



金匯動向

馮 強

資金避險 金價續受捧

紐元上周初受制於75.55美仙附近阻力後，其走勢已逐漸趨於偏弱，在先後跌穿75.00及74.00美仙水平後，更一度反覆下滑至73.40美仙附近才能暫時穩定下來，到本周初時段，紐元仍大部分時間皆活動於73.50至73.90美仙之間。由於紐國於上月22日受到地震打擊後，市場已不排除紐國今年上半年的經濟將會繼續處於萎縮階段，因此不排除紐國央行已受到降息壓力，而紐國總理接連發出傾向讓紐元利率下調的言論，亦已令市場認為紐國央行將可能於本周四作出降息行動，該些情況將對紐元構成一定的下調壓力。所以在部分投資者於現階段仍較為傾向逢高沽出紐元的影響下，預期紐元將會續有反覆下跌空間。

此外，歐元兌美元於本周初已進一步攀升至1.4035附近的4個月以來高位，該些情況除了是反映市場氣氛現時仍頗為不利於美元之外，澳元亦將會繼續受惠於美元的偏弱表現，而受到澳元兌紐元交叉匯價持續上揚的影響下，預料紐元將反覆走低至72.80美仙水平。

現貨金價上周持穩於1405美元之上後，已持續反覆往上攀升，在本周初輕易衝破1,440美元阻力位後，更一度上揚至1,443美元水平的紀錄新高。由於北非以及中東的動盪已令部分避險資金進一步流入金市，故此預料現貨金價將反覆走高至1,450美元水平。

金匯錦囊

紐元：紐元將反覆走低至72.80美仙水平。

金價：現貨金價將反覆走高至1450美元水平。

漫步黃金路

金榮財富管理首席基金經理 史理生

中國成最大糧儲國

「民無食則亂」這句說話，在中東和北非政治動亂中乃至理名言。為此，主要糧食進口國不得不決定建造更多儲備倉庫及增加戰略儲備。

全球糧食市場根據未來數年供應將進一步趨緊的前景而調整之際，埃及、韓國和沙特等國已拿出了糧食戰略儲備計劃。

隨著新興經濟體的消費者購買力增強，全球糧食需求穩步增長。另一方面，糧食生產則面臨異常天氣的影響，去年俄羅斯就遭受了幾十年不遇的旱災，澳洲則抵受了洪災的侵擾。聯合國糧食及農業組織（FAO）公布，全球食品價格在2月創下紀錄高點。

「出口國不再擁有戰略庫存，因此，進口國出於糧食安全的考慮需要再投資。」歐盟執委會下屬DG Agriculture and Rural Development 的特別顧問Lars Hoelgaard表示，埃及和伊朗這樣的主要進口國曾在七十年代儲備了大量庫存，但其後歐盟等出口方開始囤積庫存而改成了按需要購入。

據國際穀物理事會估算，到2010/11年底，中國穀物庫存料將達到1.146億噸的總量。國家糧食局局長聶振邦表示，中國將繼續建立地方政府的穀物和食用油儲備，並擴大儲備容量。

FAO表示，全球食品價格已超越2008年所見高點，當時糧價漲勢引發多個國家發生暴動；一些主要穀物進口國為了防止政治動亂而搶購糧食，可能在穀物市場掀起更大波瀾。

■www.upway18.com

金匯出擊

英皇金融集團總裁黃美斯

央行料減息 紐元續走疲

紐元兌美元上周跌約1.7%，受創於經濟成長大幅下調和降息預期等因素。新西蘭財長英格利希周日表示，新西蘭第二大城市基督城發生的地震將導致高達150億紐元的損失，未來五年的國內生產總值(GDP)將因此降低1.5%。另外，周一數據顯示，建築業表現疲弱，為央行降息又添一個理由。市場正關注新西蘭央行周四將公佈的利率會議結果，央行料將最多降息50個基點，以緩衝經濟擺脫2月22日地震帶來的短期影響。

