

金匯 動向

馮強

市場避險需求降 瑞郎後市續走疲

美元兌瑞郎上周在0.9885附近獲得顯著支持後，持續趨於偏強，並且一度於本週二反覆走高至0.9145附近的兩個月以來高位。受到美國聯儲局開始退市影響，瑞郎過去1個月持續處於反覆下跌走勢，從1月初至今，美元兌瑞郎在3周之間便有超過2.5%的升幅，反映歐元區經濟逐漸好轉及聯儲局作出退市行動，將可能引致瑞郎的避險作用進一步下降，不利瑞郎匯價表現。

另一方面，歐元兌瑞郎交叉匯價從2007年10月的1.68水平大幅下瀉至2011年8月的1.0070水平後，瑞士央行已於2011年9月6日把歐元兌瑞郎的下限目標價設定在1.20水平以阻升瑞郎匯價，導致歐元兌瑞郎過去兩年來大部分時間均處於1.20至1.26水平之間的活動範圍。

央行傾向貼近零息貨幣政策

由於歐元兌瑞郎經歷了早前的巨幅下跌後，還依然沒有從1.20水平上作出較大幅度的反彈，因此隨着歐債危機逐漸過去，同時聯儲局退市行動又帶動美國長債息率攀升，再加上瑞士央行仍傾向貼近零息的貨幣政策，不排除與瑞郎相關的利差交易活動將會持續增加，使歐元兌瑞郎交叉盤稍後有機會擺脫1.20至1.26水平之間的活動範圍，引致瑞郎進一步轉弱。預料美元兌瑞郎將反覆走高至0.9330水平。

現貨金價本週初受制1,261美元附近阻力後，逐漸遇到回吐壓力，一度於周二時段反覆走低至1,246美元附近。周二公布的德國ZEW指數出現了6個月以來首次下跌，而且明顯差於市場預期，反映德國投資者信心略有回落，該因素除了導致歐元反覆下跌至1.3524美元水平之外，同時有助美元表現，令現貨金價一度走低至1,246美元附近。聯儲局將於下周二及周三連續兩日舉行政策會議，預料現貨金價將暫時上落於1,230至1,270美元之間。

美元兌瑞郎



金匯錦囊

瑞郎：美元兌瑞郎將反覆走高至0.9330水平。
金價：現貨金價將暫時上落於1,230至1,270美元之間。

經濟前景樂觀 德國基金看俏

雖然德股大盤去年的漲幅，是小于2012年的兩成九，然而相比之下，泛歐績優股300指數2013年全年只上漲16%；因此即使大盤開年以來的交易日是漲跌參半，但由於對非歐元區的歐盟國家貿易增長，德國聯邦統計局公佈，去年11月經季節調整的出口環比升0.3%，為連續第四個月攀升。

對外貿易順差創歷史新高

而經濟研究所「Ifo-Institut」日前公佈的一項調查研究數據顯示，2013年德國的2,600億元(美元，下同)對外貿易順差，創下歷史新高，這一數字也明顯高於排名第二中國的1,950億元，並佔到德國國內生產總值的7.3%。

雖然對德國貿易順差持批評態度的人至少目前還沒有表示應控制德國的出口，爭論的中心則是如何刺激德國內需的增長，但有德國經濟事務官員表示，作為新一任的任務之一，政府會加大力度促進國內經濟增長率的提高。

企業料今年海外業務會更好

即使去年出口統計體現德國的相關企業正從全球展望初期好轉中受惠，由於出口經濟

去年下半年起重新站穩腳跟，因此據德國工商大會日前對1,000家受訪德國企業的調查約28%的企業都預計其2014年海外業務會有更好的表現，只有7%認為生意會變差，為德股後市增添動能。

比如佔近三個月榜首的富達德國基金，主要是透過管理德國註冊的公司證券投資組合。資產地區分佈為88%德國、4.7%瑞士、4.3%法國及2.5%丹麥。該基金在2011、2012和2013年表現分別為-16.49%、32.11%及33.26%。基金平均市盈率及標準差為17.8倍及23.93%。

上述基金的資產行業比重為28.3%非必需品消費、20.7%工業、19.6%健康護理、13.1%資訊科技、7.8%基本物料、4.5%金融業、3.2%公用電訊及3%其他行業。

富達德國基金的資產地區分佈為91.3%德國、5.8%法國、2.2%瑞士及1%丹麥。資產百分比為100%股票。基金三大資產比重股票為9.5%拜耳、9% SAP AG及7.4%大眾汽車。

德國基金回報表現

基金	近三個月	今年以來
富達德國基金 A Acc	12.52%	32.17%
霸菱德國增長基金	10.44%	29.19%
摩根德國增長(歐元) A股(分派)	9.80%	28.78%

