浦东  
银城中路 200 号  
中银大厦 39 楼  
邮编 200121  
电话：(8621) 68604866  
传真：(8621) 58883554

## 相关关联机构：

### 中银国际研究有限公司

香港花园道一号  
中银大厦二十楼  
电话：(852) 39886333  
致电香港免费电话：  
中国网通 10 省市客户请拨打：108008521065  
中国电信 21 省市客户请拨打：108001521065  
新加坡客户请拨打：8008523392  
传真：(852) 21479513

### 中银国际证券有限公司

香港花园道一号  
中银大厦二十楼  
电话：(852) 39886333  
传真：(852) 21479513

### 中银国际控股有限公司北京代表处

中国北京市西城区  
西单北大街 110 号 8 层  
邮编：100032  
电话：(8610) 83262000  
传真：(8610) 83262291

### 中银国际（英国）有限公司

2/F, 1Lothbury  
London EC2R7DB  
United Kingdom  
电话：(4420) 36518888  
传真：(4420) 36518877

### 中银国际（美国）有限公司

美国纽约市美国大道 1045 号  
7BryantPark15 楼  
NY10018  
电话：(1) 2122590888  
传真：(1) 2122590889

### 中银国际（新加坡）有限公司

注册编号 199303046Z  
新加坡百得利路四号  
中国银行大厦四楼 (049908)  
电话：(65) 66926829/65345587  
传真：(65) 65343996/65323371