



## 金匯動向

馮強

## 就業職位減 澳元續走疲

澳元本周初受制於1.0185美元附近阻力後，其走勢已逐漸有所偏軟，在跌穿1.0100美元水平後，更一度於本周四時段反覆走低至1.0020美元附近的兩周低位。由於澳元從1月初至今的走勢皆已明顯是持續受制於1.02美元水平，這除了是開始引致部分投資者傾向逢高沽出澳元之外，該情況亦略為不利於澳元的短期表現，再加上澳洲公布2月份減少了1.01萬個就業職位後，澳洲央行亦將會推遲其往後升息的步伐，故此預期澳元將會續有反覆下調空間。

另一方面，紐國央行於本周四宣布大幅降息半厘後，紐元亦已處於較為偏弱的表現，但澳元兌紐元交叉匯價卻反而沒有因此受惠於紐元的偏弱走勢之外，更逐漸從1.3735水平掉頭下滑至1.3630附近才能暫時穩定下來，該情況已顯示澳元兌紐元交叉匯價在經過上月的大幅上揚後，已開始有往下作出回吐的傾向，這亦對澳元兌美元構成一定的下調壓力。受到評級機構穆迪投資下調西班牙的債信評級影響，歐元兌美元於本周四時段曾一度向下急跌至1.3805附近的1周低位，故此受到歐元走勢疲弱的帶動下，不排除美元兌各主要貨幣的反彈幅度亦會略為擴大，所以預料澳元兌美元將反覆走低至99.30美仙水平。

現貨金價在近日連番受制於1,436美元附近阻力後，其回吐幅度已於本周四逐漸向下擴大至1,417美元水平，再加上美元匯價又於本周四有所反彈，故此預料現貨金價將反覆跌穿1,410美元水平。

## 金匯錦囊

澳元：澳元將反覆走低至99.30美仙水平。

金價：現貨金價將反覆跌穿1,410美元水平。

漫步黃金路 金榮財富管理首席基金經理 史理生

## 買商品期貨 對沖災難風險

也許有小朋友會不同意，但石油對現代生活的重要程度高於可可。因此，傳媒廣泛報道的原油供應短缺問題，理應比朱古力原材料供應更值得關注。不過，事情卻並非這麼簡單。

自1月至今，中東政局動盪把現貨原油價格推高兩成。但用家毋須太擔心，縱使煉油商難以填補減少了的利比亞原油供應，但全球每日產量實際的減幅不到1%，可以透過調整庫存及其他產油國提升產量加以填補。目前的供應震盪幾乎完全屬心理問題；市場愈益憂慮未來供應將變得緊張。

可見的問題聽起來跟石油差不多：受到政局動盪及供應缺的憂慮刺激，可見價格自1月至今攀升了25%。不過，兩者之間有一個重大差別，政治麻煩已經導致供應全球近四成可的國家科突瓦減少出口。該國去年總統大選「鬧雙胞」，其中一名「準總統」宣布禁止可出口，令部分供應海外的可可消失；另一人則把這些可可庫存充公。這給朱古力生產商大條道理，不計高價紛紛入貨，以防可日後嚴重短缺。

只要沙特阿拉伯供應受阻或影響同樣深遠的事故，繼續停留於紙上談兵的層面，朱古力貨架空空如也出現的機會，較油站大排長龍高。不過，在廉宜資金充斥全球的當下，買入商品期貨以對沖(或炒作)大災難的風險成本並不高。

網址：[www.upway18.com](http://www.upway18.com)

## 金匯出擊

## 日圓維持區間整固

日本第四季GDP修正後仍為較前季下滑0.3%，符合市場預估中值，且與初值相同。GDP環比率修訂後為下滑1.3%，亦符合分析師預期，初值為下滑1.1%。資本支出上修為增長0.5%，低於政府初估的增長0.9%，也遜於分析師預計的增長0.8%。數據向下修正料不會影響政府的觀點，即經濟將很快擺脫停滯；不過高油價的威脅，以及政府與反對黨間的政策僵持跡象，可能給經濟前景帶來風險。2月批發物價較前一年增幅為2008年11月以來最高，因大宗商品價格高企，這終將對企業獲利構成壓力，進而給經濟增長帶來另一風險。接受路透調查的分析師預計，日本經濟當前季度將增長0.5%，因出口和工廠產出改善。今年經濟或會繼續成長，但高油價帶來風險。日本央行將於3月14-15日舉行會議，央行已暗示會堅持超寬鬆貨幣政策，但分析師警告稱通縮只會緩慢結束。

美元兌日圓脫離上周觸及的四周低位81.55，回上接近83關口；不過，據稱日本出口商可能會在83日圓及其上方拋售，這可能使美元兌日圓保持在大致81.50-84的區間，而過去幾個月美元一直處於該區間。技術上美元上周連續在81.50附近持穩，可視為

