

# 黃金崩盤 資金流美元避險

## 地位弱化 金價短期料徘徊1300至1500美元

香港文匯報訊(記者 卓建安)本月12日、15日兩個交易日國際黃金市場風雲突變，兩日現貨金每盎司下挫接近200美元，跌幅達12.4%，引起市場對黃金避險作用不再、投資價值成疑的驚呼。那麼未來投資者應該尋找哪些避險或者具投資價值的資產呢？綜合多位專家的意見認為，未來黃金的避險作用未必不再，但肯定是已弱化了，短期來講資金喜歡停泊在美元資產之上，包括美元或美債。

雖然周二(16日)現貨金每盎司曾再試低位1,321.95美元，但之後有所反彈，上周五收市報1,395.57美元，較低位的1,321.95美元已反彈73.62美元或5.6%。

### 日圓跌美元升 不利金價

建銀國際證券研究部聯席主管蘇國堅日前接受本報記者採訪時表示，過去黃金主要基於政治和通脹風險擔當避險的角色，但目前歐債危機的風險已大大下降，而與通脹有關的石油、原材料、穀物及糧食等價格跌幅明顯，黃金的避險作用已大大弱化。

騰祺基金管理投資管理董事沈慶洪亦表示，隨着歐債危機風險的下降，黃金的避險作用大減，而近期朝鮮稱要試射導彈以及內地爆發禽流感，投資者並不適宜買黃金。他說，近期日本推出激進的量化寬鬆貨幣政策，日圓貶值，美元變相升值，不利黃金價格。

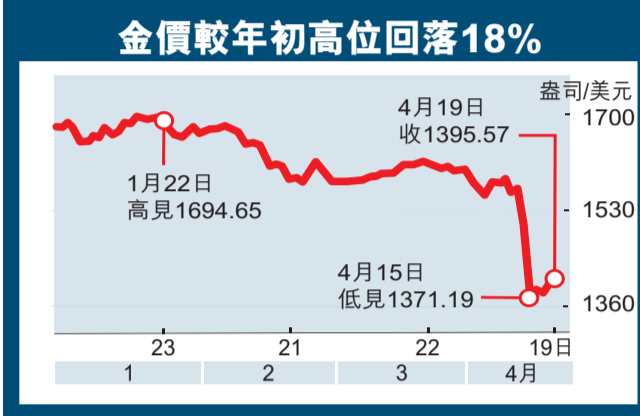
### 港股公用房託防守性高

中銀國際證券執行董事白韜表示，目前黃金實際供求比較平衡，而其本身用途不多，預計短期金價將在每盎司1,300至1,500美元之間上落，但長線仍有一定的避險作用。

對於將來黃金避險作用弱化，投資者若避險的話要



金價經日前急跌後，令黃金避險作用弱化。



投資哪些風險資產呢？永豐金融集團研究部主管涂國彬指出，短期內，資金仍愛停泊於美元資產，美元或美債的表現，可作為避險指標來看。若以港股論，防守股如公用、房託等，算有一定避險作用。

### 升值預期 可投人民幣資產

白韜亦表示，短期來看美元及美債仍較受投資者歡迎，但若將來美國退市的，美債價格會受到影響。他認為，人民幣資產是未來不錯的投資選擇，譬如人民幣債券，若加上人民幣升值因素，每年的回報可達6%至7%。

專家	看法
建銀國際證券研究部聯席主管 蘇國堅	黃金的避險作用已大大弱化，若未來通脹不高的話，預計高息債券會受到投資者的歡迎。
永豐金融集團研究部主管 涂國彬	短期內，資金仍愛停泊於美元資產，美元或美債的表現，可作為避險指標來看。
中銀國際證券執行董事 白韜	長線來講，黃金仍有一定的避險作用，而人民幣資產是未來不錯的投資選擇，譬如人民幣債券。
騰祺基金管理投資管理董事 沈慶洪	隨着歐債危機風險的下降，黃金避險作用大大減少；目前美債已經很貴，若將來美聯儲退市，美債未必看好。

製表：香港文匯報記者 卓建安

沈慶洪表示，目前美債已經很貴，若將來美聯儲退市，美債未必看好。若從港股的投資角度出發，他看淡煤炭、金屬、建材和保險股，看好電力、醫藥和收息股等。

蘇國堅則表示，目前世界銀行、國際貨幣基金組織(IMF)紛紛下調全球經濟增長預測，若未來通脹不高的話，預計高息債券會受到投資者的歡迎。另外，由於石油、鐵礦石等商品價格下跌，中國進口的大宗商品的價值會下跌，有助於擴大中國的貿易順差。這對內地的消費和生產環節有利，譬如化工行業有望受益。

