



蓝斯登原则

对于大洋彼岸的美股投资者而言，睡个好觉简直是一种奢望。做梦都能梦到发推特的特朗普，还不如起来看看盘，投资体验实在太差了。对此，福布斯专栏作家&《真实的特朗普》作者Brad Thomas近日推出了一系列替代品，此前也有媒体分析称，投资不仅要学习分析方法和操作技巧，还要了解经济规律，蓝斯登原则就是一个很好的应用。

【蓝斯登原则】

蓝斯登原则，是由美国管理学家蓝斯登提出。该原则起源于管理学，主要告诉大家，人要做到进退有度，才能宠辱不惊。把这一原则引用到投资上，如果在投资上想进退有度，那么必须提前考虑到各种情况，即使概率再低，一定要纳入你的策略之中。仔细想想，投资能够出现的常规情况无非就是那么几种，盈利、亏损和持平，如果我们能够在投资之前就把每种情况考虑清楚，并作出相应的应急预案，投资就能够进退有度。

· 观世界 ·

法国

失业者两次拒绝工作机会将受惩罚

据《欧洲时报》3日报道，据法国最新发布的政令，失业人员两次拒绝提供的工作机会，将会受到惩罚。

新政令规定，第一次违规行为出现后，失业金将被取消，而不是“暂停”。审查程序将通过电子日志进行，失业者每个月需要在此记录自己找工作的情况。该机制将从2019年中旬在两到三个大区进行一年时长的试验。

法国议会在2018年通过这项改革条款，规定部分辞职员工也可获得失业保险。但据报道，新法案通过后，辞职员工获得失业保险的人数其实仅增加2万-3万人，目前已经有7万辞职员工领取失业金。

报道称，法国部分失业者求职不积极，却持续申领补助，制度缺失早为人诟病。据法国失业局调查报告显示，约12%的失业者没有积极找工作，但领取失业金的失业者中只有8%的人没有积极找工作。

此前有业内人士分析，法国是个高福利国家，它有如此高的失业率，并不见得就是没有工作，而是可能有些人觉得他不工作比工作更好。所以失业率，其实并不能完全代表真正的劳动机会的状况。

日本

日元“毁灭式”升值面临拐点

截至本周四，日本金融市场已经在元旦前后连续放了四天假。周五日本官员回归工作岗位后，无疑就将面临一个迫在眉睫、十万火急的难题——如何应对假期期间日元的“毁灭式”升值。行情数据显示，美元兑日元本周迄今，已从周一110.5附近的高位，最低下探至了10个月新低104.87，不到一周将近600点的波幅，在近几年的日元交易中可谓罕见。

在过去十年的历史中，日本央行很少直接干预汇市。上一次干预还要追溯到2011年11月4日，当时日元汇率为1美元兑78.24日元，远高于目前107左右的水平。然而，历史经历或许并不能以保证这一次日本官员还能无动于衷。此次日元在日本新年假期之际的“毁灭式”升值，可以称得上是发了一场趁虚而入的“闪电战”！由于全球股市大跌以及对于经济衰退的担忧挥之不去，越来越多的避险资金正涌入日元这一传统避风港。而日元的飙升显然可能给日本经济带来大麻烦。

一位日本官员上月曾指出，日元市场的波动性呈现上行轨迹，如果该市场变得太不稳定，那么该国政府随时准备采取必要举措。需要提醒的是，日本央行去年干预了债券市场，当时他们扩大债券收益率波动范围的指引引发了收益率飙升。而随着当前日元的飙升，汇率显然正成为一个更为棘手的麻烦。

委内瑞拉

去年原油出口创近30年新低

据外媒报道，曾经的拉美最大原油出口国委内瑞拉，2018年的出口量降至了近30年来最低水平。虽然坐拥全球最大的原油资源，但这个深陷经济危机的国家原油产量已急剧下降。去年的原油出口量仅为124.5万桶/日，创下自1990年以来新低。

