



金匯動向

馮強

觀望氣氛轉濃

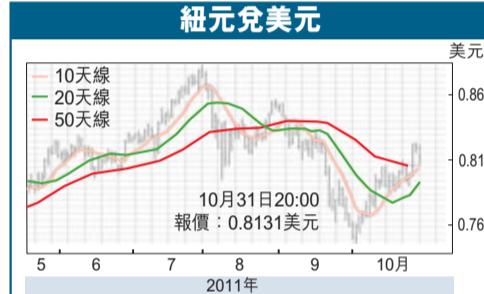
紐元下試80美仙

紐元上周持續受制於82.30至82.40美仙之間的主要阻力後，其走勢已迅速掉頭回軟，在先後跌穿82.00及81.00美仙水平後，更一度於本周初反覆下滑至80.75美仙附近才能暫時穩定下來。由於美國聯儲局會議以及G20峰會皆於本周相繼舉行，因此當市場仍在等候着該些會議結果之際，部分投資者已較為傾向先行沽出紐元獲利。

日澳匯價回落構成不利

另一方面，美元兌日圓匯價本周初創下75.31水平的紀錄低位後，已迅速遭遇到日本央行的干預，並且更一度急速反彈至79.55附近的差不多3個月高位。由於日本財務省在本周G20峰會舉行之前便率先透過日本央行去阻升日圓，該情況已引致投資者憂慮澳洲央行亦可能於本周二或下月6日的會議上作出降息活動以壓抑澳元的強勢，所以受到日圓以及澳元等匯價顯著回落的拖累下，連帶紐元亦一度失守81.00美仙水平。此外，市場現時仍在觀望G20是否會出手協助紓緩歐債危機的情況下，歐元匯價暫時仍可能會繼續偏弱的表現，這亦對商品貨幣的走勢構成負面影響，故此預料紐元將反覆跌穿80.00美仙水平。

金價上周未能持穩於1,750美元之上後，已稍為遇到下調壓力，而12月期金更一度於本周初反覆下滑至1,705.50美元水平。由於美元匯價於本周初的反彈走勢可能還未完結，該情況將對金價的升勢造成一定限制，所以預料現貨金價將暫時徘徊於1,700至1,750美元之間。



金匯錦囊
紐元：紐元將反覆跌穿80.00美仙水平。
金價：現貨金價將徘徊於1,700至1,750美元。

金匯出擊

日圓若跌穿80關確認轉勢

美聯儲將在周二和周三舉行議息會議，預計將會謹慎行事。美國經濟數據好轉令進一步放鬆貨幣政策的理由消失，但美國聯邦儲備理事會(FED)主席伯南克在周三的新聞發佈會上，可能再度對美國經濟復甦步伐表示失望；並在美國面臨諸多風險之際，探尋進一步扶助經濟成長的政策選項。

多位美聯儲決策官員已表示，美聯儲需要採取更多行動提振樓市，這是美國經濟的核心問題。至於歐洲方面，外界普遍預期歐洲央行(ECB)周四會議將為降息奠定基礎，指稱歐元區集團17國經濟疲弱。從上周的採購經理人指數(PMI)初值看，本周將公佈的歐元區製造業和服務業數據將確認歐洲經濟衰退的傾向。

關注周五美非農就業數據

歐洲央行可能還會暗示，將繼續購買歐元區國家的債券，以維護金融穩定；此舉可為歐盟領導人敲定債務計劃的細節爭取更多時間。儘管仍存在降息的微小可能，但大多數分析師對意大利人德拉吉在就任歐洲央行總裁的首次會議上，會否着手採取大膽的行動感到懷疑。本周的壓軸好戲則在周五的美國就業數據上，分析師預料10月新增非農就業崗位9.5萬，較前月略微改善。

在10月份由於利好消息接踵而至，市場情緒持續樂觀，致使非美貨幣維持上漲，美元指數上周跌至最低74.724。然而，美元在10月最後一個交易日來一個大反撲，受助於日本干預所激勵。日本財務大臣安住淳表示日本財務省對匯市進行了單方面的干預，旨在抑制投機者推高日圓，遏制經濟的下行風險。美元兌日圓原先在周一開盤曾跌至75.55，之後在日本對市場的干預措施影響下，飆升近400點至最高79.51。歐元兌美元亦一度跌近200點至1.3970水平。然而，一如既往，干預影響短暫，美元兌日圓在午盤以後又回返至78下方，歐元兌美元亦見縮減跌幅至1.40上方。

