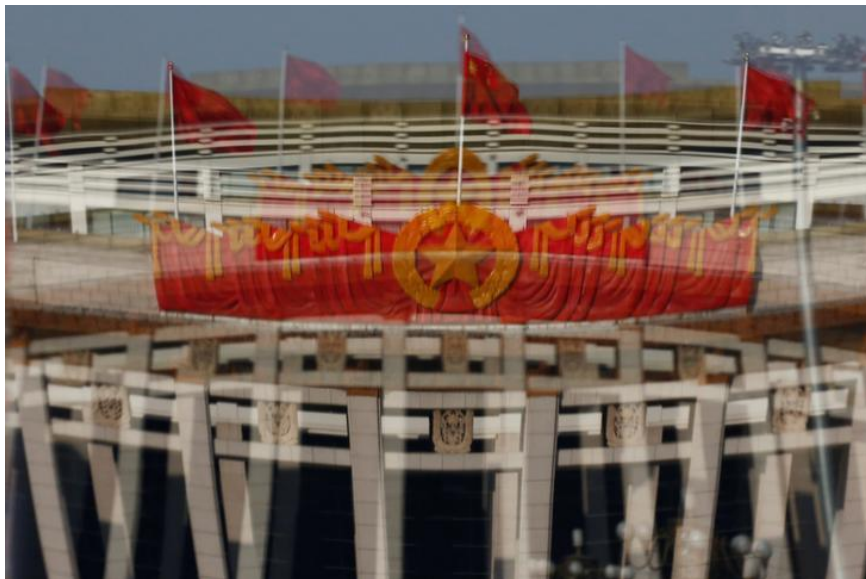


路透一周全球财经新闻荟萃

2017年3月3日

总第416期



前言

企业和消费者信心在特朗普入主白宫后数周内大幅升温，这在一定程度上推动着美联储开展逾十年来首次持续加息活动，尽管美国政府尚缺乏明确的政策。美联储主席叶伦将发表讲话，本周已有数位美联储官员为美联储可能“很快”将加息站台，目前3月份加息25个基点的可能性很大。

受国内外需求改善带动，中国2月官方和财新制造业PMI均强劲回升，即便剔除春节干扰综合前两月看，制造业仍处于较高景气区间，印证中国经济企稳向好，一季度可能加速增长。

此次官方和财新PMI在分项数据走势上也表现出高度相似性，价格指数高位运行但涨势渐歇，预示PPI同比涨幅短期或冲高，但环比涨势将放缓；而库存指数环比回升，则证实制造业仍在主动补库存。

“有句话‘风平浪静好行船’，中国资本市场多年的实践证明，没有稳定的市场环境，任何改革都无法推进，甚至已经迈出的改革步子可能要倒回来，”中国证监会主席刘士余周日在国新办新闻发布会上如是说。

在2015年中国股市异常波动后人心思定，让市场休养生息成为众望所归。昨日中国证监会主要领导难得集体公开亮相，对股市监管“稳字当头、严字当头”进行了详尽阐释，力图积跬步至千里，恢复金融市场信心同时，也要让改革落地生根、开花结果。

中国向境外债券投资者开放衍生品市场的举措可能有助于阻击资金外流，但对资本管控的忧虑犹存，令海外投资人保持谨慎。外管局近日发布通知称，银行间债券市场境外机构投资者可以在具备资格的境内金融机构办理人民币对外汇衍生品业务。这种举措可能有助于中国被纳入全球债券指数，但投资人称市场准入及有关人民币稳定性的担忧可能会阻碍资金流入。

全球投资人2月缩减股票曝险，许多人认为股市近来大涨后，市场低估了欧洲大选带来的风险。路透针对欧洲、美国、英国和日本48位基金经理人和投资长所做的月度资产配置调查显示，在全球平衡型投资组合中，整体股票配比从1月的45.8%降至45.5%。调查并显示，债券配比从1月的39.9%升至40.3%。

无硝烟的英国脱欧大战即将打响。战事可能十分惨烈。英国首相特雷莎梅称，她将在本月提交英国脱欧书面文件。欧盟作何反应将在一定程度上决定6,500万英国人以及其他27个欧盟成员国民众世代代的前途命运。

本周路透全球财经新闻荟萃，将对上文提及内容及更多金融热点为您奉上详细报导与深度分析。依托路透全球新闻平台，专业视角甄选一周精彩。浏览更多路透中文新闻，欢迎登陆网站<http://cn.reuters.com>

路透中文专题新闻

路透中文新闻为客户提供包括路透专题新闻、每周全球财经新闻荟萃和中国债市每日交易备忘等在内的多个新闻产品。

路透用户可在终端查看这些产品：开启一新闻窗口(F9按键)，输入[TIPS/CN]后按Enter键即可看到查看新闻产品的快捷链接。

一周全球财经新闻荟萃

编辑：吴云凌
电话：+86-6627 1056
eve.wu@thomsonreuters.com

监制：屈桂娟
电话：+852-2843 6318
Guijuan.qu1@thomsonreuters.com



THOMSON REUTERS

本期导读

消费者及企业信心回暖，为美联储加息创造巨大空间..... 3

中国 2 月制造业增长动能强劲，一季度经济加快向好料无悬念..... 4

中国股市监管“稳字当先、严字当头”，关键领域改革将有突破..... 6

中国债市大门又打开一点，但外资还是不太敢进..... 8

美汇率报告四月出炉，台湾央行备感压力大降汇率干预力道..... 9

全球基金缩减股票配比，对法国大选保持警惕..... 10

美股前路或更加坎坷，但投资者仍信心满满..... 11

不论欢迎与否，欧洲央行购债行动碾压德国短债收益率..... 12

英国排兵布阵准备打响脱欧大战，欧盟 27 国如何接招将受考验..... 13

价格飙升，中国铁矿石企业重启矿山..... 14

本周全球金融市场主要指数表现



路透系统中文新闻快速指引

路透中文新闻快速指引			
全部中文新闻 (含第三方新闻)	LZH	路透中文新闻 (不含第三方新闻)	CMN
新闻头条	TOP-CMN	宏观经济	(ECI or MCE)-CMN
观点、评论	COLUMN/CN	人民币市场	CNY/CN
路透早/晚报	NN/CN	汇市新闻	FRX-CMN
标题新闻	BANNER/CN	债市新闻	DBT-CMN
突发新闻	CNEWS	股市新闻	STX-CMN
深度分析	CDEPTH	商品和能源	COM-CMN

路透中文新闻部简介

路透中文新闻部于 1992 年成立, 随著大中华区经济的高速成长及客户群的扩大, 中文新闻依托路透全球新闻的强大平台, 迅速成为路透财经服务的重要一环, 提供中文即时讯息及深入报导, 以助大中华区客户做出正确的投资决策。

路透中文新闻部约有 80 位同仁分驻北京, 上海, 香港, 台北及多伦多五地. 每日发出讯息 500 多则, 其中包括约 350 则外电译稿, 及 150 多则以中文撰写的两岸三地财经要闻。内容涵盖宏观经济及政策监管, 外汇及固定收益市场, 股市和企业新闻, 大宗商品, 能源及其它类。