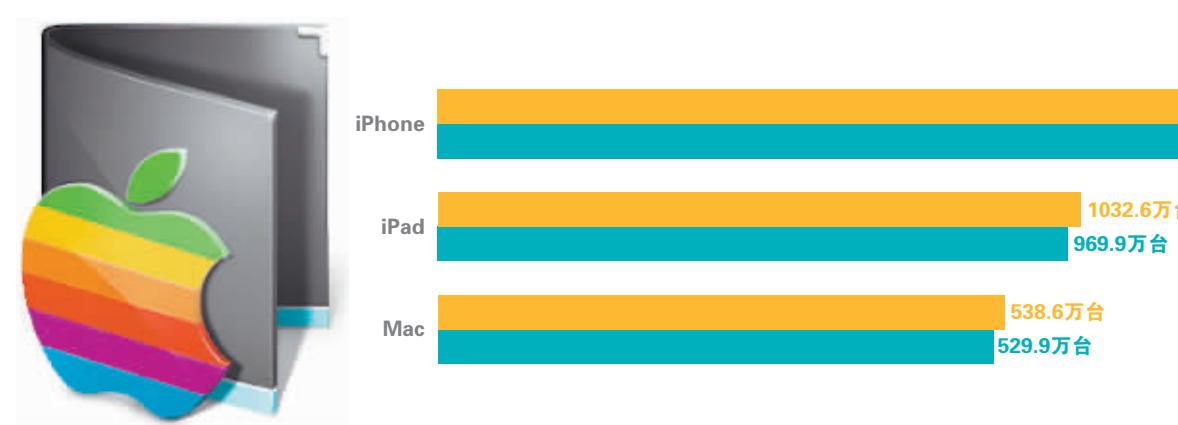
美国实施的金融制裁进一步加剧了委内瑞拉的经济困境，而债权人则试图扣押委内瑞拉的资产，包括原油货物和其在美国的价值颇高的Cito炼油厂。原油出口的下降加剧了委内瑞拉的痛苦，因为原油是该国的主要收入来源，并为马杜罗总统的政权提供资金。过去五年，这个欧佩克成员国的原油产量下降了逾一半，至134.6万桶/日。

目前委内瑞拉还面临新的制裁，据说特朗普政府将在1月10日马杜罗任期届满之前考虑对委内瑞拉采取新的制裁行动。

上个月，马杜罗在与土耳其总统埃尔多安会面之际对媒体说道：“委内瑞拉有权出售其生产的产品，我们正在推进黄金产出计划，以作为委内瑞拉经济繁荣的新动力。”

此前，埃尔多安多次公开抨击美国的制裁，公开表示这是某些国家的操纵性攻击和经济杀手的破坏行为”，而且最近土耳其与委内瑞拉的双边贸易发展也呈现迅猛之势。

据新华社



2018年第四财季苹果产品销量
■ 2018年第四财季 ■ 上同期

苹果“认怂”重回辉煌有多难

攀上万亿市值对于苹果公司来说，就像是黄粱一梦，还不到半年，残酷的现实就让苹果低下了高昂的头。苹果“官宣”营收可能不及预期的背后，是iPhone这棵摇钱树的褪色，创新的疲弱与高价策略的失效正在向苹果发起一场世纪攻势，而当人们对它的期望不能再撑起万亿市值的时候，苹果这只巨轮也只能在诺基亚的老路上蹒跚前行。

业绩滑铁卢

2019年的第二天，苹果给人们带来了惊，却没带来喜。当地时间2日收盘后，苹果近20年来首次下调了自己业绩预期，预计2019财年一季度营收将为840亿美元，而在60天前，苹果官方给出的营收指引还在890亿-930亿美元之间。

“虽然我们预料到了将在至关重要的新兴市场上面临一些挑战，但并未预见到减速，尤其是在大中华区。”在下调了当前财季营收预期后，苹果CEO库克紧随其后面向苹果公司的投资者发布了一封公开信解释其背后的原因。他的解释主要涵盖了四点原因，包括iPhone的不同发布时间会影响数据对比，美元走强会造成不利影响，本季度新产品数量将达到前所未有的水平，以及预期某些新兴市场将进入经济增速趋稳状态。

