■ 金匯出撃

2010年12月15日(星期三)

馮 強

逐漸掉頭回軟,在先後跌穿84.00及83.00水平後,更一度於本周二反覆 走低至82.88附近。今次美元兑日圓匯價的回吐幅度能迅速擴大至82水 平,主要是因為美元在本周初未能進一步向上衝破84.35至84.40日圓之 間的主要阻力區後,美元兑日圓已是連續11周皆處於84.40水平之下, 再加上美國聯儲局會議以及歐盟領導人會議又於本周相繼舉行,因此 在投資者傾向先行回補部分日圓空倉盤的帶動下,美元兑日圓於本周 初段遂持續遇到較大的回吐壓力,所以不排除美元兑日圓將會續有反 覆下調空間。

另一方面,歐元兑美元匯價在聯儲局公佈其會議結果前,已於本周 一及周二連續兩天皆持續作出反彈,並且在輕易重上1.34水平後,更 一度向上逼近1.3500關位附近,該情況已明顯是反映市場仍頗為憂慮 美國聯儲局可能有進一步擴大其購債規模的傾向,這亦是引致美元於 本周初段走勢偏弱的原因之一。此外,在歐盟領導人會議於本周四舉 行之前,投資者進一步回補歐元兑美元空倉,該情況亦已令市場氣氛 暫時不利於美元,故此預料美元兑日圓匯價將反覆跌穿82.00水平。

周一紐約商品期貨交易所2月期金收報1,398美元,較上日升13.10美 元。受到美元有所回軟影響,現貨金價本周初在1,380美元附近獲得較 大支持後,已一度於本周二時段反覆走高至1,406美元水平。預料現貨 金價將反覆走高至1,415美元水平。

日圓:美元兑日圓將反覆跌穿82.00水平。 金價:現貨金價將反覆走高至1,415美元水平。

《华世诗韵性在原节》从州

史理生

債息急升 聯儲局陷兩難

美國聯儲局周二議息,處境頗尷尬。因聯儲局上月初才啟動第二輪 量化寬鬆,欲壓低美國國債孳息和美元,但兩者近日卻顯著回升。聯 儲局主席伯南克曾解釋、啟動次輪量寬的目的、是要壓低美國國債孳 息和美元,減低市場借貸成本和增加美國出口競爭力,以刺激經濟和 就業,助美國復甦。

可惜兩者近日不跌反升:美匯指數自宣布次輪量寬後,由低位75點 爬升至近日的80點;十年期債息昨更創半年新高,達3.39厘,遠高於 宣布量寬前的2.4厘。

債息與美匯創新高,皆會打擊美國經濟。但市場卻有説法認為,近 期美國經濟數據轉好,復甦苗頭隱現,聯儲局甚至有可能提早加息, 市場風險胃納因此上升,導致資金由債市重投風險較高的股市及商品 市場,才令債息抽高。

惟不要忽略聯儲局掌握及分析大量經濟數據,對局勢的判斷並非如 市場般受情緒主導、經濟若一如聯儲局所料、繼續疲弱乏力、則債息 與美元反彈,將對美國經濟構成重大壓力。最明顯的例子,10年期債 息是美國多種利率的指標,其上升除牽動按揭息率上揚,令樓市雪上 加霜外,還會提高企業借貸和消費信貸利率,不利投資與消費。現在 美債孳息及美元反彈,很可能將所謂經濟轉好的苗頭撲滅