日本當局年內至今已進行了三次干預，上兩次分別是在3月和8月。若果一窺8月份走勢，其時在月初干預之後，不消幾天已退回全部漲幅，故很大機會此趨美元兌日圓走勢仍是重蹈覆轍，大有機會很快會再落至76下方。從圖表分析，上方見較大阻力於200天平均線79.90及250天平均線80.55，需進一步升破此區，形勢上才見較明顯之扭轉，美元可望再擴大漲幅至81.50以至82.20水平。否則，美元尚見回調壓力，而當中100天平均線為近月來之重要阻力，故回返目前100天平均線位置77.80下方，則更為彰顯美元兌日圓之疲勢持續，估計較

英皇金融集團總裁 黃美斯

11月1日重要經濟數據公布

| | | |
|-------|-----|---|
| 15:00 | 英國 | Nationwide 10月房價指數月率，預測+0.0%，前值+0.1%；年率，預測+0.4%，前值-0.3% |
| 16:15 | 瑞士 | 9月零售銷售，前值-1.9% |
| 16:30 | 瑞士 | 10月採購經理人指數(PMI)，預測47.7，前值48.2 |
| 16:43 | 意大利 | Markit 10月製造業PMI，預測47.1，前值48.3 |
| 17:28 | 英國 | CIPS 10月製造業PMI，預測50.0，前值51.1 |
| 17:30 | 英國 | 第三季國內生產總值(GDP)季率初值，預測+0.4%，前值+0.1%；年率初值，預測+0.4%，前值+0.6% |
| 21:30 | 加拿大 | RBC 10月經季節調整製造業採購經理人指數(PMI)，前值55.05 |
| 22:00 | 美國 | 9月建築支出，預測+0.3%，前值+1.4% |
| | 美國 | 供應管理協會(ISM)10月製造業指數，預測52.0，前值51.6；物價分項指數，預測55.0，前值56.0 |
| 22:30 | 美國 | 達拉斯聯邦儲備銀行10月企業活動指數，前值負10 |

近下探支撐在76.40及76水平，至於在周一干預前之低位75.55仍會視作重要支撐，進一步延伸跌幅可看至75以至74.30水平。

南歐基金重拾投資動能

投資攻略

即使面對希臘債務深層次問題未暴露，南歐股票基金上半年仍能累漲7.18%，居其間歐洲股票基金排行榜的榜首；而上周歐盟領導人峰會後終於拿出了解決方案，西、葡兩國股市上周四就分別漲了5.12%和2.4%，前者的漲幅為上月的單日最大外，也進佔當天全球十大股市漲幅榜之列，表明債務危機或將成過去式下，南歐的投資價值又受到憧憬。

■梁亨

據基金經理表示，上季歐債問題愈演愈烈之際，作為問題國板塊的南歐，基金上季錄得17.5%跌幅，比援助國的德、法股票基金平均23.44%和22.88%等跌幅為輕，究其原因，是前者的問題已擺在桌面，其債信評級也一再被調降，再壞也不會壞到哪裡。

以上月12日為例，西班牙10家銀行包括Banco Bilbao Vizcaya Argentaria SA (BBVA)、Banco Santander SA等被標普調降評級，大盤IBEX 35當天就漲了2%，BBVA由於擁有0.69的市盈增長比率以及3%股息率，股價當天就漲了4%，而Banco Santander當天也漲了2%。

歐債問題淡化利好市場

而上周大盤飆升的當天，西班牙與德國的10年期的國債收益差距也由344基點收窄至兩周新低的317基點，因此只要歐債問題持續淡化，南歐股市升溫可為持股基金提供正面的助益。

比如透過持有西班牙及葡萄牙上市公司股票，以達致長線資本增值的富達西班牙/葡萄牙基金，基金在2008、2009和2010年表現分別為-47.14%、44.88%及-17.5%。上述基金

的資產分布為99.04%股票、0.88%現金及0.08%其他；其平均市盈率和標準差為10.55倍及36.16%；

而行業比重為17.29%周期性消費、17.05%金融服務、11.06%基本物料、9.54%工業、9.1%防守性消費、8.61%能源、7.25%科技、5.78%公用、5.29%電訊服務、2.92%健康護理及0.35%房地產。至於該基金三大資產比重為7.95% Banco Bilbao Vizcaya Argentaria S、7.64% Industria de Diseño Textil,S.A.“inditex”及5.68% Amadeus IT Holding SA。