消费者及企业信心回暖，为美联储加息创造巨大空间

编译 孙国玉/张涛/陈宗琦

路透芝加哥 3月2日 - 企业和消费者信心在特朗普入主白宫后数周内大幅升温，这在一定程度上推动着美国联邦储备理事会(美联储/FED)开展逾十年来首次持续加息活动，尽管美国政府尚缺乏明确的政策。

美国联邦储备理事会(美联储/FED)主席叶伦周五将发表讲话，本周已有数位美联储官员为美联储可能“很快”将加息站台，目前3月份加息25个基点的可能性很大。

“3月份加息已是万事俱备，”美联储理事鲍威尔周四在接受美国国家广播公司商业新闻台(CNBC)采访时称。

自美国11月大选以来美国股市涨幅已超10%，令家庭财富增加，是家庭持续消费的一个好兆头。消费者信心已经升至15年高点，而12个地区联邦储备银行的官员也报告称企业准备开展投资，从而弥补了2008年金融危机以来经济恢复过程中的一项不足。

市场的预期对货币政策制定者如何看待世界起着重要作用，乐观情绪的激升，或许可以解释为什么本周这么多美联储官员纷纷谈论3月加息的想法。

投资者现在3月加息的概率为80%。值得注意的是，投资者也在消化今年另外再升息两次的前景。在叶伦时代，市场的预期难得与美联储自己的行动展望不谋而合。

3月升息一次，然后在2017年内再升息两次，将使得美联储最终结束不正常的低利率时代。低利率是金融危机的产物，仍在限制美联储管理经济的能力。

不利因素越来越少，数据更加稳固

并非全是特朗普的功劳。失业率在奥巴马执政时期降至的水平，许多政策制定者认为已经表明达到了充分就业程度，而且经济继续以强劲的步伐增加就业岗位--这是特朗普继承的良好势头。继长期停滞，家庭收入在2015年以创纪录的水平增长，而且制造业正在扩张。

叶伦及其同事坚称最终会消散的其他不利因素，确实已经开始消失，包括能源价格2014年开始暴跌对通货膨胀的拖累。

多数美联储官员承认，11月的大选或多或少似乎修补了自2008年以来备受打击的企业信心，政府放宽监管与减税的可能性，令企业与投资者士气为之一振。

美联储理事布雷纳德在周三晚间的演说中，同意可能很快升息的看法，表示“乐观看法升温可能带动消费与企业投资的增长提速。”布雷纳德是最关切经济可能再度走弱的官员之一。

政策面的未知数

情况也有可能急转直下。美联储无法从特朗普经济政策取得较多信息来置入其模型。鉴于赤字鹰派在国会的影响力，无法保证特朗普规模数以万亿美元计的增加基建支出提案，能够顺利推行。

这些远大的计划中，有些短期影响可能甚微。圣路易斯联储总裁布拉德本周表示，企业减税的效果会被调高进口税所抵销，而这或将随着时间演进改变投资模式，但可能无法提升眼下的增长。

“但中期的不确定性，并不足以让联邦公开市场委员会(FOMC)裹足不前，打消现在采取行动的念头，因为劳动力市场、金融状况以及通胀数据都有不错的表现，”摩根士丹利周三公布的研究报告表示。

“经济似乎正处于过渡期，”布雷纳德周三表示，“前景所面临的风险接近平衡，正如一段时间以来的情况一样。”(完)



中国2月制造业增长动能强劲，一季度经济加快向好料无悬念

发稿 宿泱韞

路透北京3月1日 - 受国内外需求改善带动，中国2月官方和财新制造业PMI均强劲回升，即便剔除春节干扰综合前两月看，制造业仍处于较高景气区间，印证中国经济企稳向好，一季度可能加速增长。

此次官方和财新PMI在分项数据走势上也表现出高度相似性，价格指数高位运行但涨势渐歇，预示PPI同比涨幅短期或冲高，但环比涨势将放缓；而库存指数环比回升，则证实制造业仍在主动补库存。

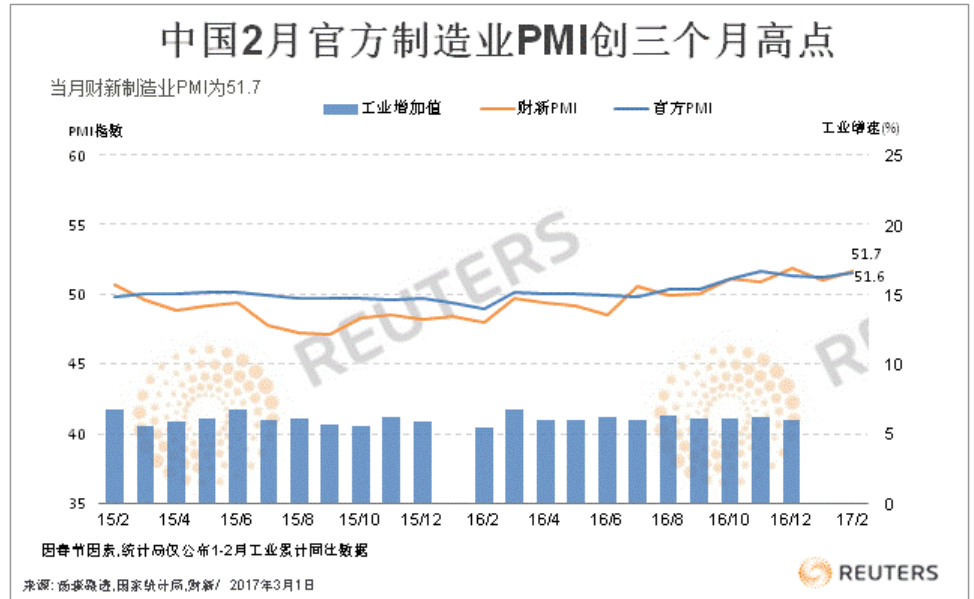
不过分析人士也指出，一季度经济延续去年年末的良好势头基本已无悬念，但也无需过于乐观，产能过剩、资金脱实向虚等困扰经济的顽疾依然存在，唯有通过改革、振兴制造业等才能为经济长期稳健复苏奠定基础。

“2月份PMI数据反映制造业活动进一步好转。我们预计1-2月份经济活动增速加快，PPI环比维持增长，一季度名义GDP同比增速将明显加快。”中金公司宏观团队称。

该团队认为，补库存需求回升，规模以上工业企业产成品库存实际同比增速过去几个月也出现回升，反映企业补库存意愿增加；往前看，货币政策将继续退出宽松，但增长加速、通胀温和的宏观环境仍然有望在未来一段时间内持续。

中国国家统计局和物流与采购联合会(CFLP)周三联合公布，宏观经济先行指标--2月官方制造业采购经理人指数(PMI)为51.6，远高于路透调查预估中值51.1，已连续七个月扩张并创下三个月高点。2月官方非制造业商务活动指数从前月的54.6降至54.2。

财新/Markit亦在周三公布，经季节性调整的中国制造业采购经理人指数(PMI)2月升至51.7，优于上月的51，连续六个月高于荣枯分界线，



主要指数中，产出和新订单均较年初增长，出口表现尤为强劲。

统计局服务业调查中心高级统计师赵庆河也解读称，2月制造业继续保持稳中向好的发展态势：制造业市场需求回升，生产趋于活跃；国内外需求有所改善，进出口继续回稳向好；装备制造业和高技术制造业延续良好发展势头；企业对未来发展信心持续增强。