聯儲局周二會議大有可能維持息率不變,但她如何向市場解釋經濟 前景及量寬成效,則值得注意。 www.upway18.com

美國赤字憂慮再度成為外匯市場焦點,美元匯價 本周走低。周初評級機構穆迪表示,白宮和共和黨 上周達成的減税協議可能改變其對美國最高債信評 等的展望。

美元下跌的部分原因是投資者擔憂美國延續減稅 計劃可能令預算赤字擴大,這提振了黃金。另外, 有跡象顯示目前仍未升息的中國通脹上升,也提振 金價。黃金在周一開盤已見守穩於1,380美元水 平,脱離上周五觸及的1,371.90美元的低位,之後 步步上揚,直至1,400美元關口前才見止步,周二 早盤已見進一步突破此關口,最高升見1,406.65美 元水平,估計只要金價能守穩着1,400美元上方, 伴隨着RSI及STC之揚升走向,短期金價仍見維持 上升動力。上方阻力預計先會受制於1,411美元水 平,接着進一步阻力見於1,424及1,430美元水平。 下方較近支撐在1,390美元水平,25天平均線則為 另一依據支持,此外亦要留意上周黃金兩度在 1,371美元水平尋獲支撐,尤其是上周五更是觸及 此區後出現較明顯之反彈,可見此區守穩與否對金 價後向起着重要之啟示。

英皇金融集團總裁

建議策略:1,400美元買入黃金,1,390美元止 損,1,420及1430美元平倉目標。

白銀守穩28美元仍看俏

倫敦白銀周初也大幅上揚,由開盤28.55水平升 至周二早段高見29.90美元,白銀表現目前仍見遠 超黄金,令黄金/白銀價格比仍維持在四年低位附 近,周一處於47.70,上周二曾低見至46.56。圖形 上已促成較大型下降趨向線位於48.45,換句話 説,黄金/白銀價格比雖升破此水準才可扭轉近期 劣勢,下一個阻力將為25天平均線49.90。反之, 向下有機會持續低試至07年低位48.69。

銀價上周在28美元站穩腳步,由於11月份28美元 這個位置多番對銀價上向造成阻撓,故此趟回落能 剛好守住28關口,則仍有望銀價短期內會再作衝 高。周二早盤更已衝向30美元關口,4天與9天平均

黃美斯

21:30 美國12月紐約聯邦儲備銀行製造業指

數,預測: 5.00,前值: -11.14 美國11月實質所得,預測:-0.1%,前

值: +0.3% 美國11月扣除食品和能源的核心CPI年 率,預測: +0.6%,前值: +0.6%;月率

預測: +0.1%, 前值: 0.0% 美國11月消費物價指數(CPI)月率,預 測: +0.2%, 前值: +0.2%; 年率預測: +1.1%,前值:+1.2%

22:00 美國10月整體資本流動,前值: 凈流入 817億

美國10月外資購買美國公債,前值: 783億

線再次交疊,呈利好交叉,前期之弱勢訊號有緩和 跡象。當前阻力先會看30.17美元,進一步阻力則 預計在30.57及30.80美元。較近支持則為29.22及 28.83美元,至於關鍵則仍為28美元關口,若果後 市意外回破此區則會見強勢被扭轉的初步跡象,下 一關鍵則會在25天平均線27.76美元,之前在月中 以及10月下旬,亦見銀價依據此區支撐而揚升,故 視為中期強勢延續與否的重要分野。

美聯儲局主席伯南克最近暗 示,很可能啟動第三輪量化寬 鬆政策。美國連番開啟「印鈔 機」,直接的影響是輸出通 脹,帶動熱錢席捲亞洲新興市 場的同時,也造成亞洲央行決 策兩難,在調升利率打壓通脹 之餘,卻又擔心加重貨幣升值 及熱錢湧入壓力。對於保守的 投資者而言,具抗通脹特性的 通脹掛鈎債不失為穩健的配置 佳選,因此相關基金的投資價 值已浮現。 ■記者 梁亨

儘管美聯儲採取了維持近零利率近 兩年、大規模購買抵押貸款及國債等 極度激進的刺激措施,但是經濟復甦 力度依然不強。過去如此,將來亦 然,較高的通脹與較低的利率是不會 同時並存的,美國10年期國庫券收益 率升至6個多月高位,30年期長債因 期限較長,價格更下挫逾7%,對於 債市收益率變化更為敏感。

有基金市場策略員表示,一旦市 場預期美國通脹上升,進而將美國 公債收益率再向上推高,屆時恐怕 美國利率將會飆升至非常、非常高 的水平,甚至連美聯儲亦難以招 架。此外,日銀,歐洲央行以及新 興國家央行都在關注美聯儲印銀紙 所帶來的通脹壓力問題。