技術走勢而言，紐元兌美元原先在二月份仍維持在0.7400至0.7800的區間內波動，至上周已見0.74這個底部位置略為失守，估計本周繼續若果仍維持在此區下方，則見新一輪疲勢延續。預估下一級支撐將會看至250天平均線0.7315，擴大跌幅則會達至0.72水平，關鍵支撐指向0.70關口。至於上方較近阻力預計在0.75水平，此為上月中守住之位置，故目前跌破後將成反制阻力，其後則會留意25天平均線0.7580及0.78水平，突破此區可望激發紐元進一步升勢，其後上試目標可至去年11月22日高位0.7835。

瑞郎方面，預計利比亞動亂仍將提供瑞郎支撐。另外，由於美元與瑞郎的利差繼續縮窄，近期內很

可能仍會繼續走強。最近數月，對北非動亂局勢與歐元區債務危機的擔憂扶助瑞郎兌美元與歐元創下紀錄高位，而市場人士普遍估計瑞士央行去年的干預行動不大可能重演。周一穆迪下調希臘主權債信評級，一度令歐元小幅承壓，但之後已見迅速回穩。歐洲央行上周的強硬言論，強化了市場對央行下月升息的預期。

地緣不穩 瑞郎獲支撐

歐元兌瑞郎走勢，預期下方重要支撐見於1.2750，為起延至年初之上升趨向線位置，跌破則料會進一步下試至1.24水平。但由於在月初於1.27區間作整理後，上周四大幅揚升跳出整區區間，後市走勢仍有望維持向上，下個目標將指向100天平均線1.3040，至於200天平均線在去年年末曾兩度受制此指標，故現處於1.3230之200天線至今將顯得格外重要。

美元兌瑞郎，由於美元兌瑞郎前期跌破0.9340，此區為雙頂之頸線位置，後市只要未有明確回破此區將可望美元傾向開展新一輪弱勢發展；延伸下試目標可至0.9200及0.9120水平，關鍵則直指0.90關口。以雙頂之量度幅度看，中期目標指向0.8880。

企業債基金可更上層樓

投資

攻略

雖然美國1月份PPI升幅達到2年多來最高水平，不過美國就業市場仍然有待進一步改善，在CPI未明顯上升之前，經濟數據轉好，市場預期美聯儲局今年上半年加息的機率不大，債券市場投資正展現自3年前信用市場崩盤以來，對全球經濟增長的最大信心。事實上，今年以來，資金持續從新興市場流向成熟股市，因此企業債基金也可望更上層樓。 ■梁亨

據基金市場策略員表示，即使現在中東、北非局勢混亂，由於全球經濟朝復甦的大方向沒有改變，而美國所面對的通脹壓力仍低，加上受惠於信用市場的開放，彭博預估標準普500指數去年每股盈餘為83.67美元，較2009年高47%，今年也可再高出13%。

企業盈餘持續增長改善了企業資產負債表，也反映出企業去槓桿化舉措已有顯著成效，大多數企業已完成債務重整，加上市場資金充沛趨勢延續，而美國今年經濟增長率可達3.5-4%，對公債價格形成一定的壓力；因此企業現金流量之平均收益率水準接近歷史高點，讓企業債今年在低違約率環境下，獲得高於公債的息收益。

比如佔今年以來榜首的保誠美國優質債券基金，主要透過投資於美國市場發行，以美元計價的BBB-或以上評級的多元化債券組合。該基金在

2008、2009和2010年表現分別為-13.6%、29.06%及8.96%，其資產百分比為87.5% 債券、7.36%其他及5.13%現金，而基金標準差為11.07%。

保誠美國優質債券基金的資產信貸評級比重為58.7% BBB級、31% A級、4% AAA級、3.8%未予評級及2.5% AA級。該基金的三大投資比重/收益為 1.16%Wachovia Bank Commercial Mortgage Trust、0.95% Simon Property Group Lp/ 6.75%及

0.94% Citigroup Inc.。

收益率攀升助吸引資金

由於已發展經濟體國央行維持低息環境，而金融市場持續籠罩在通脹的關注中，導致美銀美林追蹤環球債市表現的全球市場指數因債券價格下滑，收益率連續4個月攀升，創2008年6月以來最長升勢。良好的經濟環境、企業盈餘與還款能力提升，讓較高收益率的企業債具投資吸引力。