从数据看，官方PMI中的生产指数和新订单指数环比分别上升0.6和0.2个百分点，至53.7和53；新出口订单和进口指数均提高0.5个百分点至50.8和51.2；企业经营活动预期指数连续两个月上升，处于60的高位景气区间。

财新制造业PMI分项指数也呈现类似走势：产出和新订单指数皆环比回升，新出口订单指数由1月的52.9升至53.8，为2014年9月以来新高，产出预期指数创下21个月高位。

“PMI数据显示工业活动保持活跃。”德国商业银行经济学家周浩提及，本周一公布的韩国出口数据也证实亚洲国家间的贸易活动反弹。

鉴于经济活动企稳，他认为货币政策会逐渐边际收紧，预计央行短期内会进一步上调银行间市场利率，本月很有可能上调七天逆回购利率10个基点。

PPI 短期或冲高

官方和财新PMI的价格指数均显示，制造业领域原材料价格保持升势，但涨势已开始消退，这意味着，工业生产者出厂价格指数(PPI)同比涨幅短期将冲高，但环比增速将放缓。

2月官方PMI的主要原材料购进价格指数自1月的64.5小幅降至64.2，出厂价格指数则从1月的54.7升至56.3；相应的，财新PMI的投入价格和产出价格指数均较前月有所回落，但投入价格指数仍连续四个月在60以上，产出价格亦保持扩张。

海通的姜超等表示，原材料购进价格继续回落，印证2月国内生产资料价格涨幅趋缓，预测2月PPI环比涨幅回落至0.2%，但同比或因低基数继续回升至7.4%。

“后续来看，工业品价格难以再出现去年四季度的快速上涨，后续环比涨幅或逐步回落。”中金公司固收团队的陈健恒、唐薇称，不过，从行业数据来看，2月相关价格环比或较1月小幅回升。

在2016年年初低基数以及价格环比上涨影响下，他们预计2月份PPI同比可能在8.0%-8.3%区间。

统计局此前公布的1月数据显示，PPI同比上涨6.9%，高于路透调查预估中值6.3%，这是PPI连续第五个月同比正增长，并创2011年8月以来最大增幅。

制造业补库存迹象明显

官方和财新PMI的库存指数环比回升或持平，尤其是原材料库存皆升幅可观，显示在需求带动下，企业主动补库存迹象明显，进一步确立经济企稳之势。

统计局数据显示，原材料库存指数上升0.6至48.6，产成品库存升2.6至47.6；而财新PMI的采购库存指数升至50上方的31个月最高点，成品库存持平于前月，仍在收缩区间。

“制造业企业对经济预期更加乐观，自然会在此时增加备货以应对生产扩张需求，”招商证券宏观分析师张一平称。

他表示，2月PMI数据显示生产和库存有较大水平提升，需求扩张速度不及生产和库存，可见预期在其中起到重要作用。当前形势能否延续需要需求进一步的提升。不过从水泥价格来看，2月投资需求并未明显扩张，“鉴此，我们认为1季度经济将延续去年年末的良好势头，但也无需过于乐观。”

海通的姜超等对补库存前景亦有些谨慎，他们认为，当前制造业仍处在主动补库存阶段，但

终端地产、乘用车需求走弱、价格筑顶，均意味着主动补库存已接近尾声。

“前两月制造业景气持续向好，尤其工业生产表现强劲，驱动因素仍是前期地产刺激，”他们称，中央财经领导小组会议再提去产能、地产调控、金融监管、振兴制造业，意味着今年地产驱动经济老路已行不通，产能过剩行业对经济的拖累仍将延续，唯有通过改革、减税、创新振兴制造业才可提升经济增长质量。

中国国家主席习近平周二在中央财经领导小组会议称，2017年要坚持稳中求进工作总基调，确保经济平稳健康发展，努力提高经济运行质量和效益；确保供给侧结构性改革得到深化，经济结构调整取得有效进展。他并称，要完善一揽子政策组合，引导投资行为，合理引导预期，保持房地产市场稳定；要调整和优化中长期供给体系，实现房地产市场动态均衡。（完）

中国股市监管“稳字当先、严字当头”,关键领域改革将有大突破

作者 张晓翀

路透北京 2 月 27 日 - “有句话‘风平浪静好行船’，中国资本市场多年的实践证明，没有稳定的市场环境，任何改革都无法推进，甚至已经迈出的改革步子可能要倒回来，”中国证监会主席刘士余周日在国新办新闻发布会上如是说。

在 2015 年中国股市异常波动后人心思定，让市场休养生息成为众望所归。昨日中国证监会主要领导难得集体公开亮相，对股市监管“稳字当先、严字当头”进行了详尽阐释，力图积跬步至千里，恢复金融市场信心同时，也要让改革落地生根、开花结果。

而如何将有限的市场资源用到服务实体经济的“刀刃”上，也成为监管层的首要任务。分析人士预计，资本市场监管严格程度将进一步深化和细化，关键性领域改革将有大突破，未来 A 股将更加国际化，暴利机会越来越少，真正回归价值投资。

“就改革来讲，我的体会：路是要一步一步走的，关键是要走在正确的路上，而且方向要对，”刘士余称，今年“进”的方面很重要的一条就是“改革要有新进展，要有新成效，要有新突破，尤其是资本市场参与者达成共识的一些关键性制度，必须迈出关键步伐。”

他将高质量的上市公司比喻为“珍珠”，将改革的方向和运行的制度比喻为“穿珍珠的线”，而监管则是珍珠项链穿起来以后的“锁头”，使项链不会掉下来。

“要有好的珍珠，那就是高质量的上市公司，珍珠数量要够，那就是上市公司的数量还要增加，”他说，“穿起来的项链任何时候戴着好看，那挑的线就要坚固扎实，那就是我们的基础制度要扎实，改革方向要正确。”

他并称，珍珠项链在夏天是怕汗的，遇汗以后要洗干净，怕酸、怕碱，要呵护，也即是说资本市场要加强监管，保护投资者合法权益。所以说，检验我们改革是不是下了真功夫，方法对不对，效果好不好，唯一标准就是看资本市场是否稳定健康发展。

2015 年股灾之后，中国监管层在拿捏好顺序的前提下，针对股市异常波动后面临的一系列突出问题逐一破解，确定严格的 IPO 审核标准以防“病从口入”，对于资本市场乱象也是及时亮剑，同时还修订了上市公司重大重组和再融资的相关制度...这不仅开始重塑利益分配机制，也在逐渐改变长期被扭曲的市场心理预期。

“刘士余上来以后还是总结吸取了过去市场一些教训，回归到监管的本质工作上来。”国都证券研究所副所长肖世俊认为，“原先大家愿意去炒一些中小创，为什么根治不了，就是来钱快，炒的快，有制度漏洞，有套利空间。”

针对 IPO “堰塞湖”的问题，刘士余表示，过去曾经用过减少甚至暂停 IPO 的办法以稳定市场、缓解下行压力，也取得过时效性的效果；但从长远来看，效果并不好，因为没有解决资本市场长期稳健发展的机制性问题，没有解决资本市场的源头活水问题，没有解决服务实体经济的能力问题。