比如佔近三個月榜首的富達環球 通脹連繫債券基金,主要是透過投 資由各國政府、政府機構、跨國組 織、公司等發行的多元化通脹掛鈎 債券組合,以達至實質收益和資本 增值。上述基金在2008和2009年表 現分別為-11.74%及13.45%,其資產 百分比為96.56%債券及3.44%現金, 而標準差為19.87%。

富達環球通脹連繫債券的基金資 產信貸評級比重為79.29%AAA級、 8.92%A級、7.18%AA、4.12%BBB、 0.43%未予評級級及0.06%BB級。上 述基金的三大債券比重/收益為 17.65% US Treasury Bond 20 \ 7.23% US Treasury Note/1.625%及6.01% Government Of United Kingdom

大芬国际油画博览交易会

/1.44962% °

商品價攀高 通脹難免

通縮的時候,通脹掛鈎債券本金 也會下跌,但是油價、食品、原材 料價格攀高,通脹將難以避免被推 高。由於通脹掛鈎債券到期時,投 資者得到的金額一定至少會大於或 等於剔除所投入的金額, 也因為其 本金可以隨着通脹上升,因此亦看 成可以對抗通貨膨脹的投資工具之

通脹掛鈎債基金回報表現

基金	近三個月	今年以來
富達環球通脹連繫債券基金 A Acc Hedged	2.26%	-3.94%
貝萊德環球通脹掛鈎債券基金 X2 € Hedged	2.07%	-4.55%
百利達環球通脹掛鈎債券Classic Acc	1.85%	-5.17%
施羅德環球通脹連繫債券基金A Acc	1.80%	-6.29%
美盛西方資產通脹管理基金 A Acc USD	0.38%	6.57%
MFS全盛通脹調整債券基金 A1 INC USD	-0.39%	3.96%
宏利美國抗涌脹債券基金 AA	-0.44%	4.70%

責任編輯:林潔瑜 版面設計:劉坻坻

12月3日開幕的首屆中國(深圳)大芬國際 油畫博覽交易會暨2010大芬國際油畫節(簡 稱畫博會),於今日落下帷幕。澳門特首崔世 安、文化部副部長陳曉光等領導和嘉賓參觀 了交易會,在畫博會期間,共吸引30多個國 家和地區,其中專業買家350多人,零售或旅 客20多萬人次。為期12天的畫博會,活動豐 富多彩,好戲輪番上演,專家學者坐而論 道,畫家畫商各顯神通,遊客大飽眼福,顧 客懷寶而歸。

> ■香港文匯報記者 羅珍 特約通訊員 肖烈南



■深圳市大芬油畫村

開幕式上「開門紅」 首日簽約4億元

12月3日上午,在深圳市龍崗區大芬村油畫廣場開幕現 場,花團錦簇,人潮湧動。深圳市副市長吳以環寄望大 芬油畫村充分利用好畫博會這個專業平台,向國內外展 示大芬油畫村美術產業的特色和實力,努力提升大芬油 畫村的國際性品牌價值。中國國際文化傳播中心執行主 席龍宇翔認為,大芬油畫村是中國文化產業發展進程的 一個傳奇,是中國油畫產業發展進程的驕傲。

開幕式上還舉辦了大芬油畫交易合同簽約儀式,大芬 油畫村企業與中國新加坡商會、中節能集團、深圳裝飾 集團等大型公司簽訂了油畫交易合同。簽約總額達4億 元。隨後,大芬油畫村向人民大會堂管理局贈送油畫 《江南印象》,大芬油畫走進北京人民大會堂。

精彩好戲 輪番上演

連日來,在大芬村內,油畫的清香和藝術的氣息瀰漫 在各個展廳的每個角落,不管是極具創意的原創畫,還 是技術精湛的巨幅臨摹,均讓參觀者置身在一個高品質 的藝術展會上。而位於大芬村美術館前的展會交易現 場,更是遊人如織。