企業債基金回報表現

基金	今年以來	近一年
保誠美國優質債券基金A	1.65%	8.37%
PIMCO 環球投資級別債券基金 E ACC	1.41%	7.66%
貝萊德環球企業債券基金 D2 USD	1.08%	5.41%
施羅德環球企業債券基金A ACC	0.94%	4.87%
天達投資評級公司債券基金A	0.66%	5.76%
景順環球投資等級債券基金 A	-2.17%	1.65%

聚焦兩會關注中國 2011兩會專輯

特刊

責任編輯：朱其石 版面設計：劉砥砥



「十二·五」新發展新境界

系列報道四：

■東北城項目從2008年4月土建開工，到目前為止開工建設了近100萬平方米。



拉動鐵嶺經濟增長 東北城揚帆遠航

回顧過去四年多時間，一千多個日日夜夜，一幅幅畫面翻過，「東北城速度」、「東北城奇跡」等無數詞語在耳邊響起。每次回顧東北城落戶鐵嶺的過程，鐵嶺市委、市政府領導班子都頗有感觸。

鐵嶺市市長張競強首先介紹了東北城落戶的過程。從2006年10月份開始，鐵嶺市委、市政府相關部門領導多次赴深圳華南城實地考察、參觀，從土地、基礎設施配套、政策、項目等方面全力支持東北城建設。鐵嶺市政府與華南城集團在當年12月29日簽訂了《鐵嶺新區建設戰略合作框架合同》，體現了「東北城速度」。如今，鐵嶺市委、市政府把建設中國北方水城、建設新鐵嶺，特別是全力支持建設東北城列入了鐵嶺市經濟發展中長期規劃，寫入了《政府工作報告》，並成立了鐵嶺市商貿物流建設管理辦公室。

「鐵嶺東北城項目是鐵嶺建市以來引進的最大商貿物流項目，是市委、市政府實施開放立市、工業強市、主產活市戰略結出的豐碩成果。」市長張競強說。

東北城對於鐵嶺經濟帶動作用明顯。鐵嶺市委

副書記宋彥麟一直負責主抓東北城項目建設，東北城項目給鐵嶺帶來的變化令他印象深刻。宋彥麟介紹，鐵嶺現代物流業基礎十分落後，缺少核心物流企業的牽動，沒有形成一個完整的物流網，處於小商小販支撐天下的階段，大宗商品的買賣較少。在東北城建設之前，鐵嶺市第三產業增加值佔地區生產總值不足30%。東北城建成後，完全扭轉了鐵嶺第三產業的發展軌跡。

東北城以綜合性、專業性商品交易物流配送企業為主體，對鐵嶺的商品買賣，特別是對大宗商品的流通將起到重要作用。東北城把鐵嶺商賈「自發自流」的狀態變成了自主的形態，變成了有意識的發展形態，實現了由「自發自流」向人力主導的轉變。

鐵嶺市領導幹部的高瞻遠矚和高超眼界，使鐵嶺在經濟發展轉型的關鍵時期有了「龍頭」和「抓手」。據悉，去年，鐵嶺全市地區生產總值實現722億元；鐵嶺新城完成投資100多億元，建成區面積達到20平方公里，入駐人口10萬人。東北城作為轉變經濟發展方式的重要載體，在完成上述目標的過程中，對於鐵嶺起到

辛卯兔年，立春，萬物復甦，希望在東北平原肥沃的土地上飛翔。行走在鐵嶺新區，東北城蓄勢薄發的朝氣撲面而來。四年前，這裡還是一片荒山，一切都是未知。經歷過四載春之生、夏之夢、秋之收、冬之儲，東北城走向輝煌。

鐵嶺市委書記李文科接受香港文匯報記者專訪時表示，今年是「十二五」開局之年，鐵嶺將以加快經濟發展方式轉變和社會管理模式轉型為主線，加強科學發展、創新發展、和諧發展步伐，建設實力鐵嶺、活力鐵嶺、魅力鐵嶺、幸福鐵嶺。東北城項目是鐵嶺服務業集聚區建設的一個重要支點，它的發展和壯大，產生了巨大的帶動效應，提升了鐵嶺地區的核心競爭力和知名度。 ■香港文匯報記者 孫雪、熊君慧