他认为，“堰塞湖”的数量效应并不是很重要，部分投资者心理效应更重要，目前经过长期发展，除了沪深两市吸纳新公司能力在增强，新三板和

区域性股权市场的功能也越来越突出，再加上规范化并购重组这个渠道，资本市场对企业股权融资的接纳能力会越来越高，新上市公司的质量会越来越高。

“中国是发展中的大国，随着创新驱动战略的实施，会有越来越多的企业申请上市，这不是坏事，这是好事，是中国经济活力的体现，是中国资本市场发展的源头活水...不在家数多一点、少一点，关键是过会企业的质量，”他说。

“原先为了指数市场稳定，IPO 一直不敢发的太快，现在从目前几个月效果来看，监管层平衡好了这个关系。”北京某投行人士评价称，监管层有效平衡了市场与融资关系，“实属不易”。



改革将有新突破

如果说去年市场盼望“稳”，那么今年市场更盼望“稳”加“进”。同时出席国新办发布会的三位证监会副主席讲话显示，今年监管层将在关键性改革方面有突破，着力推进多层次资本市场体系建设，并进一步和国际市场接轨，朝着成熟市场的标准迈进。

在放宽股指期货、收紧再融资、加快 IPO 速度、加强新股发行审核等一系列措施出台后，尤其沪、深港通完成后，互联互通机制正慢慢改变 A 股的定价机制，未来 A 股有可能更加国际化，暴利的机会将越来越少，通过分析获取低风险但相对稳定的收益将成为常态。

在推进多层次资本市场体系建设方面，证监会副主席赵争平表示，新三板改革是今年建设多层次资本市场的一项重要任务，要把融资、交易等核心功能进一步提升，要让新三板在量的积累的基础上实现一个大的质的提升。

“重点是完善市场分层，通过分层管理，把发行、交易、投资者准入和监管，把多方面的改革串起来，为众多的挂牌企业提供差异化的制度供给...重点去支持那些创新能力强、诚实守信、运作规范、前景广阔的中小微企业加快发展，”他说。

区域性股权市场也是建设多层次资本市场的一个组成部分。赵争平表示，下一步将制定并出台统一的区域性股权市场的业务和监管规则，现在规则的草拟已经完成，正在征求意见过程中；还要研究完善新三板市场和区域性股权市场的合作对接机制，支持证券经营机构积极参与区域性股权市场的业务活动。

现在全国已经运营的 40 家区域性股权市场，据不完全统计，有挂牌企业 16000 多家，还有 58000 多家的展示企业，各类融资累计 6800 多亿元。

对于备受关注的“国际板”，证监会副主席方星海表示，相关事宜还在继续研究中，仍面临一些技术性障碍，目前暂时没有时间表。

不过他表示，中国资本市场特别是证监会管的证券期货市场，欢迎境外投资者、境外服务提供商到中国来开展业务；目前准备在境外机构以合资方式参与中国的证券期货市场方面采取一些措施，包括逐步提高境外投资者持有境内证券期货经营机构的股比上限等。

至于 A 股纳入 MSCI 指数的问题，方星海称，中国愿意同 MSCI 共同讨论这个事情，但今年能不能纳入“我们无法判断”；不过中国股票市场改革开放的节奏不会因为 MSCI 是否纳入 A 股指数而改变，MSCI 的有些诉求跟中国资本市场的改革开放方向是完全一致的，我们会坚决予以推进，当然推进的节奏是由中国市场本身的发展所决定。

他并举例称，现有的上市公司停牌制度相对来说还是不够规范，要予以关注、并且应该予以解决。

严监管毫不手软

中国股市经历异常波动后，监管层对可能造成系统性风险的行为和漏洞加强了监管，“妖精、金融大鳄”等一系列刘士余语出惊人的言论，凸显了中国监管层在防风险的大背景下对破坏金融秩序行为的“零容忍”。

业内人士认为，中国资本市场由此将进入“严监管时代”，预计今年监管严格程度将进一步深化和细化；与此同时，中国股市的参与主体、融资结

构和投资理念正在监管层的引导下发生大变。多数投资者开始改变投资价值判断标准，抛弃题材炒作，重新重视企业的业绩增长，市场向长期价值投资转变。

“在金融市场上，金钱的诱惑是巨大的。‘天使’和‘魔鬼’就在一念之差，资本市场上的金融家和‘金融大鳄’只有半步之遥，”刘士余称。

他表示，资本市场任何行为都是有数据记录的，包括最早的用算盘记载的部分，现在都是有记录的；任何人、任何机构在任何时候干的违法违规、坑害中小投资者、破坏市场秩序的行为都是有记录的。这些线索，无论历史的还是当下的，我们都会盯住不放，那些老套路不管用了。

2016 年中国证监会处罚数量和罚没金额同创历史新高，市场禁入人数达到历史峰值，同时监管层对退市、再融资、跨界收购、借壳炒壳等均出手重拳。据证监会数据显示，2016 年全年，证监会共对 183 起案件作出处罚，作出行政处罚决定书 218 份，较 2015 年增长 21%。其中全年行政处罚涉诉案件高达 43 件，连续三年创历史新高。

严格的监管则剑指市场的方方面面，包括发展过快或规模过大的业务，不够清晰透明的创新和来路不明的资金，和可以在市场上呼风唤雨的“资本大鳄”。如看似“坐地收钱”的券商资管计划通道业务的风险敞口日益暴露，最终导致风控新规的实施；定增市场在快速发展成为万亿级别市场后，也引起了监管层的高度关注。

“我认为是要改善市场扭曲的状态，比如以前市场炒新，炒垃圾股，未来通过政策实现挤泡沫的目的。”联讯证券总经理助理陈勇说，“把高估值，没有真实成长的这些公司的估值给压下去，真正回到价值投资的角度。”

证监会副主席李超在发布会上表示，今年将加强监管，守住不发生系统性金融风险的底线。并加大监管执法力度，严肃处理违法违规行为。以规范投行类业务为抓手，提升中介机构自身质量和服务质量。

当在发布会上被问及所指的“野蛮人”是谁、“资本大鳄”又是谁时，刘士余则回答称，“如果我都告诉你了，你说我下一步还怎么干活？”（完）

中国债市大门又打开一点，但外资还是不太敢进

编译 王颖/张明钧/张若琪

路透香港/上海 3 月 1 日 - 中国向境外债券投资者开放衍生品市场的举措可能有助于阻击资金外流，但对资本管控的忧虑犹存，令海外投资人保持谨慎。

中国外管局近日发布通知称，银行间债券市场境外机构投资者可以在具备资格的境内金融机构办理人民币对外汇衍生品业务，该业务遵守实需交易原则，限于对冲以境外汇入资金投资银行间债券市场产生的外汇风险敞口。

这种举措可能有助于中国被纳入全球债券指数，但投资人称市场准入及有关人民币稳定性的担忧可能会阻碍资金流入。

“能否把资金再转出中国？我们希望这个问题得到澄清，” Robeco 的新加坡执行长 Maurice Meijers 表示。Robeco 是一家总部在荷兰的全球资产管理公司，旗下管理资产 2,760 亿欧元。他还说，基本面和估值也令人担忧。

“感觉现在不是参与的时机。除非这个市场真正被纳入指标指数，否则一段时间之内不会有什么变化，我认为不会有大型机构参与。”