# 財爺：壞消息湧現 警惕經濟衝擊

香港文匯報訊(記者 鄭治祖)歐美經濟仍未走出債務危機的陰霾，亞洲區朝鮮半島局勢緊張，內地爆發H7N9禽流感，令人憂慮作為外向型經濟體的香港能否獨善其身。財政司司長曾俊華表示，香港作為中國的一部分，需要對國際評級機構調整中國的信用評級提高警覺，又對石油、黃金價格顯著下跌表示憂慮，擔心經濟衰退重臨。他又指，市場氣氛可能會受H7N9疫情擴散牽連，甚至如當年沙士一樣衝擊宏觀經濟，影響就業，強調香港需要穩住內部格局，保留穩健的財政儲備和經濟實力。

### 中國評級降 港提高警覺

曾俊華昨日在最新一篇網誌中表示，國際評級機構調整中國信用評級，塞浦路斯發生銀行危機、意大利國會仍未選出新總統、國際石油、黃金價格出現顯著跌幅、內地爆發H7N9禽流感、朝鮮半島局勢緊張等事件，每一項都可能影響香港、亞洲以至全球經濟穩定。他認為：「此時此刻，我認為香港更需要穩住我們自己的內部格局，保留穩健的財政儲備和經濟實力，若不能減少內部的紛擾消耗，一旦外圍出現突發事件，必定會削弱我們的應變能力。」

曾俊華表示，兩家國際評級機構先後調整中國的信用評級，惠譽將中國長期本幣信用評級從「AA-」調整為「A+」，穆迪亦把中國的債券評級展望，由「正面」轉為「穩定」，香港作為中國一部分，評級展望亦由「正面」轉為「穩定」。他認為，兩家評級機構先後作出有關調整，反映內地地方政府的負債透明度和影子銀行衍生的風險受到關注，兩者與香港雖然沒有直接關係，但香港不能掉以輕心，必須提高警覺。

### 商品急跌 經濟衰退訊號

他續指出，多個國家進行量化寬鬆令全球資金泛濫，但大宗商品價格近期卻不升反跌，油價和金價的跌幅尤其顯著，反映環球市場對經濟前景有保留，憂慮經濟衰退出現。他亦擔心：「過去幾次經濟衰退出現前，都曾發生商品價格急跌，今天再次出現同類情況，難免令人有所憂慮。」

# 震災添不明朗 港股短期受壓



港股上周五收升501點，但受四川雅安周六地震影響，港股今料跟隨A股受壓。

香港文匯報訊(記者 卓建安)港股上周五受摩根士丹利擬將A股納入MSCI(明晨)新興市場指數、內地巨額的RQFII額度將重啟審批以及人行將於本週內宣佈擴大人民幣的波幅「三大」傳聞刺激收升501點，但周六內地卻遭遇四川雅安地震，令

### 水泥建材股將受惠重建

不過，ADR港股比例指數未反映周六四川雅安地震因素，因此預計今日港股開市將跟隨A股受壓，但水泥、建材和鋼鐵等板塊的股價則有望受惠地震

重建而造好。豐盛金融資產管理董事黃國英昨日指出，根據以往地震的經驗，短期水泥、建材板塊會因地震而造好，但有關影響短暫，僅屬炒作。

黃國英續稱，預料摩根士丹利不會很快將A股納入MSCI新興市場指數，而上周五港股跟隨A股造好，是因為過去A股表現實在太差，一有消息對其刺激較大。他續稱，近期港股超買，雅安地震對港股的影響僅屬短暫，港股仍有上升的空間，而短期上升的阻力位為22,200點。他並預期今日恒指仍有可能略為收高一點。

### 後市上升阻力位料22200

至於現時收市價在22,300點至22,399點之間恒指無證街貨有8.19億份，相當於期指張數1,523張，大戶有否可能趁機推高「屠層」？黃國英認為，未必有這個可能性，因之前收市價在21,300點之下亦有不少恒指牛證街貨量，當時大戶則沒有將大市推至21,300點之下。根據有關資料，現時收市價在21,200點至21,399點之間的恒指牛證街貨有10.22億份，相當於期指張數2,050張。

### 罕王購澳洲SXO對價降

另外，中國罕王(3788)就通過全資澳洲子公司罕王黃金礦業與在澳洲證交所上市的St Barbara Limited(SBM)達成協議，收購南十字運管(SXO)資產，公布指收購已完成。

據目前形勢，最終協商以及該類收購結算的正常調整，收購對價由現金2,250萬澳元，減至1,800萬澳元。公司已就收購接獲所有監管批文且對價已以現金結付。自本月19日起，公司已擁有SXO項目的100%所有權及完全控制權。

該公司正努力制訂發展計劃、取得必要批准，及旨在盡快恢復及擴大生產。成功完成收購進一步證明公司致力及有能力成為快速發展之多元化國際礦業公司。

# 地震打擊氣氛 A股料低開

香港文匯報訊(記者 李昌鴻 深圳報導)因20日四川雅安發生7.0級強震，截至昨日已導致160多人罹難逾千人受傷。業內人士認為，周一A股開盤肯定會受到衝擊，加上上周五漲幅過大，A股很可能會開盤下跌。平安證券首席分析師羅曉鳴表示，本周A股將會衝高震盪和整固，並將於5月有機會向今年來高點2,444點發起衝擊，中期滬指有望上衝至2,600-2,700點。英大證券研究所所長李大霄表示，A股經歷兩個月的調整後，今後將會反彈和重心上移。