芬美術館學術報告廳舉辦,與會嘉賓一起探討了文化產 業與城市更新結合發展的新路徑以及「三舊」改造在推 動城市更新和產業轉型升級的作用等問題。

12月4日上午,中國商品油畫產業峰會在大芬美術館貴 賓廳舉辦,國內各文化產業基地的油畫、畫框及相關產 品的龍頭企業有關負責人齊聚一堂,共同探討商品油畫 未來發展之路。國內商品油畫的五大行業巨頭:大芬美 術產業協會、義烏市畫業協會、廈門油畫產業協會、仙 游油畫行業協會、莆田油畫行業協會首次集體亮相,發 表促進中國商品油畫快速發展的《大芬宣言》。

作為本次畫博會的核心活動之一,商品油畫交易會於 12月3日至9日在大芬美術館廣場舉辦。交易會搭建了120 個標準展位,展品包括商品油畫、裝飾畫、藝術畫廊、 裝裱材料與設備等。此外還有百幅世界名畫臨摹作品 展、大芬油畫創意大賽作品展、創意作品+原創油畫拍賣 會、百名原創畫家作品展、俄羅斯畫家作品展等活動。

突出原創 活力四射

大芬油畫村是以臨摹名畫而起家、聞名的。在逐步發 展成為全國最大的商品油畫生產交易基地之後,大芬油

險。近幾年來,原創油畫和創意藝術在大芬油畫村的比 重越來越高。現在的大芬,臨摹是基礎,創新是活力。 為了展示大芬的創意能力,鼓勵大芬美術工作者追求創 意,組委會策劃了油畫創意大賽作品展、創意作品+原 創油畫拍賣會和百名原創畫家作品展等涉及原創作品的 活動,以期進一步完善大芬油畫村的產業鏈條,鞏固和 提升大芬油畫村的品位和檔次。

大芬原創油畫實力不俗。展會期間,大芬畫家黃勝賢 的《塬上人家系列秋陽》、何永興的《廣闊天空》,雙雙 喜獲「2010中國百家金陵畫展(油畫)」金獎,並於日前 在南京接受頒獎。

12日下午,在大芬美術館學術報告廳舉辦了「創意作 品」和「百幅原創油畫作品」專場拍賣會,共拍出102幅 作品,成交率高達95%,拍賣總收入達5488200元(不含 佣金)。其中,大芬畫家馬英良的油畫作品《香巴拉春雪》 經過多次激烈競價,最終以105萬元成交,成為本場拍賣 會成交價最高的油畫作品。

文化產業鑄就軟實力

早在11月30日,中華人民共和國文化部在其官方網站 力」。

就發佈了首屆大芬畫博會舉辦的消息,稱「這是國內首 個專業性的商品油畫交易會,以後將每年舉辦一屆」。

■在「首屆中國(深圳)大 芬國際油畫博覽交易會暨 2010大芬國際油畫節」開 幕式上舉行簽約儀式現場 香港文匯報記者羅珍 攝

作為本屆畫博會的主辦方,深圳市龍崗區希望通過舉 辦畫博會,提升大芬油畫村現有藝術工作者的整體水 平,為大芬村發展打下穩固的基礎,在雄厚產業化的基 礎上,進一步提升大芬的原創水平;同時以畫博會為契 機,吸引全國的油畫藝術工作者和行業企業參與,強化 大芬油畫村在全國的行業地位及影響力。據統計,本次 畫博會實現總成交金額6.5億元,實際成交金額4.6億 元,得到社會各界一致好評,取得了豐碩的社會效益與 經濟效益,將推動「大芬油畫」品牌內在品質進一步強 化,擴大大芬油畫的市場和商業競爭力,把大芬油畫村 打造成中國最大的商品油畫交易基地及知名的原創藝術 基地;並以大芬油畫村為龍頭引領全國商品油畫行業開 拓國際市場,佔據更大的市場份額。在大芬油畫村的帶 領下,龍崗區文化產業品牌優勢明顯,形成文化產業基 地與園區「你追我趕」的競爭格局,促進了龍崗區文化 產業整體競爭力的大幅躍升,對龍崗區轉變經濟發展方 式和產業結構調整轉型升級,對龍崗區加速特區一體化 進程,對迎接世界大學生運動會的成功舉辦相當「給