

高收益債基金 後QE優選

金匯 動向 馮強

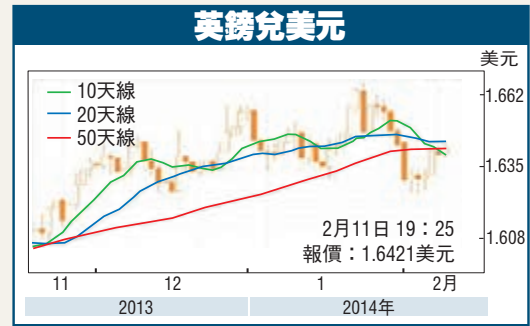
房價通脹延續升勢 英鎊回調後再走高

英鎊上周在1.6250美元附近獲得較大支持後逐漸偏強，並於本周二反覆走高至1.6435美元附近的1周高位。英國央行上周四會議後保持貨幣政策不變，但沒有作出政策聲明，因此英國央行的會議結果並未對英鎊走勢構成太大影響，反而上周五英國12月貿易帳下降至77.2億英鎊的差不多1年半以來低點以及美國公布弱於預期的非農就業數據，是導致英鎊迅速重上1.64美元水平的主要原因，令英鎊本周早段進一步延續升勢。此外，英國Halifax公布英國1月房屋價格處於3個月以來最大升幅，顯示英國房價持續攀升將可能引致英國通脹有進一步升溫風險，若果英國央行本周三公布的通脹報告一旦有憂慮通脹升溫的傾向，則預期英鎊將會反覆上調空間。

另一方面，歐元兌英鎊交叉匯價本周二向上接近0.8335水平後，已處於過去4周以來位於0.8330至0.8350水平之間的主要阻力區，對歐元兌英鎊交叉匯構成回吐壓力，除了不利歐元升勢之外，將同時有助英鎊的短期表現。由於英鎊過去8周均能守穩位於1.6220至1.6250美元之間的主要支持區，較為有利英鎊後續表現，故此預料英鎊將反覆走高至1.6520美元水平。

美元偏弱 金價上試1295美元

周一紐約4月期金收報1,274.70美元，較上日升11.80美元。現貨金價1月初在1,202美元附近尋獲顯著支持後，持續處於反覆攀升走勢，除了引致投資者掉頭回補黃金空倉盤之外，更令現貨金價進一步於本周二反覆走高至1,287美元附近的差不多3個月高位，令金價的市場氣氛繼續好轉。美國上周五公布了不振的就業數據後，美元近日走勢略為偏弱，帶動油價及金價雙雙上升，預料現貨金價將反覆走高至1,295美元水平。



金匯錦囊

英鎊：英鎊將反覆走高至1.6520美元水平。
金價：現貨金價將反覆走高至1,295美元水平。

雖然全球政府債收益率會呈現緩升，不過由於摩根大通全球政府債券指數的一年2.02%收益率，與美銀美林全球高收益債券指數的一年5.272%收益率有明顯的差距，倘若投資者感覺在後QE(量寬)時期，大環境還會讓高收益債吸引力不減，不妨留意佈局建倉。

梁亨



經濟回暖 違約率維持低水平

此外，由於高收益債的違約率在景氣回春撥腰下，將維持在歷史低水平，加上低利率環境使得資金推向可受惠景氣復甦、具高收益率優勢的高收益債市，讓高收益債後市有望加溫發酵。

以佔近三個月榜首的駿利環球高收益基金為例，主要是透過投資於各地低於投資級別的債務證券管理組合，以達致尋求高收益和資本增值的投資策略目標。該基金在2011、2012和2013年表現分別為2%、14.44%及7.73%。基金標準差與近三年的其他值為7.55%及0.75%。資產百分比為98.85%固定收益證券及1.15%現金與其他。