此外，BBVA上周表示，銀行的70.9億歐元資本補充會由保留盈餘補上，並與西班牙央行商討計算核心資本與風險加權資產的變化。消息曝光後，BBVA股價上周四的5.9%漲幅，比當天大盤的3.2%為佳，表明早前跌深的股份又將重拾其投資動能。

南歐基金回報表現

| 基金 | 近三個月 | 今年以來 |
|-------------------|---------|--------|
| 富達西班牙/葡萄牙基金 A ACC | -9.13% | -1.04% |
| 歐元市場股票基金組別平均 | -10.90% | -9.01% |

原料面料繼續下行
價格指數小幅下滑

一、本周面料市場總體情況概述：

本周，中國輕紡城傳統市場營銷繼續呈現分化格局，部分前店後廠式布業公司和規模性經營門市因產品轉型研發力度仍有加大，秋冬面料上市量繼續增加，俏銷面料成交大小批量兼具，布市營銷局部仍顯不足，部分中小經營戶因資金鏈緊張除發貨多有推遲，因國際市場需求疲軟外單局部下降，因需求不足大眾面料現貨成交局部繼續呈現現價跌量縮窄勢。

二、紡織品主要價格指數分析：

「中國·柯橋紡織指數」20111031期價格指數收盤於108.24點，與上期相比下跌了0.35%。

本期價格指數與年初比上調3.41%，去年同比上調7.91%。本期從一級類品種中顯示：原料類、服裝面料類價格指數不等量下跌，拉動總類價格指數小幅下滑。但坯布類、家紡類、服飾輔料類價格指數不等量上調，相對制約了總類價格指數的下跌幅度。

三、本周價格指數運行情況分析：

1. 國際油價震盪上行聚酯原料價格漲跌互現，棉花價格繼續下滑。國際油價震盪上行，上游聚酯原料PTA、MEG市場價格震盪上揚，例如PTA華東市場現貨較低價談10月21日在8700元/噸，至10月28日在8950元/噸；MEG華東市場現貨較低價談10月21日在8770元/噸，至10月28日在9000元/噸；江浙半光聚酯切片現貨承認較低價談10月21日在11550元/噸，至10月28日在11400元/噸；價格重心繼續呈現下跌走勢。國內棉花價格繼續下滑，例如國內328級棉10月21日收報19623元/噸，至10月28日收報19432元/噸；下跌191元/噸；229級棉10月21日收報1027元/噸，至10月28日收報20837元/噸，下跌19元/噸。

2. 中小紡織企業要走出困境仍需時日，工行紹興支行信貸重心向中小企業傾斜：1) 今秋紡織行業面臨的問題十分複雜，受歐美債務危機影響國際經濟形勢總體低迷，國內勞動力等各類成本價格上漲，原材料價格波動，大幅擠壓企業利潤空間，資金利率上調和小微企業融資困難等眾多利空因素導致國內紡織行業將再次重新洗牌。近期雖國際原油市場處於高位震盪上行之中，上游聚酯原料PTA、MEG市場現貨震盪反彈走勢，但江浙半光聚酯切片，有光聚酯切片價格繼續下跌，致使近期聚酯原料價格短暫回升後又現回落，江浙地區絲產銷量微升，庫存增加絲價格盤整後又有下挫，因需求不足勞動力成本增加，下游小微織廠大量產品處於盈虧邊緣停機率仍有所增。棉花收儲速度正在加快，因為棉農除了以每噸人民幣19800元的價格將棉花出售給中儲棉公司以外幾乎沒有其他選擇。該價格極微高於市場價格；受紡織行業需求疲軟拖累，棉花目前的市場價格繼續走低。從目前來看，中小紡織企業要走出困境仍需時日；2) 工行紹興支行為中小企業爭取更多信貸規模。工行紹興支行為解破企業融資難，積極爭取更大的信貸規範，信貸重心不斷地向中小企業傾斜。工行紹興支行支持中小企業發展特別是戰略性新興產業發展的力量明顯加大，今年全行新增小微企業客戶141戶，新增貸款9.8億元，小企業貸款餘額達60億元，佔全部貸款餘額的63.51%。今年銀行推出了「小企業聯保貸款」產品，不需要抵押物，只要五家企業或者經營戶聯合擔保，就可以從銀行貸出款來。針對小企業多面廣、融資需求短、頻、快的特點，工行紹興支行還積極推出「網貸通」、「小微貸」等產品，以最便捷的方式滿足小企業購置設備、原材料等的融資需求。