英皇金融集團(香港)總裁 黃美斯

今日重要經濟數據公布

時間	國家	數據項目	預測/前值
08:30	澳洲	第四季消費物價指數(CPI)季率	預測+0.5%，前值+1.2%；年率預測+2.5%，前值+2.2%
		第四季央行CPI加權中值季率	預測+0.6%，前值+0.6%；年率預測+2.3%，前值+2.3%
		第四季央行CPI截尾均值季率	預測+0.6%，前值+0.7%；均值年率，預測+2.3%，前值+2.3%
17:30	英國	央行會議紀錄	
		12月失業人數	預測-3.5萬人，前值-3.67萬人
		12月公共部門淨借款(PSNB)	預測123億，前值148億
		12月公共部門收支短差(PSNCR)	前值4.2億
		11月按國際勞工組織(ILO)標準計算的失業率	預測7.3%，前值7.4%
		截至11月三個月平均每周薪資所得(包括獎金)年率	預測+1.0%，前值+0.9%；(不包括獎金)年率，預測+1.0%，前值+0.8%
22:00	加拿大	央行公布指導利率決定和貨幣政策報告	

再而失守，下試支撐將可至上升趨向線0.8150及年初低位0.8084。上方阻力預估在0.84及0.8450，較大阻力則見於0.8550水平。

金匯 出擊

沽壓減 日圓呈反撲傾向

美元指數周一基本持平，由於美國適逢假期交投受抑。美元兌日圓則徘徊在104水平附近。本周日圓走勢的關鍵是日本央行周三公佈的政策會議結果。日本央行去年推出大規模刺激計劃後，此次會議料維持觀望立場。

技術形勢分析，近兩周美元兌日圓在105區間裹足不前，更精確的應為受制於105.50阻力，隨着10天與25天平均線處於交疊，有機會形成淡交，短線或缺乏上漲動力。較近支持先看50天平均線103.10。

黃金比率計算，38.2%及50%之回吐目標則為102.05及101水平。上方阻力則繼續關注105.15及105.50。此外，由於美元兌日圓在11月中旬升破歷時四個多月的三角形，亦突破了頸線位於100.60的雙底形態，只要後市未有回破100.60，美元兌日圓之上行趨勢料保持完好。

中線目標料為200個月平均線107.25及110水平。而由2012年9月低位77.11起始至目前的走勢，可視為一組上升旗型走勢，旗桿就是由77.11至今年5月份高位103.73的漲幅，若從11月份的突

破點98.55計算，延伸相應旗桿的幅度則可將目標看至124.77。

預期將加息 紐元反彈

紐元兌美元周二跳漲，此前公佈的新西蘭第四季消費者物價指數(CPI)意外上升，這引發市場隱測該國央行最早可能下週上調利率。紐元兌美元周二早盤漲至0.8340水平，此前公佈的消費者物價指數上升0.1%，市場預估則為下滑0.1%。該數據強化了新西蘭央行1月30日在政策會議上加息的可能性。

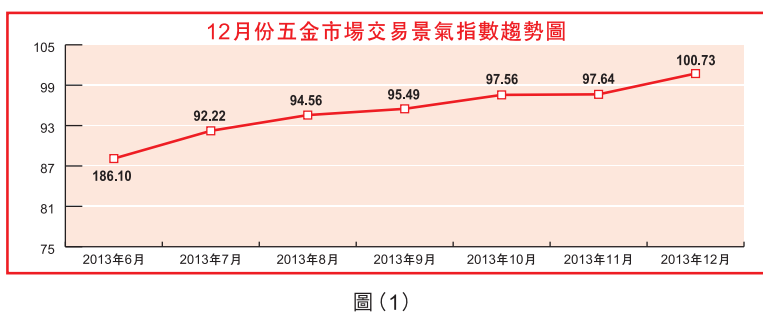
近期路透調查顯示，受訪的17位分析師中有14位認為今年第一季將會加息，這將使得新西蘭是發達國家中率先展開加息周期的國家。新西蘭央行去年曾暗示，可能在年中開始加息，因經濟強勁加大通脹壓力。並稱，加息的速度和程度將取決於高房價和建築成本的影響。

技術圖表所見，相對強弱指標及隨機指數均已自超買區域回落，匯價亦重新回破了近月的爭持頂部，令年初以來之漲勢或要先作放緩。目前見支持在25天及100天平均線交疊處的0.8250水平，倘若

中國·永康五金指數

2013年12月份

市場需求旺盛 景氣指數環比推升



一、五金市場交易景氣指數概述。2013年12月份五金交易景氣環比指數收於100.73點，較上期環比上升3.09點，同比景氣指數收於94.1點；同比上升4.85點。(上圖[1]為市場景氣走勢)

