



## 金匯動向

馮強

市場傾向逢低吸納

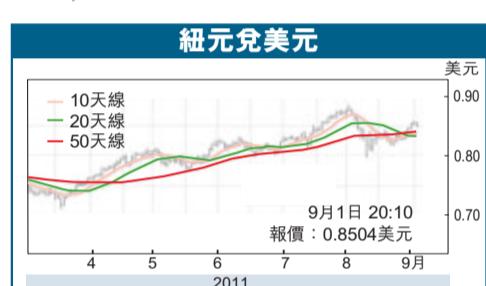
紐元可上衝86美仙

紐元匯價本周初在輕易向上衝破84.25美仙水平的近期阻力後，其反彈幅度已進一步有所擴大，並且更一度於本周四反覆走高至85.70美仙附近的4周高位。由於市場現時仍認為美國聯儲局將會推出新措施去刺激美國經濟，因此當高風險資產以及商品貨幣皆於近日有所轉強的情況下，紐元匯價遂得以再度向上觸及85美仙水平。隨着美國即將在本周五公布其8月份就業數據之際，投資者已較為傾向先行沽出部分紐元獲利，這亦是引致紐元於本周四時段得以略為回軟至84.75美仙水平的原因之一。但受到部分投資者依然是傾向逢低吸納商品貨幣的帶動下，預期紐元匯價將會續有反覆上調空間。

## 受惠紐日交叉匯偏強

另一方面，受到歐元區以及德國的8月份製造業採購經理人指數皆雙雙表現疲弱影響，歐元兌美元匯價的下調幅度已逐漸從本周初的1.4550水平進一步往下擴大至本周四的1.4260附近。但因為聯儲局仍頗有機會推出新寬鬆措施，故此除非歐元區的主權債務危機明顯惡化，否則歐元兌美元的回吐幅度將會受到一定限制，該情況亦將有助商品貨幣的反彈。在紐元兌日圓交叉匯價逐漸偏強的影響下，預料紐元將反覆向上衝破86.00美仙水平。

周三紐約商品期貨交易所12月期金收報1,831.70美元，較上日升1.90美元。金價上周在持穩於1,700美元之上後，已於本周進一步有所反彈，而12月期金更一度反覆走高至1,845.10美元水平。預料現貨金價將反覆向上衝破1,850美元水平。



## 金匯錦囊

紐元：紐元將反覆向上衝破86.00美仙水平。  
金價：現貨金價將反覆向上衝破1,850美元。

## 金匯出擊

## 金價走勢受制1840關

倫敦黃金周三再一次受限於1840關口，於紐約時段挫低至1812水平，因股市最初上漲減少避險買盤；美國8月中西部製造業活動僅小幅放緩，而在金融市場極度動盪的情況下，民間僱主繼續招聘，數據緩解了有關經濟會重現衰退的憂慮。但其後黃金收窄跌幅，因美國民間就業以及工廠訂單數據令投資者寄望美聯儲將採取進一步舉措刺激經濟。美國和歐洲低利率是未來黃金市場另一利多因素。美國以及歐洲官員關於有必要放寬貨幣政策的言論也支撐黃金的投資吸引力。

歐洲央行總裁特里謝周一暗示，歐洲央行可能下調對通脹壓力的看法，且在明年多數時間維持利率不變。歐元區8月通脹率年率持平，而7月失業人數增加，市場愈加預料歐洲央行(ECB)下一次利率政策變動將是降息，而不是升息。投資者密切關注美國聯邦儲備理事會(FED)9月20日開始舉行的議息會議，會上美聯儲官員將商討協助刺激經濟成長的政策選項。金價於8月累計上漲12%，過去兩個月攀升近22%，今年迄今上揚29%。