中国市场似乎成了苹果遭遇滑铁卢的“始作俑者”。“我们所做业绩指导中的大多数营收缺口以及超过100%的全球营收降幅都发生在大中华区，

覆盖了iPhone、Mac和iPad等产品。”库克在信中如此总结。

通讯专家项立刚对北京商报记者分析称，苹果的跌势有两方面原因，首先是因为4G时代已经过去，5G时代尚未到来，世界大势就是手机销量下滑。另一边，苹果产品自身的竞争力也在下降，一方面在于没有创新的亮点，另一方面在于价格高企，性价比不足。而在苹果十分重要的中国市场上，整体手机销量不仅没有下降，反而处于上升的状态，这就意味着曾经的华为、小米以及OPPO、vivo已经从抢占中低端市场向抢占中高端市场进发，被抢市场份额的企业就是三星和苹果。

成败iPhone

如果说中国市场是苹果下调预期的主要原因，那么iPhone的销量就是影响中国市场的“罪魁祸首”。库克称，“我们在中国的零售店和渠道合作伙伴客流量正在下降。市场数据显示，大中华区智能手机市场的萎缩尤为明显”。但中国市场也并不能够完全为iPhone的销量下滑“背锅”。CNN表示，库克虽强调了中国的影响，但他也承认，购买新iPhone的人数没有像公司所期望在其他发达市场的那么多。

iPhone是苹果的荣耀，也是苹果的软肋。CNN的报道提到，多年来，iPhone一直是苹果公司的主要赚钱工具，在截至去年9月的3个月里，iPhone曾占苹果公司总销售额的近60%，而iPhone和iPad的销售额占到了总数的76%。但随着iPhone销量的下滑，去年

11月，多家iPhone零部件供应商都削减了销售预期。

Avondale Partner分析师约翰·布莱特曾表示，苹果面临的问题是它现在变成了两个产品的公司。关键在于两个产品中的一个——iPhone明显遭到了Android的阻击，苹果的巨额营收和利润可能很快就会消失。

然而销量的下滑并未让苹果放弃自己的高价策略，相反它选择了再度提价来弥补自己的利润，iPhone XS系列的价格足以说明这一切。销售疲软，提高单价，产品不足以支撑价格，销售再度疲软，在这种恶性循环下，苹果失去了方向。

项立刚认为，苹果的问题在于它不敢创新，因为苹果的手机只有几款，且每一款的发行量都十分巨大，一旦研发的新技术不够成熟，那么就会造成巨大的损失，甚至砸了自己的品牌，最好的方法就是出一些概念机，不指望卖多少，而是通过市场进行验证，或者出更多的低端机，但低端机同样面临着搞砸自己品牌的危险。

救世主在哪

从神坛到泥潭，没人知道苹果经历了什么。自去年10月达到高点以来，苹果的股价已经累计下跌了30%以上，加拿大皇家银行提出了三个可能推动或进一步拉低其股价的问题，首先就是苹果是否会重新考虑其定价策略，其次是苹果是否会推出新的流媒体服务，以及最近的股价表现是否会导致苹果重新评估资本配置。

但对苹果的高价策略，该机构也指出，早期的迹象已经表明消费者拒绝了较便宜的iPhone XR，而苹果则可能会在iPhone产品组合上变得更加激进，包括可以通过租赁来拓展iPhone的受众；将iPhone作为一种服务”。

另一边，加拿大皇家银行也表示，苹果去年在原创内容上的显著投资似乎表明，该公司的流媒体目标不仅仅是“巩固其音乐用户基础”。上个月，苹果还选用了前索尼影业的选角导演塔玛拉入职苹果，主管苹果原创内容的选角工作。而在去年，苹果还宣布计划在2019年上半年率先在美国推出电视订阅服务，其中，在原创内容方面，苹果的投入尤其巨大，据悉至2022年将有42亿美元用来制作原创节目。

然而现实往往比理想要残酷得多，数据显示，2018财年苹果的营收高达2656亿美元，然而服务业占其整体营收的比例只有14%。更为重要的是，苹果的服务业务十分依赖iPhone作为依托，一旦iPhone彻底没落，一切都将成为空谈。