相关的资金规模非常庞大。渣打估计，境内流通债券总值可能在今年年底前升至 82 万亿(兆)人民币(11.93 万亿美元)，2016 年底时为 64.3 万亿人民币。



但外资投资的部分相当渺小。中国国家外汇管理局表示，去年底时，外资在中国市场仅持有总值 8,700 亿元人民币，较上年增加 834 亿元。

这样的投资成长表现显然是受到中国保卫人民币汇率的行动所影响；人民币兑美元去年贬值 6.5%，引发当局祭出一连串措施提高资金汇出难度。

安盛投资管理分析师 Aidan Yao 表示，市场准入以及人民币贬值的相关疑虑，是吸引资金流入的主要障碍。

去年中国银行间债券市场的规定让国内债券市场自由化，鼓励外国投资人投资于人民币产品。

尽管如此，衍生品市场羽翼未丰可能是一大障碍，至少在早期阶段是如此。

“目前衍生品市场规模仍小，交易流动性偏低，”惠誉高级董事王颖表示，“因此这个允许外国投资人从事衍生品交易的新规定，可能对市场影响有限。”

除了促进资金流入，当局也希望能降低境外投资者融资成本。

华侨银行驻新加坡经济学家谢栋铭指出，之前不得不使用离岸人民币衍生品的投资者，可找到较便宜的替代品。

“目前离岸人民币资金池出现了较大规模的萎缩，这也导致人民币拆借利率以及美元互换人民币的掉期率出现了较大的波动。融资的不确定性打击了境外投资者配置境内债券的兴趣。”他称。

中国央行研究局首席经济学家马骏上周在新加坡告诉投资者，当局正在研究适当延长银行间债市交易时间，同时为了便利境外机构投资者的流动性管理，正在研究延长涉及境外机构的交易的结算周期有关问题。

这些促进市场具有吸引力的尝试，可望帮助中国被纳入全球债券指数--高盛估计若中国被纳入全球指数，可能带动 2,500 亿美元资金流入。

但这将是一场艰难的战斗，成功与否可能多取决于中国的宏观经济前景。

南方东英资产管理投资组合经理宋启超指出，最新的措施目前更多只是象征性的。

宋启超表示，短期内不认为会有太多资金流入中国，因为市场对于资本管控相关的政策不确定性仍有疑虑。(完)

美汇率报告四月出炉，台湾央行备感压力大降汇率干预力道

记者 罗两莎

路透台北 3 月 1 日 - 美国四月中旬将公布汇率报告，台湾央行于周三上午出炉的立法院业务报告，罕见以大篇幅陈述“央行维持汇率动态稳定，非谋取不公平竞争优势”。报告还主张，为反映台美双边贸易全貌，除商品贸易，宜加入服务贸易，此举外界解读俨然为央行对美国的说贴。

面对美方及台湾内部排山倒海而来的压力，四月中旬台湾是否第三度被列为汇率操纵国 / 地区观察名单，央行官员对此坦承，内部压力很大且全面备战；除日前罕见对外释出去年第四季国际收支顺差大幅缩减，主要是央行减少在外汇市场的操作外，在外汇市场亦尽量降低“调节”汇率的力道。

一不愿具名官员表示，美国这次公布汇率报告主要是检视去年第四季台湾对美国的贸易概况等。目前来看，台湾多项重要指标均有明显改善，包括：台湾对美国的贸易顺差已缩减、自 2016 年以来台币兑美元劲升 7.5%，”台币比谁都强啊，是最强货币。”

”媒体报导让外资预期被点名的亚洲各国货币有升值压力，因而扩大汇入规模，造成(台币)汇率升值的事实。”他并解释称。

而台湾遭美方列操纵汇率观察名单，官员坦承，确是不利台美贸易谈判，例如美方关心美猪问题等等让央行面对多方压力，”压力来不同方向”；惟多项评估指标已改善。

”当然有改善啦，就看美国认不认帐。”另一不愿具名央行官员说。

报告指出，根据国际清算银行(BIS)的资料，新台币名目有效汇率(NEER)指数大致呈上升趋势。2015 年底至 2017 年 2 月 20 日，新台币名目有效汇率升值幅度达 7.7%，仅次于日圆的 8.3%，而人民币则贬值 6.4%；若与 2016 年底相较，则新台币升值 3.6%。

报告并称，汇率管道是影响台湾、南韩、新加坡及泰国经济活动重要的管道，而汇率稳定有助经济发展。央行调节汇市，目的不在谋取不公平竞争优势(unfair competitive advantage)，而是维持新台币汇率动态稳定。

台币汇率动态平衡

央行报告显示，2016 年美国对台湾贸易入超 132.7 亿美元(仅占美国贸易入超 1.8%)，低于 2015 年的 150.5 亿美元，减幅达 11.8%。同年台湾对美国贸易出超则仅 49.2 亿美元，亦低于 2015 年的 53.5 亿美元，减幅为 8.04%。



另考量美国产品经由第三国转运台湾，而未列入美国对台湾出口，2016 年金额 55.2 亿美元(依据台湾通关统计推估)，美国对台湾商品贸易入超将缩减为 77.5 亿美元。

央行报告还称，为反映台美双边贸易全貌，宜加计服务贸易；且台湾企业在产品制程大量使用美国的专利权，每年须支付美国巨额的智慧财产权使用费，2015 年美国对台湾智慧财产权使用费用净收入达 52.6 亿美元。

此外，央行并提到，金融危机以来主要经济体央行极宽松的货币政策，导致国际资本快速进出新兴市场，造成国际金融市场波动加剧；不过，长期以来台币名目有效汇率指数大致维持在过去 36 个月移动平均值上下 5% 范围内，动态稳定。

因台湾已连续两度遭美方列汇率操纵国 / 地区观察名单，且预估美国 4 月将公布汇率报告，央行解释，因主要国家货币政策走向分歧，国际资金快速移动恐使国际金融市场震荡加剧；而央行维持台币汇率的动态稳定，并非为谋取不公平的竞争优势，且近几年台币对美元是升值的。(完)

全球基金缩减股票配比，对法国大选保持警惕

编译 戴素萍/汪红英/龚芳/陈宗琦

路透伦敦 2月28日 - 全球投资人2月缩减股票曝险，许多人认为股市近来大涨后，市场低估了欧洲大选带来的风险。

路透针对欧洲、美国、英国和日本48位基金经理人和投资长所做的月度资产配置调查显示，在全球平衡型投资组合中，整体股票配比从1月的45.8%降至45.5%。

调查并显示，债券配比从1月的39.9%升至40.3%。

绝大多数的市场人士对欧洲即将到来的大选感到担心，尤其是法国大选，但也有人认为，押注经济增长和通胀上升的通货再膨胀(reflation)交易已经过头了。

自特朗普当选美国总统以来，投资人大举投入股市，押注特朗普减税和扩大支出的承诺将会刺激经济成长。

“我们认为通货再膨胀交易已基本被消化，市场低估了下行风险，”BNP Paribas Investment Partners 多资产解决方案部门的首席分析师 Joost van Leenders 说。