市場關注本周五晚公佈的美國綜合的勞工市場報告，料將顯示非農就業崗位溫和增長，目前路透調查顯示，非農就業數據8月就業崗位將增加7.5萬個，低於7月時公佈

的11萬7千份的增幅，而失業率將保持於9.1%。

圖表走勢所見，RSI及STC指標在上周之回落可望一定程度消化前期之超買壓力，而RSI目前橫盤於50水平，短期平均線見平緩交錯於價中，短線走勢料處上落整固。周一回試低位1,775美元水平可望作為短期重要支撐參考；即市支撐預料在9天平均線1,816及1,809美元水平，下一級支撐將為1,796美元，另一關鍵位則為1,799美元。上方則見過去三日剛好在1,840美元之前止步，故亦為視為值得關注的阻力水準，但更要留意的是若然破位，則可能又會展開另一段升勢；其後阻力預估將為1,853及1,867美元水平，關鍵將指向1,883美元水平。若果以上周跌幅計算，76.4%之反彈水平將為看至1,862美元。

## 銀價維持窄幅整固走勢

倫敦白銀方面，銀價繼續維持窄幅整固，隨着價位亦與平均線交織着，短期未有明確走向，或須待其破位後將見清晰。向上倘若可穩企於42美元上方，進一步延伸目標將可看至42.50及43.00美元，較大阻力則為44美元。另一方面，預料較近支持在41.40及25天平均線

## 9月2日重要經濟數據公布

|       |     |   |
|-------|-----|---|
| 07:50 | 日本  | 第2季度商業資本開支年率，預測：+1.2%，前值：+3.0%  |
| 16:30 | 英國  | 8月建築業採購經理人指數(PMI)，預測：52.6，前值：53.5   |
| 17:00 | 歐元區 | 7月生產物價指數(PPI)月率，預測：+0.5%，前值：0.0%；年率預測：+6.1%，前值：+5.9%  |
| 20:30 | 美國  | 8月非農就業崗位變動，預測：增加8.0萬個，前值：增加11.7萬個<br>8月製造業就業崗位變動，預測：增加0.8萬個，前值：增加2.4萬個<br>8月民間產業就業崗位變動，預測：增加10.5萬個，前值：增加15.4萬個<br>8月失業率，預測：9.1%，前值：9.1%<br>8月平均時薪，預測：+0.2%，前值：+0.4% |

40.30，關鍵則會在從六月引伸之上升通道底部，目前處於39.27美元，倘若跌破此區，技術上將會促成另一段延伸弱勢，預計初步下試支撐將可達至38.00以至8月低位36.96美元。

建議策略：1,833美元賣出黃金，止損1,842美元，目標1,813美元及1,805美元。

## 通脹掛鈎債基金行情俏

## 投資攻略

第三季以來，全球金融市場震盪幅度加劇，金融資產價格因為兩輪量化寬鬆政策，使得市場產生過多的流動性，結果造成資產泡沫隱然成形，而令分析師們最關心的問題是，若再推出QE3，無異是火上澆油，擔心未來12至18個月的通脹壓力會大增。面對通脹趨勢逐步升溫，與通脹掛鈎的債券因而吸引投資者的注意，相關基金行情也值得看好。 ■梁亨

據基金經理表示，上月在美主權債被調降時，10年期美國庫券收益一度跌至2%以下，讓實質收益經調整通脹後出現負收益，連帶同期通脹掛鈎債收益也出現負數值，在CPI同比上升3.6%情況下，這只是市場被扭曲而已。

雖然伯南克表示將凍結利率達兩年之久，這對美債影響很大，尤其是10、30年期美國債的2.2%和3.5%的歷史低收益率，讓短期通脹掛鈎債的收益喪失抗通脹購買力，而長期通脹掛鈎債的收益提供的購買力也是僅高於當地的通脹。

## 資金淨流入 市場需求大

作為對沖通脹風險，通脹掛鈎債的交易所基金上半年就淨流入14.8億美元的資金，而上月美債的標售狀況，五年期通脹掛鈎債的2.5倍投標比數，標售收益率則為負0.825%，表明市場對這類債券強烈需求。

而QE3一旦實施，就意味着原已過剩的流動性資金，等於又新增投機炒作的資金來源，進一步壓低美元匯價，如此一來通脹的壓力也會升高，通脹掛鈎債的行情又會再度受關注。

比如佔近三個月榜首的宏利美國抗通脹債券基金，主要投資於美國國庫抗通脹債券或其機構、分支、代理人發行通脹指數以及非通脹指數債務證券，以達致保本為主要目標下的優化資產總回報。上述基金在2008、2009和2010年表現分別為