3. 蘭浦純棉價格穩步互現營銷依然疲弱：近期上游棉花價格繼續下跌，缺乏下游需求的有力支撐，致使部分棉花品種價格續跌。因下游需求疲軟，觀望心態上升，蘭浦地區純棉市場營銷繼續疲弱，營銷圈圍依然疲弱，紗廠庫存壓力上升。中國輕紡城錢清原料市場21S純棉針織衫山東銀庫產上/升品10月21日主流報價在25000元/噸，至10月28日主流報價在25000元/噸。

4. 蘭浦純棉價格穩步互現營銷依然疲弱：近期上游棉花價格繼續下跌，缺乏下游需求的有力支撐，致使部分棉花品種價格續跌。因下游需求疲軟，觀望心態上升，蘭浦地區純棉市場營銷繼續疲弱，營銷圈圍依然疲弱，紗廠庫存壓力上升。中國輕紡城錢清原料市場21S純棉針織衫山東銀庫產上/升品10月21日主流報價在25000元/噸，至10月28日主流報價在25000元/噸。

5. 蘭浦純棉價格穩步互現營銷依然疲弱：近期上游棉花價格繼續下跌，缺乏下游需求的有力支撐，致使部分棉花品種價格續跌。因下游需求疲軟，觀望心態上升，蘭浦地區純棉市場營銷繼續疲弱，營銷圈圍依然疲弱，紗廠庫存壓力上升。中國輕紡城錢清原料市場21S純棉針織衫山東銀庫產上/升品10月21日主流報價在25000元/噸，至10月28日主流報價在25000元/噸。

6. 蘭浦純棉價格穩步互現營銷依然疲弱：近期上游棉花價格繼續下跌，缺乏下游需求的有力支撐，致使部分棉花品種價格續跌。因下游需求疲軟，觀望心態上升，蘭浦地區純棉市場營銷繼續疲弱，營銷圈圍依然疲弱，紗廠庫存壓力上升。中國輕紡城錢清原料市場21S純棉針織衫山東銀庫產上/升品10月21日主流報價在25000元/噸，至10月28日主流報價在25000元/噸。

7. 蘭浦純棉價格穩步互現營銷依然疲弱：近期上游棉花價格繼續下跌，缺乏下游需求的有力支撐，致使部分棉花品種價格續跌。因下游需求疲軟，觀望心態上升，蘭浦地區純棉市場營銷繼續疲弱，營銷圈圍依然疲弱，紗廠庫存壓力上升。中國輕紡城錢清原料市場21S純棉針織衫山東銀庫產上/升品10月21日主流報價在25000元/噸，至10月28日主流報價在25000元/噸。

8. 蘭浦純棉價格穩步互現營銷依然疲弱：近期上游棉花價格繼續下跌，缺乏下游需求的有力支撐，致使部分棉花品種價格續跌。因下游需求疲軟，觀望心態上升，蘭浦地區純棉市場營銷繼續疲弱，營銷圈圍依然疲弱，紗廠庫存壓力上升。中國輕紡城錢清原料市場21S純棉針織衫山東銀庫產上/升品10月21日主流報價在25000元/噸，至10月28日主流報價在25000元/噸。

9. 蘭浦純棉價格穩步互現營銷依然疲弱：近期上游棉花價格繼續下跌，缺乏下游需求的有力支撐，致使部分棉花品種價格續跌。因下游需求疲軟，觀望心態上升，蘭浦地區純棉市場營銷繼續疲弱，營銷圈圍依然疲弱，紗廠庫存壓力上升。中國輕紡城錢清原料市場21S純棉針織衫山東銀庫產上/升品10月21日主流報價在25000元/噸，至10月28日主流報價在25000元/噸。

10. 蘭浦純棉價格穩步互現營銷依然疲弱：近期上游棉花價格繼續下跌，缺乏下游需求的有力支撐，致使部分棉花品種價格續跌。因下游需求疲軟，觀望心態上升，蘭浦地區純棉市場營銷繼續疲弱，營銷圈圍依然疲弱，紗廠庫存壓力上升。中國輕紡城錢清原料市場21S純棉針織衫山東銀庫產上/升品10月21日主流報價在25000元/噸，至10月28日主流報價在25000元/噸。

11. 蘭浦純棉價格穩步互現營銷依然疲弱：近期上游棉花價格繼續下跌，缺乏下游需求的有力支撐，致使部分棉花品種價格續跌。因下游需求疲軟，觀望心態上升，蘭浦地區純棉市場營銷繼續疲弱，營銷圈圍