短線較近支撐；而在下方不遠處亦見關鍵之81關口，為本月初觸及之低位，估計要跌破此區域才會初現技術疲態的跡象；下個重要支撐則會直指80關口；估計短期美元兌日圓仍大有機會維持着過去兩個月之區間上落模式。另一方面，向上84關口仍會備受關注，若可回闖此區上方，月初以來之漲幅可望得以延續，先探200天平均線84.50，繼而阻力預估為86及250天平均線86水平。

## 加元破位可直指0.95關

加元周三上漲，至逾三年來最高0.9664。加拿大將於周五公佈2月就業數據，市場人士將從中尋找加拿大經濟復甦動能的跡象。技術走勢而言，較近支撐預計先為0.9670水平，下一線將直指0.95水平。不過，若果本周美元能回返0.98上方，則未能確認已出現突破走勢，屆時或會重返上落行情，較近支持在25天平均線0.9855，附近亦見延伸自去年11月末高位1.0286的下降趨向線，目前處於0.9950水準，後市回闖此區上方，則反會見美元再返強勢跡象，其後進一步上試阻力將可看至100天平均線1.0020水平。

## 3月11日重要經濟數據公佈

17:30	英國2月核心生產物價指數(PPI)(產出價格)月率，預測+0.4%，前值+0.7%；年率預測+3.4%，前值+3.2%
21:30	英國2月生產物價指數(PPI)投入物價月率，預測+1.5%，前值+1.7%；年率預測+14.55%，前值+13.4%
20:00	英國2月生產物價指數(PPI)產出物價月率，預測+0.6%，前值+1.0%；年率預測+5.3%，前值+4.8%
22:55	美國2月零售銷售月率，預測+1.0%，前值+0.3%
23:00	美國2月扣除汽車的零售銷售月率，預測+0.6%，前值+0.3%
	加拿大2月失業率，預測7.7%，前值7.8%
	加拿大2月就業人口變動，預測+2.10萬人，前值+6.92萬人
	美國3月路透/密西根大學消費信心指數初值，預測76.5，前值77.5
	美國3月現況指數，預測86.0，前值86.9
	美國3月預期指數，預測71.6，前值71.6
	美國1月企業庫存，預測+0.7%，前值+0.8%

## 中國消費股基金潛力佳

## 投資攻略

儘管內地農村居民人均純收入在「十一五」期間年均增長達12.7%，到2010年達到5,919元人民幣，而內地去年居民消費價格指數上漲3.3%，僅稍高於去年設定的3%的目標，不過去年12月消費者物價指數達4.6%，其中9.6%食品物價漲幅更為兩年半的新高點。此外，「十二五」規劃中，消費被提為中國經濟增長的第一大驅動力，因此相關基金的增長潛力值得看好。 ■梁亨

據基金市場策略員表示，食品價格通脹風險自去年第三季起，一直壓抑着內地股市與相關消費股的表現，受此影響，中銀香港中國豐盛消費基金今年以來的表現，也落後於新興市場消費股基金。

由於食品價格居民消費價格指數權重約32%，而春節等季節性因素也帶動了短期需求的上漲及農產品價格的強勢，但春節過後，通脹可在季節性效應及相關的配套緊縮政策的執行後回復實際基本面，因此現階段收集在第一季表現落後的內地消費板塊建倉，可掌握內地消費經濟趨勢及相關企業獲利的機遇。

比如中銀香港中國豐盛消費基金，主要透過投資與消費行業有關的中國內地及香港公司股票，以達至長期資本增長。上述基金在2008、2009和2010年表現分別為32.41%、81.56%及15.92%，其平均市盈率為17.77倍，而資產百分比為97.12%股票及2.88%現金。

中銀香港中國豐盛消費基金的資產行業比例為29.91%消費用品、24.71%消費服務、14.21%電訊、10.04%金融服務、9.13%商業服務、4.04%健康護理、3.75%工業用品、2.8%電腦硬件及1.41%能源。至於該基金三大資產比重為5.31%華晨汽車、4.86%東風汽車

及3.96%六福集團。

## 國策支持 產業商機大

據外地發展的趨勢，人均所得超過4,000美元後，經濟發展將進入消費高速增長期，因此市場正憧憬內地的經濟結構即將面臨由生產轉向消費主導；而總理溫家寶早前提出將提高個人工資所得免稅額度等政策方向，財政部長謝旭日前也表示，今年要擴大居民消費需求等等，都將有利內地民生內需發展，讓消費相關的產業股價受惠。

## 中國消費品基金回報表現

基金	今年以來	近一年
ING(L)-消費品投資基金P Cap	3.46%	26.69%
荷寶消費新趨勢股票 D € Acc	3.27%	32.45%
匯豐新興消費概念基金 AD	2.92%	15.74%
法巴L1全球主要消費品股票基金 Inc	2.32%	31.07%
摩根富林明環球消費主題基金A (acc) USD	1.74%	13.85%
富達環球消費行業基金 A	1.56%	17.80%
中銀香港中國豐盛消費基金 A	-2.30%	18.21%