-1.22%、7.74%及4.9%；其資產百分比為99.21%債券及0.79%現金。而基金標準差為8.95%。至於該基金三大債券比重/收益為6.17% US Treasury Bond/2.125%/15-02-2040、6.02% US Treasury Bond/2.375%/15-01-2025及4.82% US Treasury Note/2.875% TIPS/15-04-2029。

巴克萊資本早前表示，美國過往3、6個月CPI撇除食品和能源分別為2.9%和2.5%，而10年期美國庫券收益與同期通脹掛鈎債的2.25%收益差距，比去年10月最緊時的1.5%收益差，還是有所擴大，表明市場對通脹的擔心，導致通脹掛鈎債的支撐還在。

## 通脹掛鈎債基金回報表現

| 基金                      | 近三個月  | 今年以來   |
|-------------------------|-------|--------|
| 宏利美國抗通脹債券基金AA           | 5.87% | 10.72% |
| 百利達環球通脹掛鈎債券Classic Acc  | 5.41% | 16.67% |
| 美盛西方資產通脹管理基金 A Acc USD  | 5.38% | 9.75%  |
| MFS全盛通脹調整債券基金 I USD Acc | 5.33% | 10.43% |
| 施羅德環球通脹連繫債券基金A ACC      | 4.91% | 15.77% |
| 貝萊德環球通脹掛鈎債券基金 A2        | 3.65% | 7.09%  |
| 標準人壽環球通脹掛鈎債券基金A         | 3.34% | 7.25%  |

# 唐山灣國際旅遊島

International Tourist Island Tangshan Bay

旅遊者的天堂 投資者的熱土

特刊

責任編輯：陳華超  
版面設計：劉琪琪

## 源於自然 源於人本

唐山，一座歷經鳳凰涅槃的現代化沿海城市。唐山灣，一幅鑲嵌在海灣畔徐徐展開的宏偉畫卷。在革命先驅孫中山《建國方略》中提到與紐約等北方大港京唐港和現代工業神話曹妃甸之間，靜靜地睡着一座座風光旖旎的島嶼。如今，這如少女般溫柔恬靜的海島將被徹底的喚醒，洗去長年安睡的倦容，展現魅力婀娜的光彩——她就是唐山國際旅遊島。

■香港文匯報記者 黃天保 劉曉靜



寺和朝陽庵遺址等佛家古跡。

而唐山灣國際旅遊島亦正着重把其打造成「禪修之間」的中國生態佛教主題島，成為國際佛文化交流中心。島上景觀設計更是以佛文化生態理念為宗旨，最大限度的保持島上原有的生態環境、原有植被和鳥類，體現佛修自然的意境。

值得一提的是，菩提島有着國際觀鳥基地美譽，島內自然風光奇美，常年生存和季節性活動的鳥類有400多種，珍奇鳥類紛飛其中，國家一二級鳥類68種，世界上存量極少的黑嘴鷺、半蹼鶲、短尾信天翁等亦在此常見。因為這座小島獨特的地理位置和良好的自然環境，成為鳥類棲息的樂園，在春秋兩季的時候遷徙中，成為鳥類的中轉站，每年5月和10月都吸引着大批來自德國、丹麥、芬蘭、西班牙等十幾個國家的觀鳥專家雲集於此，海島的原始之態令人放飛自我，回歸自然……

再次以全新姿態呈現於世人眼前的菩提島，可謂集大海、古剎、明月、小舟、蝦蟹之靈秀，是回歸自然、尋找野趣的世外桃源。

## 小貼士：

4月-5月是最佳的觀鳥期，很多國際觀鳥協會的成員駐紮在島上一個月左右。

6月-9月是桑甚成熟期，避暑和大眾觀光時期。

10月份是觀鳥、採摘野果和觀賞紅葉期，白鶲、丹頂鶴等珍稀物種停留島上，野葡萄、杜梨、酸棗等成熟。