金匯 出擊

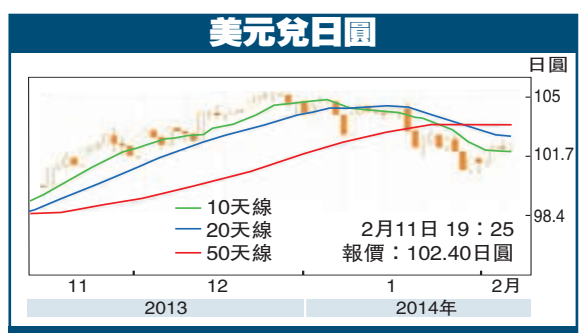
英皇金融集團(香港)總裁 黃美斯

避險情緒緩和 日圓重陷弱勢

上周美元兌主要貨幣普遍下滑，美匯指數延至本周一弱勢持續，上周一最高81.323，至本周一已低見80.590。美國周五公佈的1月就業報告好壞參半，引發市場人士臆測美聯儲(FED)年內縮減購債措施力度的步伐可能比預期有所放緩。目前投資者潛心等待美國聯邦儲備理事會(FED)新主席耶倫的國會證詞。她作證的時機比較微妙，因為就業增長已經連續兩個月疲軟，而且美國政府提高借貸上限的期限即將來臨，若不及時上調則面臨着債務違約的風險。分析師普遍認為耶倫將重申，只要經濟如預期般改善，美聯儲會繼續縮減其購債規模，並且再度強調會堅持長期保持低利率的承諾。

美元兌日圓呈強反彈傾向

據圖表走勢分析，美元兌日圓上周曾三度到訪100.70水平，上周一觸及日低100.76，周二觸及11周低位100.74；而周三在跌見至100.77後則迅速回升，並在隨後兩日均見延續反彈，因此估計當前美元兌日圓有着初步的見底跡象。而隨着RSI及隨機指數均已出現回升，以至匯價亦見重返100天平均線之上，預料迎來本周將有着更強烈的反彈傾向。以年初之跌幅度計算黃金比率，38.2%及50%的反彈水平可看至102.50及103.10，



擴展至61.8%則為103.65。關鍵阻力預佔值為105及105.50水平。至於下方支撐先看100天平均線101.20，關鍵則會矚目於100.60/70，若果在後市終告失守此區防線，則要慎防美元仍接續一浪更劇烈的下跌走勢，較大支撐預佔在100及250天平均線99.30水平。

加元弱勢 市場料半年見1.12

美元兌加元周一小幅走高，數據顯示，加拿大1月房屋開工數據不及市場預期，稍微令加元受壓。今年加元開局疲弱，上周從四年半低點反彈，但多數分析師認為加元仍處於下行趨勢。加拿大央行最近幾個月政策立場

今日重要經濟數據公布

15:45	法國	12月流動帳。前值19億赤字
16:15	瑞士	1月消費物價指數(CPI)月率。預測-0.3%。前值-0.2% 1月消費物價指數(CPI)年率。預測+0.1%。前值+0.1%
18:00	歐元區	12月工業生產月率。預測-0.3%。前值+1.8% 12月工業生產年率。預測+1.8%。前值+3.0%
20:00	美國	抵押貸款市場指數(2月7日當周)。前值405.2 抵押再融資指數(2月7日當周)。前值1,693.2 2月13日(星期四)
03:00	美國	1月聯邦預算。預測315億赤字。前值532億盈餘
07:50	日本	1月企業物價指數月率。預測+0.1%。前值+0.3% 1月企業物價指數年率。預測+2.4%。前值+2.5%

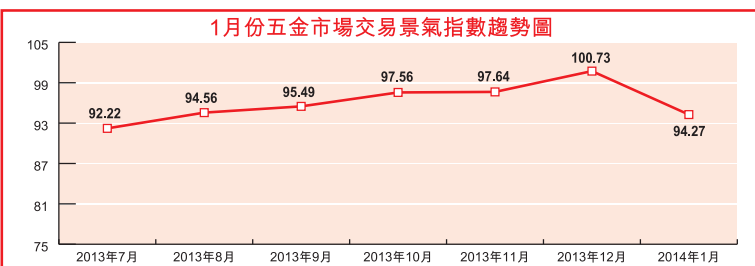
更為溫和，令加元承壓，因分析師預計利率將在一段時間內處在低位。近期調查顯示，加元兌美元六個月後將貶至1.12加元。市場認為加拿大央行樂見加元貶值以刺激出口，這也令加元承壓。

圖表走勢所見，美元兌加元自1月31日觸及1.1224的四年半高位，剛好扳回了由2009年3月高位1.3063至2011年7月低位0.9403累積跌幅的50%，但此後美元兌加元則持續回跌，至上周五低見1.0964。由於5天已下跌10天平均線，以至MACD亦出現沽貨訊號，估計美元短期仍見下跌傾向，一個較重要的支持區在1.09及1.0840，關鍵則會直指1.07，此區為去年12月份的橫盤區間頂部。上方阻力預佔在1.1110及1.1230。