本次调查是在2月13-27日期间进行的。全球股市在这段时间内触及纪录高点，标准普尔500指数成分股的总市值首次突破20万亿(兆)美元大关。

但特朗普基本未给出如何实施其计划的细节，这令投资者将美股持仓占股票投资组合的比例小幅调降至41.2%。

“我们就是不知道特朗普将有何举动，他的行为古怪，近来颁布的政令的执行情况不佳，”Robeco的策略师 Peter van der Welle 说。“税改已经宣布，但市场在这方面的耐心正面临考验。”

对法国4月至5月大选的不安情绪也在升温，法国极右翼民族阵线主席玛琳娜·勒庞(Marine Le Pen)料将在第一轮投票中获得26%的选票。

虽然勒庞料将在第二轮投票中失利，但也不排除爆冷的可能。若勒庞当选，可能会为法国就欧盟成员国身份举行公投铺平道路。

谨慎看待欧洲

在答覆这项问题的受访者当中，无人认为欧洲短期内倘若分裂预先布局，但一些受访者承认未来存在这种可能性。

欧洲投资者已将欧元区股票持仓降至两年低位，而先锋投资(Pioneer Investments)等部份投资者则表示，他们已透过期权策略或持有黄金来对冲风险。

“不确定性会造成短期的波动，因此我们对欧股的操作更加审慎，即使我们认为该资产类别的基本面偏向正面，”先锋投资多资产投资全球主管 Matteo Germano 表示。

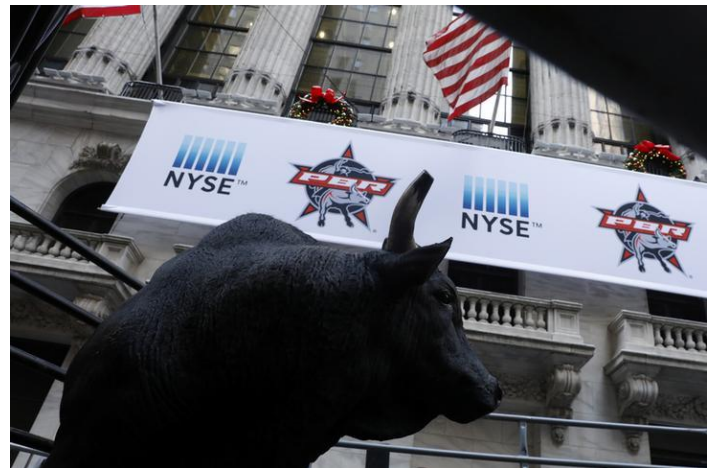
瑞银资产管理公司策略师 Boris Willems 为少数仍然相对看好欧股的投资者。他认为，拜欧洲央行政策及欧元贬值之赐，经济正加速复苏。

“在一些欧元区核心国家举行大选前，尽管地缘政策风险显然很高，但我们认为市场已经打了预防针，且在一定程度上已然反映在估值当中，”Willems 指出。

欧股2月时一度攀抵14个月高位，当月将收高约2.4%。尽管存在一些不安，欧股在全球股票投资占比仍升至17%，1月时为16.7%。

调查发现，受访者仍青睐欧元区债券，在全球债券投资组合的持仓比例由一月的27.9%升至28.4%，为2016年1月以来最高水平。

但投资者将英国债券持仓削减2.5个百分点至9.6%，为2016年9月以来最低水准。英国2月通胀数据上升；英国工业联盟(CBI)也公布，2月零售销售差值为正9，平均售价增幅为近六年来最高。



谁是汇率操纵国？

另一个风险是特朗普政府有可能将中国、德国或另一个重要贸易伙伴列为汇率操纵国，暗示这些国家刻意压低本币汇率，以增加贸易优势。

若美国发出正式宣布，将要求美国财政部寻求协商以解决问题，而这一过程最终可能以对这些国家的商品课征惩罚性关税而收场。

然而，尽管特朗普称中国为操控汇率的“总冠军”，投资者仍怀疑是否会有任何国家符合所有三项判断操纵汇率的官方标准。

一国要被贴上汇率操控国的标签，必须对美国有高额的双边贸易顺差、经常帐盈余占GDP比例超过3%，而且持续不断的进行汇率干预。

分析师指出，北京当局一直在支持人民币以维持金融稳定，而非打压人民币汇率。

“中国只符合其中一个标准，”Robeco的van der Welle表示，他认为德国被贴上标签的机率还比较高。(完)

美股前路或更加坎坷，但投资者仍信心满满

编译 汪红英/龚芳/李婷仪/孙国玉

路透纽约 3 月 1 日 - 美国股市自特朗普当选总统以来的这轮凌厉涨势，带有情绪而非理性驱动的所有特征，但这并不意味着上涨行情已经终结，尽管前路很可能要坎坷一些。

几乎每天都在创下新高的美国股市，其估值已超过 2004 年的水平。特朗普周二在国会的讲话引发了新一轮购买热潮，因为他一贯夸张的论调收敛了很多，这点燃了投资者的乐观情绪--即便他的讲话对于市场期待已久的政策细节没有太多涉及。

对美国联邦储备理事会(美联储/FED)将加速升息的预期升温，也助燃股市的涨势，银行类股周三领涨。

美股自 11 月以来之所以上涨，是因为市场预计，特朗普提议的放松监管、增加基建支出以及对企业减税等举措将刺激经济增长，以及企业获利。



但投资者警告称，现在难题出现了，那就是推动已承诺的政策改革在国会过关。事实已证明，即便是诸如废除奥巴马医保(Obamacare)等共和党已达成共识的问题，要获得国会通过也不是那么容易。

“倘若特朗普就一些重大事件兑现诺言，比如企业税改和放松监管...那么我认为市场就会持续走高；若否，则人们就会开始避险，” Northern Trust 投资长 Bob Browne 指出。

股票估值肯定相当高。标普 500 指数自 11 月 8 日大选以来上涨 12%，以未来 12 个月获利预估的市盈率(本益比)目前为 18 倍；据汤森路透 Datastream，此为 13 年以来高位。

然而，巴菲特等大户仍然乐观以对。他本周稍早对美国国家广播公司商业新闻台(CNBC)表示，以当前利率水准看来，美国股市仍然便宜；但他也承认，可以想见美股“明天有可能大跌 20%。”

不过巴菲特表示，对于谁会在当前收益率水准下承接 30 年期公债，他也感到匪夷所思。

根据美银美林分析师团队周三发布的报告，高估值本身并非卖出讯号，因为在牛市后期(有时可持续数年之久)，“企业获利会周期性上扬，而市盈率通常也会相应升高。”

该行分析师将标普指数年底目标调高至 2,450 点，或较当前水准上升约 2%，并预期指数在有可能在 2018 年前的某个时点跌破 2,230 点。

尽管如此，对政策执行的高度预期以及股市估值高企，使得投资者置身于风险之中。

“对于政策推迟、摩擦、以及出现比市场目前所反应的更多负面因素，人们眼下的预期相当乐观，” BAML 分析师称。

特朗普周二演说内容缺乏税改细节，令一些投资者颇感疑虑。

Brown Brothers Harriman 首席投资分析师 Scott Clemons 说，谈到税改的“时间非常非常短”，该议题似乎成了“次等优先事项”。

但 Clemons 说，市场若是因此回落将属短暂阵痛，因为还有对强劲企业获利的期待在背后撑盘。

根据汤森路透 I/B/E/S 数据，标普成分股全年获利料上升超过 10%。但这个预估数字有下降趋势。分析师预计当前季度获利料增长 10.6%，而去年 4 月和今年 1 月的预估分别为增长 18%和 13.8%。