此次雅安大地震造成重大死亡，但四川證監局表示，雅安地震災區上市公司暫無受到重大損失。但無論如何，雅安地震對A股市場短期肯定會帶來衝擊，至少會在心理上產生較大的衝擊。李大霄表示，上次汶川「5·12」地震導致第二天滬指下跌1.84%。此次地震未有2008年汶川大地震那樣大的危機和衝擊，其對A股產生短期衝擊，但不會太大，估計今日開盤會受到拋壓影響而低開。從中長期來看，地震會帶來災後重建的機遇，對於基建、水泥和鋼鐵等上市公司帶來短期投資機會；保險股則由於賠償等問題，短期受壓。

### 災後重建 利好基建水泥股

對於上周五滬指大漲，李大霄表示，A股經歷長達60天的調整後，滬指無論從時間上和空間上均已差不多，尤其是RQFII帶來2,000億資金，以及A股可能納入MSCI新興市場指數，將有利國際基金通過QFII配置A股股票，儘管對A股配置資金不一定有2萬億美元這麼大的規模，但是卻可增加A股影響力和吸引力，這對A股是很大的利好。這將推動A股重心上移，而港股ETF、滬深300ETF以及金融、地產和基建等值得投資

### 外資注動力 後市反覆向上

羅曉鳴則表示，上周五A股大漲，主要是市場環境正出現種種利好，短期仍會反覆，在2,200-2,250之間震盪，但經過震盪和整固之後，滬指將迎來大的上漲，有望於5月向今年以來的2,444高點發起衝擊。他甚至認為A股將迎來中期上漲行情，在5月底至6月份上衝2,600-2,700點。他建議投資者可以買入優質的中小盤股和銀行、券商股等。廣發證券投資顧問黃瑞軍表示，目前市場利好還不多，資金活動方向比較關鍵，問題是能否持續上行。如果資金繼續增加，那市場震盪上行的可能性較大。投資者可以參與題材板塊炒作，關注券商、房地產、水泥、環保和電子信息等板塊。

# 東方電氣四川成渝業務無損

香港文匯報訊(記者 方楚茵)四川雅安發生地震後，東方電氣(1072)及四川成渝高速公路(0107)昨分別發出公告表示旗下業務未受影響。東方電氣指，公司及子公司所在的成都市及德陽市等地雖有較明顯震感，但截止目前地震對公司生產經營未造成影響與損失，生產經營一切正常。

四川成渝高速公路表示，該公司轄下各高速公路，包括成雅(成都—雅安)高速公路均未遭受毀損，處於正常通行狀態，並於震後啟動應急機制，實行免費通行。

### 江南集團6億購江蘇項目

香港文匯報訊(記者 劉璇)江南集團(1366)

公布，間接全資附屬江南電纜作為買方，於本月19日交易時段後，與賣方包括儲輝及楊晨等訂立該協議。據此，江南電纜有條件同意收購目標公司江蘇經陽投資有限公司之全部股本權益，代價約4.22億至5億元人民幣(約5.27億至6.25億港元)，代價將以內部資源撥付。

目標集團主要於中國從事製造及銷售特種類型的電線及電纜，董事認為，收購事項將帶來增加不同產品供應的良機，且可於目標集團主要涉足之行業內擴大其市場佔有率，並增加收入來源。此外，於該公布日期，其中一名賣方儲輝為主席、行政總裁兼執董黃福彬之女婿，並為執行董事芮一平之姐夫，故構成關連交易。另外，該公司建議委任儲輝

**升級版網站**

**英皇金融證券集團**  
Emperor Financial Capital Group

提供：金銀 · 外匯 · 股票 · 期貨交易

**縱橫匯海 財經網站**  
www.MW801.com

(英皇金融證券集團全股匯期財經網站)

- 實時金銀外匯報價
- 國際即時新聞
- 股市、金銀、外幣每日分析

**免費贈送** 2013年投資大計記事簿、年曆咭及數據年曆海報。(數量有限，先到先得，送完即止)

**(852) 2574 2229 (86) 135 6070 1133**

**www.MW801.com**

手機 WhatsApp/WeChat: 9262 1888  
Email: GOLD@MW801.com QQ/ 微訊 ID: 268021801

英皇尊貴理財中心 EMPEROR VIP CENTRE 香港灣仔軒尼詩道288號英皇集團中心8樓801室

風險聲明：客戶應了解在進行投資過程中，是有機會賺取利潤，但同時亦有可能遭受虧損，而在不利之買賣情況下，虧損程度甚至會超過最初存入之保證金數額。投資產品價格之變動會受到多種不可預測之世界性因素影響。當投資產品價格大幅波動時，市場或有關監管機構可能採取某些行動，導致客戶無法及時結算虧損之買賣合約。雖然交易商之職責及代表隨時留意市場之波動，惟彼等無法保證彼等之預測準確，亦無法保證虧損將不超過保證金限額。\*英皇金融證券集團保留最終決定權。