從下半年各月五金市場交易景氣指數走勢看，五金行業整體景氣度成上行通道，經營效益穩中有升，銷售狀況明顯趨暖，行業總體步入全面向好階段。

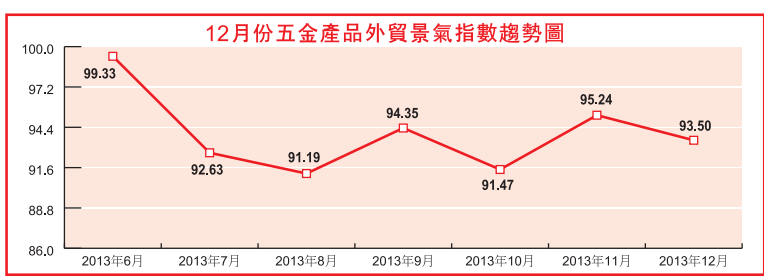
二、五金市場供給要素雙雙下降，給經營戶帶來利潤空間。12月份，五金市場交易景氣指數中的市場供給景氣指數收於97.45點，較上期環比下跌2.21點，同比景氣指數收於86.35點，同比下降1.29點，供給要素景氣雙雙下降。從分行業來看，下降幅度最大的「安防產品」環比景氣指數收於86.72點，較上期下降7.42點；其次，「廚具五金」環比景氣指數收於85.35點，較上期下降6.55點。供給要素景氣指數主要是受商品進貨價格水平下降的影響，另外，近期五金市場商戶抓住時機，採取多渠道的促銷活動，如多層面整合，改變以往的促銷活動總是「幾家歡喜幾家愁」的現象，來滿足所有層面消費者的需求，增加銷售量，給經營業主帶來更大的利潤空間。

三、市場需求旺盛，自我疏導促進流通。12月份，市場景氣指數中市場需求類環比景氣指數收於103.07點，較上期環比上升5.62點，同比景氣指數收於91.24點，比去年同期上升7.97點。其中市場需求類景氣指數漲幅值在前三位有「廚具五金」較上期環比上升11.86點，「車及配件」較上期環比上升8.68點，「安防產品」較上期環比上升7.65點。同比景氣指數漲幅在前三位有「廚具五金」比去年同期上升18.0點，「日用五金電器」比去年同期上升13.69點，「建築裝潢五金」比去年同期上升11.71點。市場需求指數的上升，商品客戶數量增多，商品進貨量大增加，推動商品總體銷售量放大。近期，多階段整合，在時間層面進行整合，將促銷時機點整合成清晰的脈動式促銷線，既抓住每一個旺銷機會，累積促銷效果，顯現商品銷售活力，在五金市場經營戶自我疏導下，五城市場產品流通加快，有效促進供求實現雙贏。

四、市場運營效益同比上升，提高經營毛利總額。12月份，市場景氣指數中的運營效益環比景氣指數收於99.63點，較上期環比上升2.51點，同比景氣指數收於91.43點，比去年同期上升4.03點。其中運營效益環比景氣指數漲幅最大是「廚具五金」較上期環比上升8.94點，同比景氣指數漲幅最大的是「日用五金電器」，比去年同期上升6.9點。由於市場需求量大，促使商品存貨周轉速度加快，商品銷售收入增加，因進貨價格水平的下降，帶來了利潤增長的空間，使商品銷售實現經營毛利總額增加，從而提高經營戶的運營效益。

五、五金市場交易景氣指數的後市預測。近期，在五金市場隨着年關到來，在未來一個月，在節假日前期，市場需求將會受到小幅帶動，整個行情以穩為主。

國外需求回升不足 外貿景氣指數乏累



一、五金產品外貿景氣指數的概述。如圖[2]所示，2013年12月份外貿景氣指數收於93.5點，較11月份下跌1.74點，同比景氣指數收於91.17點，比去年同期下調0.4點。

二、外貿景氣指數中的需求類景氣指數環比回升，但國外需求不足。12月份，因國際市場需求疲軟外貿訂單銳減，12月份外貿景氣指數中的市場需求類景氣指數收於96.74點，較11月份回升1.16點。由於國外需求不足，外貿企業主對外貿景氣的總體判斷並不樂觀，12月份總體判斷環比景氣指數收於92.26點，環比下跌2.86點。

三、運營效益類景氣指數的下滑，削弱企業信心景氣。12月份運營效益類景氣指數收於95.42點，環比下跌1.99點，由於出口交貨值的減少，產品毛利率的下降，外貿企業信心削弱，主要因素有三個方面：

(一) 檔次低、成本高削弱競爭力。儘管五金產品行業出口短期略有好轉，但影響五金產品行業發展的壓力仍然存在，出口企業仍然存在以中低檔產品為主，行業進入門檻低，市場競爭激烈。同時，勞動力成本、資金成本逐年遞增，能源價格的繼續上漲，導致眾多中小微企業出口風險仍在加劇。產品出口綜合競爭力的不足，一定程度上影響外貿景氣。