了特殊重要的意義。東北城也成功打造了「東北物流」品牌，有效增強了引進人才、項目、資金、品牌的吸引力，有利於擴大就業、集聚人口和城市化建設進程。

東北城未來對鐵嶺發展產生哪些推動作用？鐵嶺市委書記李文科分析，以東北城為載體發展現代物流業有利於資源整合，提高土地利用效率，提升產業綜合配套能力，降低投資成本；有利於形成企業聚集、產業集群的規模經濟效應；東北城的巨大輻射功能，可以帶動其他服務企業相應發展，可有效提高第三產業的比重；東北城自身巨大的產業能量，將使其成為鐵嶺經濟新的增長極；東北城的建設和進一步發展，能夠增強引進人才、項目、資金、品牌的吸引力，有利於擴大就業、集聚人口加快城市化進程。

展望東北城的未來，李文科表示，「十一·五」期間，鐵嶺的現代服務業呈現加速發展態勢，「十二·五」期間，深入實施「三產活市」戰略，以「東北城」、「北方金融後台服務基地」等現代服務業品牌為龍頭，必將帶動鐵嶺產業結構優化升級，提升全市綜合經濟能力。



■鐵嶺市領導幹部的高瞻遠矚和高超眼界，使鐵嶺在經濟發展轉型的關鍵時期有了「龍頭」和「抓手」。圖為鐵嶺市委書記李文科（左二）、副書記宋彥麟（左一）等視察東北城。

鐵嶺：崛起東北亞現代物流基地

對於東北城在鐵嶺的一千多個日夜，鐵嶺東北物流城有限公司總裁魏仁田有最多感慨。他表示，沒有鐵嶺市委、市政府的英明決策，就沒有東北城邊建設邊發展至今日的成績。

東北城項目從前期洽談到正式動工，都得到了當地政府的大力支持。魏仁田介紹，為實現市委、市政府提出的「讓政策跟着項目走」的目標，市政府以文件形式下發了《鐵嶺市人民政府關於印發支持東北城建設發展優惠政策的通知》，出台了11項優惠政策，令東北城建設快捷通暢，發展迅速。經過市委、市政府相關部門的努力，東北城現已列入遼寧省重點物流建設項目，並得到了遼寧省政府及國家財政部、商務部的資金支持。

在當地政府的大力扶持下，東北城成績喜人。東北城項目從2008年4月土建開工，到目前為止開工建設了近100萬平方米。已建完的幾大市場商鋪銷售率達97%，2009年8月18日首批商家開始入駐，農機大市場、建材、五金交電、服裝皮革等幾個市場已於2010年3月18日正式營業，到目前已有1000多家商戶營業。2010年的營業額達8億元人民幣。

此外，對於周邊商賈、製造企業以及入駐企業而言，東北城規模化的物流運營也進一步降低了其物流運作成本，為企業爭取更多利潤空間，從而獲得市場競爭優勢，大大激活了相關產業的發展，直接為鐵嶺經濟增長做出了貢獻。

東北城也成功打造了「東北物流」品牌，有效增強了引進人才、項目、資金、品牌的吸引力，有利於擴大就業、集聚人口和城市化建設進程。東北城自開工以來，不斷組織開展各種大型活動。借首屆全國優秀農產品經紀人評選活動在鐵嶺舉行之機，冠名「東北城盃」，東北城被確定為「中國農產品流通經紀人創業基地」和「中國優質農產品東北展示展銷中心」，在全國叫響了「東北物流」品牌。借助東北地區省市媒體的新聞和廣告宣傳，東北城的品牌越來越顯示出旺盛的生命力。

據了解，東北城2011年計劃開工80萬平方米，總投資20億元人民幣。一座立足鐵嶺、依托瀋陽、服務東北、輻射東北亞的現代物流基地正在迅速崛起，並逐步展示出「匯東西物產之流，商機無限；乘南北通途之便，人氣騰升」的美好前景。