## 聚焦兩會關注中國 2011兩會專輯



## 「十二·五」

## 新發展新境界

特刊

責任編輯：朱其石 版面設計：李錦霞

## 華南城給力「十二五」系列報道之三

南昌華南城  
打造世界  
綜合商貿物流中心

建設鄱陽湖生態經濟區上升為國家戰略，必將帶動江西工業持續高速增長，和產業集聚的日益明顯，這將為「十二·五」現代物流業發展提供難得機遇和廣闊空間。華南城高瞻遠矚，投資80億元，在南昌建設又一華南城，規劃總建築面積約428萬平方米，定位為「中國中部世界綜合商貿物流中心」，「立足江西，依托泛珠三角和長三角，推動中部、輻射全國、影響國際」。 ■香港文匯報記者 孫雪

## 地處戰略要地 交通便捷

早在2007年，華南城就有意落戶江西南昌，但直到2010年1月22日才開工奠基。華南城之所以選擇江西，選擇南昌，首先是其區位優勢所決定的。江西地處長、珠、閩地區共同腹地位置，水陸空交通發達，已在事實上形成了以南昌為中心的6小時通達周邊省市的「大經濟圈」、3小時通達省內的「小經濟圈」。而南昌華南城選址紅谷灘新區九龍湖及紅角洲片區交匯處，生米大橋西沿線（即城市二環線）以南、320國道以東、向莆鐵路以北、昌樟高速及建設中的西客站和地鐵2號線終點以西區域內，到南昌昌北機場25公里，到南昌港28公里，到西客站僅1.5公里，交通流轉非常便利；其次，南昌一直以來是中部地區的重要交通樞紐，交通便捷，是承接長三角、珠三角、閩東南經濟圈等沿海產業升級轉移的戰略要地。作為省會城市，南昌也是江西當之無愧的政治、經

■南昌華南城規劃效果圖



## 列為2011年江西省重點建設工程

南昌華南城被列為2011年江西省重點建設工程，總建築面積約428萬平方米，總投資逾80億元，將分三期開發建設，主要由紡織服裝、皮革皮具、化工塑料、五金工具、機電配件、冶金及礦產製品、建材裝飾、電子電器、醫藥與器材、日常生活用品十大類工業原料及商品展示交易、物流服務綜合服務及倉儲配送、生活配套等四大功能分區組成。

目前項目一期108萬平方米已全面開工建設，一期主要建設1號、2號、3號、4號交易廣場及配套住宅，預計1號、2號交易廣場及配套住宅將於2012年3月底竣工，3號、4號交易廣場將於2012年12月底竣工。

南昌華南城預計2012年財年整體完成20億元銷售額，完成3000戶商戶的招商簽約。其中1號、2號交易廣場的招商預計2011年3月份啟動，1號、2號交易廣場及配套住宅銷售預計2011年6月份正式銷售，一期交易廣場試運營時間預計在2012年5月份。

濟、文化中心，對各地市輻射強勁、吸附力強。其基礎設施建設、政府支持力度等，也都令人動心。

同時，南昌商貿物流業面臨重大發展機遇。譬如15年前開始營業的洪城大市場，如今在它的周邊已經形成了18個小商圈，年創收330個億，係排名全國第5的小商品城批發市場。然而隨着時代的發展，城市的擴張，洪城大市場已形成阻礙現代商貿物流業的發展局面，作為城區的一部份，極為擁堵的交通現狀讓人心生他念，難以專注經營，這就給了華南城發展壯大的絕好機會！

南昌華南城將擁有一流、完備的配套設施及管理服務體系，憑借物流、金融、電子商務、國際會展、物業、營銷及運營等12大中心及生活配套綜合優勢，通過高科技的手段、高水平的管理、高質量的服務、多資源的整合、多渠道的信息、多機能的配置，為商家客戶提供一個集商品展示、採購、倉儲及配送為一體的、一站式全方位的現代化綜合經營、管理、服務的高端平台。

建成後的南昌華南城，必將成為南昌市專業市場的超級「核源地」，對江西省各地市層級批發及零售市場產生至關重要的影響，將成為立足江西、推動中部、輻射全國、影響國際的世界綜合商貿物流中心。

## 填補物流空白 加快中部崛起

南昌華南城的建設，將極大改善和降低江西及周邊地區的採購成本、交易成本、物流成本，填補江西在工業原料及商品交易中心領域的空白。對於完善江西乃至整個中部地區的工業配套功能，穩定和促進現有企業的發展，吸引新的投資，加快中部崛起，加速長三角、珠三角、閩東南經濟圈等沿海產業升級轉移，以及提升江西乃至中部地區製造業整體形象起到積極的推動和促進作用。

同時將集中有3萬家商舖，為社會提供創業、就業崗位15萬個、帶動間接就業近45萬個，每年可以為國家提供不少於10億元人民幣的稅源，全面對接國際市場，拉動江西地市級內需市場，促進江西經濟的快速發展。



■南昌華南城開工典禮