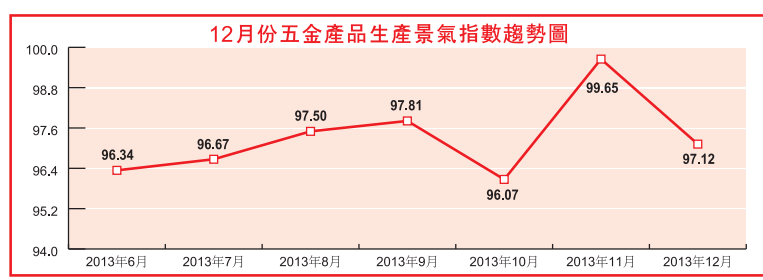
(二) 外貿風險規避薄弱。2013年以來，雖然外部環境得到持續改善，美國居民消費和企業投資的繼續復甦以及房地產市場的改善，歐洲逐漸走出衰退，外貿產品成交開始增量，帶動了外貿出口的攀升，但仍存在一些制約增長的不利因素和下行風險。其中，美國能否順利退出量化寬鬆貨幣政策是主要風險之一。雖然歐元區的系統性風險有所降低，但實體經濟復甦仍然面臨困難。同時，一些新興經濟體仍存在「硬著陸」風險。此外，世界經濟還將面臨來自地緣政治局勢和自然災害等不確定因素的影響，外貿仍不乏存在難以規避的風險。因此，外貿企業對出口前景仍顯得並不樂觀。

(三) 國外需求回升不足。永康外貿企業雖然總體趨向好，但要繼續保持外貿經營活力仍需進一步鞏固和提高。外貿景氣指數漲跌不穩，表明需求擴張慢於生產擴張，這也是本期總體判斷信心指數下跌2.86點的

一大原因。本期除因美國居民消費和企業投資的繼續復甦，以及房地產市場的繼續改善對五金產品需求有所加大，如「門及配件」需求環比景氣指數環比上升2.25點，「日用五金電器」環比上升7.37點，「建築裝潢五金」需求景氣回升0.65點。其它類別五金產品的需求環比均呈不等量的下滑，下滑幅度最大有機械設備，跌幅為16.2點，從而直接影響了外貿景氣度的下滑。

四、後市外貿景氣指數預測。近期，在外銷市場逐步縮量後，五金產品外貿市場呈現出銷售疲軟的行情，預計未來一個月，整個景氣行情以下行為主。

生產運營效益下跌 景氣指數欲揚又抑



一、五金產品生產景氣指數的概述。2013年12月五金產品生產景氣指數收於97.12點，較11月份下跌2.53點，同比景氣指數收於93.84點，比去年同期下跌1.96點。

二、生產景氣指數中的運營效益指數環比下降。12月份五金產品生產企業運營效益環比景氣指數收於96.43點，環比下跌2.19點，同比景氣指數收於94.25點，比去年同期下跌0.86點。因國內經濟形勢相對疲軟，五金產品局部生產經營出現虧損，訂單合同顯現不足，商品存貨周轉速度放慢，銷售利潤率的下降，行業競爭十分激烈。部分生產企業仍處於謹慎的態度，總體判斷環比景氣指數收於104.2點，環比下降0.49點，是影響五金產品生產景氣指數欲揚又抑的其中因素之一。

三、生產景氣指數中的市場需求景氣指數大幅下滑。12月份生產企業市場需求類景氣指數收於95.39點，較11月份環比下跌3.55點，同比景氣指數收於93.06點，與去年同期下跌3.2點，顯示為大幅下滑的態勢。在十二大類的五金產品中，除了五金工具及配件、運動休閒五金、通用零部件需求指數上漲外，其它九大類五金產品需求景氣指數都有不同程度的下跌，其中門及配件生產企業市場需求景氣指數下降最大，較11月份下降17.59點，門及配件需求景氣指數下跌，很大程度上受國家多次出台房地產調控政策影響；其次是機電五金需求景氣指數，環比較11月份下降5.64點。生產企業市場需求景氣指數的大幅下滑，是拖累五金產品生產景氣指數下跌又一個重要因素。

四、後市生產景氣指數預測。隨着本期後年終接近，預計下期五金產品強弱更趨分化，整體將因年終效應供需收縮而繼續下滑，總體生產景氣指數將可能呈現小幅度下整走勢。

中國·永康五金指數編制辦公室 2014年1月15日

製作單位：中國·永康五金指數編制辦公室 浙江中國科技五金城集團有限公司 網址：http://www.ykindex.com/ 電話：0579-87071566 傳真：0579-87071567 中國科技五金城官方微信平台：



第五屆中國(永康)國際門業博覽會將於2014年5月26-28日在浙江永康舉辦