美联储构成不利因素

由于特朗普演说对政策细节轻轻带过，所以市场把焦点放在美联储或将更快升息、以及今年升息次数可能多于先前所想。投资者现认为美联储本月升息的机率，从周二的 35%上升至 65%。

加息鼓舞了投资者的乐观情绪，因为如果 3 月加息，则意味着决策者对美国经济的信心增加。但对股市投资者而言，加息也是一柄双刃剑。

美元在加息预期提振下上涨，美元指数 100 日均线创下了 2003 年以来最高水平。

一般情况下，美元每上涨 5-6%就会导致标准普尔 500 指数成分股企业收益下修约 3%，因为在美元上涨情况下，以其他货币计算的营收在转换成美元收益时会减少。

美联储加息还意味着企业借款成本增加。在近十年未加息之后，利率上调将逐渐影响到企业开支，给投资者带来意想不到的风险。

其它风险还包括，未来一年美联储制定什么样的政策存在不确定性。由于任期结束或是空缺尚未填补，美联储八个拥有永久投票权的位置有六个将换上新人。

“当前我们对于美联储理事会将是什么样子毫无概念，我对未来一年更加担心，” Cumberland Advisors 的投资长 David Kotok 称。

“这意味着我们完全不知道谁将会制定美联储的政策以及政策会是什么样。”(完)

不论欢迎与否，欧洲央行购债行动碾压德国短债收益率

编译 孙国玉/汪红英/王兴亚/张若琪

路透伦敦 2月28日 - 德国短期借款成本已降至纪录低位，但仍有下行空间。面临货币刺激政策缺乏合格债券可买局面的欧洲央行，在近期调整规则之后将买入更多的较短期债券。

交易员称，代表欧洲央行行动的德国央行，过去两周持续买入收益率低于负0.40%存款利率的公债。

关于央行将进一步在该区域附近购债的预期加剧了市场对高评级德债的需求，并将导致与德国经济增长和通胀加速局面格格不入的德债走势延长。德国是欧元区最大经济体。

“12月以来发生的变化是，债券稀缺性限制，即使要到今年晚些时候才会遇到，如今已在影响政策，”百达(Pictet)资深分析师 Frederik Ducrozet 称，“这是最为重要的发展，而且蕴含着市场的多数风险。”

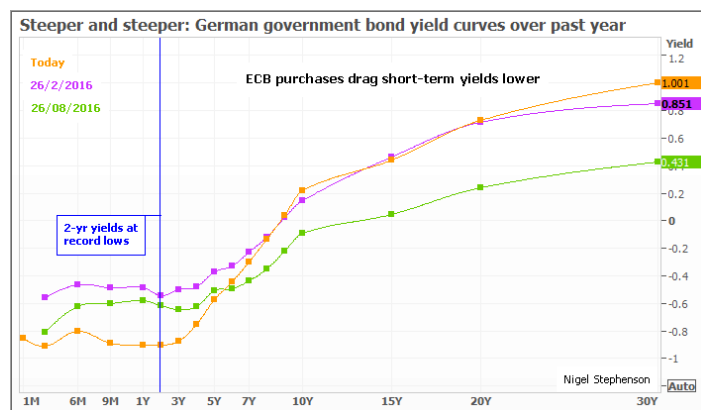
由于意识到欧洲央行正在求购，投资者对德国短期公债的需求似乎没有止境。

德国周二发行了两年期公债，发行收益率创下负0.92%的纪录低点。

“所有交易商都想买，因为他们希望买来后再卖给欧洲央行，”德国中央合作银行(DZ BANK)的策略师 René Albrecht 说。

为了增加符合其2.3万亿(兆)欧元刺激计划购买资格的公债，欧洲央行在12月取消了一项规定。该规定阻止其购买收益率低于存款利率或剩余期限低于两年的公债。

欧洲央行之前曾暗示，只有万不得已时才会购买收益率低于存款利率的公债，但该央行上月就利用了这一规则调整，着实令市场意外。据德国商业银行称，自1月取消存款利率下限限制以来，德国央行一直在增加一年期德债的发行，以满足其每日8亿欧元的资产购买目标。



德国国债收益率曲线图表

荷兰合作银行估计每日购买规模约为6.25亿欧元。鉴于德国一至五年期公债的未到期余额约为4,500亿欧元，荷兰合作银行称所以可以合理推测每日购债目标中的三分之二，或4亿欧元左右，正转向较短期限公债。

德国两年期公债收益率(殖利率)上周触及负0.96%的纪录低点，2月料下跌21个基点，创下四年来最大的收益率月度降幅。

高质量短期债券稀缺，也在推低收益率。

围绕法国总统选举的担忧，同样提振了低风险德债的需求。

新动态

但欧洲央行购债才是主要推动力，表明短期债券收益率传统上作为衡量投资者对短期利率前景看法的指标，其有效性将大打折扣。

另一个副作用是公债收益率曲线进一步趋陡，人们认为这对银行业有利。

“我认为，两年期公债收益率将在未来两周内触及负1%,”荷兰国际集团(ING)资深利率策略师 Martin van Vliet 表示。

根据德国国债机构的数据，在周二的标债前，两年期德债未到期余额约有1,060亿欧元。该机构计划今年发行520亿美元的短期公债(Schatz)，较2016年减少10亿美元。

许多银行业者预期，欧洲央行年底左右将推高自设的购债限制，即便其打算自4月起将整体月度资产购买规模减少200亿欧元至600亿欧元。目前欧洲央行限制其购买各国公债的金额，不得超过任一未偿公债的33%。

“目前基本情况是，欧洲央行即将没有可买的德债，且资产购买计划也正接近极限。”荷兰银行资深固定收益策略师 Kim Liu 称。他表示，如果德国央行继续以当前的速度购债，那么最快6月就会触及德国的购债限额。

欧洲央行也即将触及爱尔兰和葡萄牙的合格公债购买限额，因此已放缓对这两国公债的购债速度，并偏离按各国央行占欧洲央行的资本额比重(capital key)来决定购买国家份额的原则。

分析师表示，一般认为欧洲央行较不愿在德国采取类似做法。欧洲央行与其放缓对德债的购买速度，更可能买入较多的该国短期债券，以使QE计划维持到2017年底的截止期限。

欧洲央行还可能进一步微调，扩大可购买债券范围，但一般认为不太可能采用这种做法，因为强劲的通胀和经济增长令该央行削减QE的压力加大。

“核心选项是放弃资本额比重原则--但除非发生危机，不然他们不会放弃。”瑞穗策略师 Peter Chatwell 说。(完)

英国排兵布阵准备打响脱欧大战，欧盟27国如何接招将受考验

编译 王琛/戴素萍/郑茵

路透布鲁塞尔 3 月 1 日 - 无硝烟的英国脱欧大战即将打响。战事可能十分惨烈。

英国首相特雷莎梅(文翠珊, Theresa May)称,她将在本月提交英国脱欧书面文件。欧盟作何反应将在一定程度上决定 6,500 万英国人以及其他 27 个欧盟成员国民众世代代的前途命运。