中國·永康五金指數

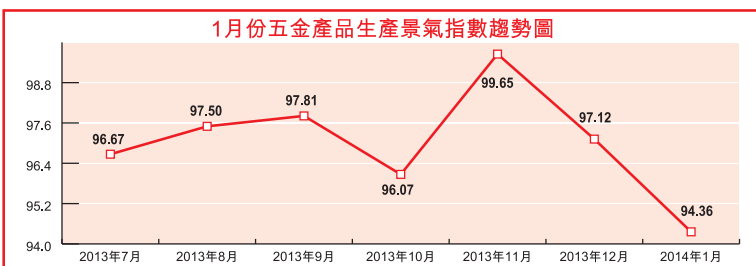
2014年1月份

佳節休市氣氛濃厚 市場景氣指數向下盤整



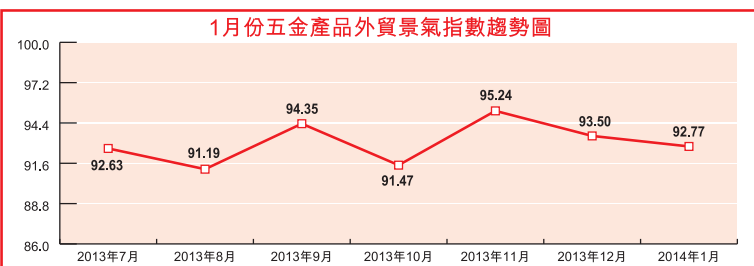
圖(1)

生產銷售呈現回縮 生產景氣指數持續下跌



圖(2)

國際市場仍趨疲軟 外貿景氣指數環比陰跌



圖(3)

一、五金市場交易景氣指數概述。一年一度的中國過年大節來臨，這一期，屬於中國永康科技五金市場蛇年休市關停前的最後一月，市場顯現年終尾市行情，往來客商稀少、門面關停增多、貨物流通較少。隨著五金市場整體供需的全面削減，導致1月份總體市場景氣指數向下盤整。2014年1月份五金交易景氣指數收於94.27點，較上期環比下跌6.46點，同比景氣指數收於92.48；同比下跌1.63點。(上圖(1)為市場景氣走勢)

二、市場需求削減，過節氣氛濃厚。1月份，市場景氣指數中分項市場需求類環比景氣指數收於89.14點，較上期環比下跌13.92點，同比市場需求景氣指數收於88.44點，比去年同期下降2.79點。在十二大類商品中，市場需求環比景氣指數跌幅最大的是「車及配件」較上期環比下跌20.69點，「五金工具及配件」較上期環比下跌18.92點，「機械設備」較上期環比下跌17.28點。同比景氣指數跌幅值在前三位有「運動休閒五金」比去年同期下跌12.6點，「電子電工」比去年同期下跌4.11點，「車及配件」比去年同期下跌2.56點。因商品客戶數量減少，市場需求削減，過節氣氛濃厚，推動市場需求指數的下跌，向下大幅整理。

三、市場運營效益全線下跌，回籠資金佔很大份額。1月份，市場景氣指數中的運營效益環比景氣指數收於91.82點，較上期環比下跌7.8點，同比景氣指數收於89.07點，比去年同期下跌2.35點。其中運營效益環比景氣指數跌幅最大的是「門及配件」較上期環比下跌14.91點，其次，「五金工具及配件」較上期環比下跌12.33點，跌幅值在第三位的是「通用零部件」較上期環比下跌11.9點，其次，「電子電工」比去年同期下跌6.42點，同比跌幅值第三位的是「日用五金電器」比去年同期下跌4.14點。由於市場需求減少，商戶大部分精力都放在年終資金回籠為主，導致市場運營效益全線下跌，這與傳統過春節停業有很大關係，隨著過完大節後，市場將會逐漸復甦。

四、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，在節日過後，市場需求將會受到小幅帶動，整個行情將以小幅整理為主，逐漸復甦。

一、五金產品生產景氣指數的概述。2014年01月份五金產品生產景氣指數收於94.36點，較12月份環比下跌2.76點，同比景氣指數收於93.49點，比去年同期下跌0.35點。