虽然相较于iPhone的疲软，服务、Mac、iPad、可穿戴设备/家庭/配件等的总体年同比增长达到了19%，但众多的产品能产生的效果还有待验证。项立刚称，苹果改变自己格局的可能性很小，虽然苹果除了手机之外做的产品很多，但其他的东西很难给苹果带来如手机一般的收入，而苹果最主要的问题就是人们对它的期待已经不足以支撑起它的万亿市值。

北京商报记者 陶凤 杨月涵/文 李杰/制表

F 聚焦

美政府开门无望 特朗普与民主党又“谈崩”



2日，美国总统特朗普在白宫主持召开内阁会议。CFP图

据美国有线电视新闻网报道，当地时间2日，美国国会参众两院的议员均表示，在白宫与特朗普举行会谈后，边境墙拨款问题没有取得突破。在修建边境墙的资金问题上，特朗普和民主党人仍存在分歧。

一名民主党议员助手向CNN证实，众议院预计将举行一系列投票，以便在民主党周四（3日）掌控众议院的数小时后重新开放政府，但特朗普目前不太可能签署他们通过的任何文件。参议院少数党领袖舒默表示，他曾直接向特朗普发问道，在双方努力解决分歧的时候，为什么政府不能重新开放。

参议院共和党领袖麦康奈尔2日证实，该会谈在结束政府关门方面没有取得什么进展：“我不认为今天取得了任何特别的进展，但是我们讨论了这个问题的方方面面，这是一场文明的讨论，我们希望在未来几天或几周内，能够达成一项协议”，麦康奈尔告诉记者说。

北京商报综合报道

观察

产油国带头减产 油价能否撑住

在减产利好下，原油终于迎来开门红。北京时间3日凌晨，美国原油期货价格创两周新高，逾2%的涨幅虽然不算大，但已稍现回暖曙光。与此对应的是，2018年12月，OPEC的减产力度创两年来新高。不过，鉴于市场仍担忧产量上升与全球经济的增长的疲软，再加上2018年跌跌不休的“前科”，依然难以预测2019年的油价将走向何方。

反弹是全球油价的新气象。截至1月2日收盘时，数据显示，纽约商品交易所2019年2月交货的轻质原油期货价格上涨1.13美元，收于每桶46.54美元，涨幅为2.49%。2019年3月交货的伦敦布伦特原油期货价格上涨1.11美元，收于每桶54.91美元，涨幅为2.06%。

“通常在新的季度或新的一年开始时，会有新资金进入市场。我认为这也是昨日上涨的一部分原因。”除了迫

不及待的减产，能源对冲基金Again Capital的创始合伙人基尔杜夫也将新纳入提振原油的原因之一。

不过，供需不平衡依旧横亘在油价进一步回调的路上。尽管OPEC+将从今年1月起减产120万桶/日，但与此对应的是美国和俄罗斯石油产量的大幅增加。俄罗斯能源部的数据表示，俄罗斯的原油产量在2018年达到1116万桶/日，这一数字创下1987年以来的最高纪录。据最新报告，美国原油产量在2018年12月底再度达到创纪录的1170万桶。

“沙特正试图设法令美国原油库存下降，以创造出一种全球原油供应紧张的局面。”基尔杜夫表示。迫切的

产油国们已经被低价逼到了边缘。以加拿大为例，几个产油省份在15天内损失超过360亿元，加拿大主要产油省份阿尔伯塔声称，为了应对“历史低价”，2019年1月决定将原油产量削减8.7%，平均每天减少约32.5万桶。

面对着复杂的国际贸易形势和产量的不确定性，对于新一年的油价走势，市场依然忧心忡忡。

摩根大通亚太石油与天然气部门主管Scott Darling表示：“如果OPEC及其盟国的每日减产量未及120万桶，或仅上半年实施减产，下半年不实施，油价将难以上涨，2019年布伦特原油价格大约是55美元”。

北京商报记者 陶凤 汤艺甜