在双方谈判官员会面之前,欧盟 27 国将在预期于 4 月举行的峰会上,可能做出饱含政治意味的决定:英国必须首先确定下来的事情--可能是价值数以百亿欧元计的“脱欧账单”;英国必须等待的事情--比如英国-欧盟自由贸易协议谈判;以及,谈判将如何组织进行。

“这些都将是重大的政治决策,”一名参与准备工作的高级欧盟官员说道。

峰会将是对欧盟 27 国是否团结一致的首个考验,因为各国的优先考量不尽相同。领袖们预期,“英国...将让各国鹬蚌相争。”

外交官们仍不确定,一些欧盟成员国政府在战略方面的看法有多大分歧,不过,德国、法国和比利时等重要成员国似乎已在同一阵线上。

一些人认为,较不富裕的东欧成员国尤其易受英国的金钱利诱和在英国的 160 万东欧人待遇的影响。这些东欧成员国已经在其他各种议题上与富裕成员国意见相左。

特殊协议

自从英国公投脱欧以来的九个月,欧盟执委会和成员国政府已拒绝从事任何类似于协商的事情,直到特雷莎梅启动为期两年的脱欧协议谈判,或者如她所扬言的,没有协议便脱离欧盟。

脱欧脚步即将加快速度。外交官们认为,特雷莎梅可能会在 3 月 20 日提交文件,启动第 50 条款的正式脱欧进程,好让峰会主席图斯克有几周时间在 4 月的某个时候召集峰会,或许最快会在 4 月 6 日召开。

在夏季前欧盟 27 国必须对两件事做出决议,才能在 2018 年 10 月前达成敲定协议的目标,并在 2019 年 3 月时批准英国脱欧。第一件事是欧盟 27 国必须对执委会的谈判方针达成一致;第二件事是执委会必须与英国就如何将议题分拆为数个主题达成一致,并设定谈判议程。

“我们将必须就议程顺序达成一致...”欧盟官员表示。他并称,对于英国力促就个别业务领域进行谈判以敲定特殊协议,欧盟将会反对到底。

法国和德国官员也持相同立场。

等到领导人峰会给出磋商“授权”,英国脱欧事务欧盟首席谈判代表巴尼尔(Michel Barnier)将针对谈判架构提出他的详细“建议”。这些建议需经成员国政府审查,在被确认为合法“政令”前可能有所修订。

这些政令将由各成员国部长批准,涉及贸易、预算、劳工法等问题,只有在这些政令颁布后,巴尼尔及其团队才能够真正坐下来同英国脱欧事务大臣戴维斯等官员商议,敲定如何举行谈判。预计多数谈判将在布鲁塞尔举行。



脱欧账单

巴尼尔向各国政府表示,他认为今年有两方面的工作最为优先。

一个方面是,2019 年英国欠账多少--不是最终数字问题,而是将如何计算。其他欧盟成员国要求英国支付其加入时承诺负担的欧盟支出费用。另一个方面是,目前在欧盟居住的英国人以及在英国居住的欧洲人,脱欧之后在居住、福利等方面可以保留什么样的权力。

需要为此商量出一个截止日期,在此之后跨越英国-欧盟边境的移民将不再享有欧盟权力。这只是一系列需要解决的棘手问题中的一个。

其他当务之急还包括如何处理英国与欧盟的新边境--特别是横穿爱尔兰岛的唯一陆地边境。双方都希望达成一个保持边境开放的特别协议,以避免影响到北爱尔兰的和平局势。

这个问题部分取决于特雷莎梅会寻求与欧盟建立什么样的全面贸易联系,因此和需求其他问题一样,可能不得不与谈判同时进行;而且可能也需要像其他一些问题那样达成一个过渡性协议,以便争取时间在 2019 年后进一步协商。

欧盟希望这些问题能尽量延后,以免将脱欧协商与那些未来长期协议的谈判混作一谈。

一些高层官员已经预测,双方将采取那种互相比较劲的方式,因而会给人民和企业带来极具破坏力的不确定性。他们认为,几周之内可能出现那种边缘政策。

“我感到担心,”一位英国官员谈到双方就如何组织磋商缺乏共同立场,可能让谈判早早就陷入僵局。“如果 6 月份我们还在这儿协商,那就太好了...但也可能在这之前情况就会不断恶化。”(完)

价格飙升，中国铁矿石企业重启矿山

编译 孙国玉/张明钧

路透马尼拉 3 月 2 日 - 铁矿石价格如火箭般蹿升，可能会促使中国铁矿石企业重新打开数年前因行业不景气而关闭的铁矿，游走在边缘的外国对华供应商所面临的市场或遭挤压，行业管理人员如是说。中国是全球最大的铁矿石进口国。

矿场重新开张或有助中国钢铁厂降低原材料进口成本，在钢铁价格上涨的情况下提高利润。如果有更多的国内矿场开始生产，那么钢铁厂在从海外进口淡水河谷、力拓和必和必拓等厂家的铁矿石时，也有砝码达成更合算的交易。

中国钢铁市场的荣景推动铁矿石价格上月达到每吨 94.86 美元，为 2014 年 8 月以来最高价。由于预计中国将增加基础设施开支，原材料价格看上去还会进一步反弹，刺激更多的国内原材料生产。

“相当多的中国铁矿石企业正计划重新打开矿山，”中型矿企中国罕王的掌门人潘国成如是说。较低的价格曾导致 2013 年以来中国的铁矿石产能关闭了逾三分之一，但潘国成预计如果价格再在 80 美元之上保持六个月，那么其中近半数矿场将重启。

中国罕王现考虑重启不景气时期关闭的三座矿山之一。“如果价格居高不

下，”潘国成表示，“我们将认真重新考虑是否应当重启该矿。”

铁矿石矿场的这波重新开张并不代表淡水河谷、力拓和必和必拓眼前就面临威胁，这些巨头提供的是高级原材料，是投入到钢铁厂熔炉中的核心材料之一。

此外，分析师警告称，北京当局加强执行环境法规，可能让那些重启生产的矿场日子难过。

谈判筹码

中国铁矿石含铁量仅约为 20%，淡水河谷、力拓及必和必拓的铁矿石含铁量则是超过 60%。但经处理的中国铁矿石含铁量可以提升至 66%。

部分钢厂倾向使用他们所能找到的最佳品级中国铁矿石，而不是使用外国较差品级的原材料。

中国东南部一钢厂主管表示，“我们正打算扩大在内地采购铁矿石，但目前还没有找到能够大量供应的。”该名主管要求匿名，因他没有对媒体发



言的权限。“我们认为他们正准备重启。”

潘国成表示，与澳洲较低品级的原材料如 Fortescue Metals Group(FMG) 的矿石相较，中国最佳品级的矿石具有竞争力。

不过 FMG 总裁潘纳威(Nev Power)表示，中国内地钢厂买进 Fortescue 的矿石与国内高级矿石混搭使用。潘纳威在接受路透电子邮件访问时称，“需求...仍强劲，我们在当前市场价格下有很好的利润率。”

然而，交易商仍预期若国内高级铁矿石扩大生产，中国可能利用这点做为与外国供应商的谈判筹码。

“钢厂可能将之作为一种手段...若进口价格过高，他们将会转向国内矿石，”一位不愿具名的上海交易商表示。