二、生產市場需求景氣指數環比下降。1月份生產企業市場需求環比景氣指數收於92.89點，較2013年12月份環比下跌2.50點，延續上月下跌的態勢。由於今年春節在2014年1月份，很多企業以收賬時間提前安排，在銷售收入上明顯回縮，在十二大類的五金產品中，除了「門及配件」、「五金工具及配件」、「建築裝潢五金」、「機電設備」、「電子電工」五個大類需求景氣指數呈上漲外，其它七大類五金產品需求景氣指數都有不同程度的下跌，其中「安防產品」生產企業市場需求景氣指數下降幅度最大，較上期下降25.0點，其次，跌幅值較大還有「運動休閒五金」、「日用五金電器」，1月份這兩大類商品的需求環比景氣指數跌幅值均在13.0點以上。生產企業市場需求環比景氣指數跌幅最大的是「車及配件」，是中國老百姓生活中的一件大事，永康很多企業職工來自外省，打工者紛紛準備回老家過年，導致大部分企業生產開工天數不足，1月份生產量環比下降；二是下游客戶停業過年氣氛漸濃，商品銷售量同時減少，又是拖累五金產品生產景氣指數下跌的原因。

三、生產運營效益景氣指數環比下降。1月份五金產品生產企業運營效益環比景氣指數收於94.52點，環比下跌1.91點，同比景氣指數收於92.91點，比去年同期下跌1.34點。因五金產品大部分行業生產訂單合同不足，商品存貨周轉速度繼續放慢，銷售利潤率的下降，在十二大類中，除了「車及配件」、「電子電工」、「通用零部件」運營效益環比景氣指數上漲外，其它九個大類行業都在不同程度下跌，「安防產品」跌幅值達20.8點，「運動休閒五金」、「機械設備」、「機電五金」跌幅值均達7個點以上。在部分生產企業仍處於謹慎的態度，1月份總體判斷環比景氣指數收於98.632點，環比下降5.6點，總體判斷環比景氣指數的大幅下跌，是影響五金產品生產景氣總指數持續下跌又一個重要因素。

四、後市生產景氣指數預測。隨著本期春節前最後一期，預計下期春節過後，總體生產景氣指數將可能呈現小幅向下整理後會略有回升。

一、五金產品外貿景氣指數的概述。如圖(3)所示，2014年01月份外貿景氣指數收於92.77點，較2013年12月份下跌0.73點，同比景氣指數收於90.67點，比去年同期下調0.5點，與上期相比跌勢減弱。

二、國外行情仍呈低迷，分項市場需求景氣指數環比下跌。1月份，因國際市場需求仍趨疲軟，1月份外貿景氣指數中的市場需求環比景氣指數收於94.94點，較2013年12月份環比下降1.80點。從五金產品的十二大類看，跌幅值居首的是「運動休閒五金」，1月份外貿市場需求環比景氣指數收於100.8點，環比下跌9.78點；其次，「日用五金電器」外貿市場需求環比景氣指數收於94.11點，環比下跌3.23點。在永康的支柱產業八大行業中也有個別行業表現較好，如「車及配件」產品外貿市場需求環比景氣指數漲幅值較大，1月份該類產品市場需求環比景氣指數收於97.23點，環比上漲7.80點。從總體來看，因國外市場行情繼續低迷，多數經營商以資金回籠為主，訂單成交明顯走低，五金產品外貿市場延續低迷行情會直至2月份。

三、國內進貨水平下降，支柱產業外貿運營效益持穩。1月要素供給環比景氣指數收於87.0點，環比下跌1.5點；運營效益環比景氣指數收於95.27點，環比微調0.15點。由於供給要素中的國內進貨價格水平的下降，為外貿出口運營效益起著槓桿的作用，如永康支柱產業中的門類、車類、建築裝潢五金類，因國內上游進貨價格的下降，為產品利潤帶來了空間。從十二大類五金產品來看，雖有七個大類外貿運營效益環比景氣指數下跌，但支柱產業中的「門及配件」、「車及配件」、「建築裝潢五金」在不同程度上漲，三大類產品外貿運營效益環比景氣指數分別收於97.9點、96.4點、94.4點，分別環比上漲2.7點、3.7點、4.5點，一定程度上持穩了外貿出口運營效益景氣指數。

四、後市外貿景氣指數預測。近期，在外銷市場進一步萎縮，五金產品外貿出口市場繼續呈現低迷行情，預計未來一個月，整個景氣行情以下行小幅整理為主。

中國·永康五金指數編制辦公室 2014年2月11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