

全球正視環保 新能源基金強勢

金匯 動向 馮強

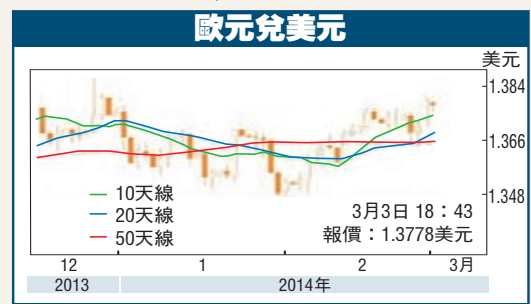
歐美或制裁俄國 油價升抑制歐元

歐元上周在1.3640美元附近獲得較大支持後逐漸反彈，並於上周五反覆走高至1.3825美元附近兩個月高位。歐元上週五輕易衝破過去兩個月以來位於1.3770至1.3780美元之間的重要阻力區，主要受到歐盟統計局公布歐元區2月通脹率為0.8%，跟1月相若，反映歐元區通脹有穩定傾向，降低歐洲央行本周四作出寬鬆行動的機會。由於俄羅斯財政收入頗為依賴原油及天然氣等出口，隨著俄羅斯出兵烏克蘭克里米亞地區，部分投資者已略為憂慮美國及歐盟將會對俄羅斯祭出制裁行動，除了令俄羅斯能源出口可能受阻，導致原油價格本周初迅速攀升，損及全球經濟之外，不排除金融市場將會稍為波動，使高風險資產顯著受壓。

另一方面，市場擔憂烏克蘭地緣政治緊張加劇，將不利歐元區經濟復甦，因此歐元上週五未能企穩1.38美元水平後，本周初曾回軟至1.3765美元附近，反映該地區局勢未明朗之前，歐元的升幅將會暫時受到限制，並且更有掉頭下跌風險。此外，歐元兌日圓交叉匯價上周受制141水平後，有持續回落傾向，不利歐元走勢，預料歐元將反覆走低至1.3650美元水平。

避險資金追捧 金價挑戰1360

現貨金價上周五在1,319美元附近獲得較大支持後迅速反彈，並一度於本周初反覆走高至1,349美元附近。俄羅斯國會授權俄軍可以出兵烏克蘭後，市場憂慮將會出現地區衝突，引致避險資金繼續流入金市，令金價升幅顯著擴大。現貨金價本周初輕易突破上周1,345美元附近阻力位後，走勢有進一步上移傾向，頗有機會向上挑戰過去4個多月來位於1,359至1,361美元之間的主要阻力。預料現貨金價將反覆走高至1,360美元水平。



金匯錦囊

歐元：歐元將反覆走低至1.3650美元水平。
金價：現貨金價將反覆走高至1,360美元水平。

新能源板塊基金雖然在去年平均漲了37%，但極端氣候迫使全球正視環保議題，支撐以節能環保為訴求的新能源基金近一個月再平均漲了3.72%，居行業股基金排行榜前列；投資者倘若憧憬明確的環保趨勢，會有利新能源板塊企業增長勢頭，為相關企業股價後市提供動能，不妨留意佈局建倉。

梁亨



標普500淨淨能源指數去年的45.86%漲幅，大幅領先同期MSCI明晟世界指數的24.09%漲幅，是由於環保趨勢已相當明確，使得整體環保企業去年盈利增長率達15%至20%，拉抬新能源基金去年交出亮麗表現。

環保企業盈利增逾15%

除了太陽能、風能，舉凡節能、污染控制、水資源等，在大國的政策推動下，也將成為支撐環保能源板塊發展的主要動力。美國近年來也跟進歐洲各國步伐，受惠於企業支出增長，節能及自動化生產設備，及水管管線更新維修等等，均會讓相關環保企業進一步受惠。

中國環保節能產值大增

而中國內地也明確將環保節能政策納入新一波發展的產業政策中，將環保節能產值佔其GDP的3.5%，攀升至7%，因此市場預測整體環保企業在今年仍可有15%至30%的盈利增長，為整體環保企業添增價值。

以佔今年以來榜首的領先動力新能源基金，基金投資策略目標主要是透過追蹤「世界替代新

能源總回報指數」的20家突出替代能源板塊股走勢表現。該基金在2011、2012和2013年表現分別為-36.51%、-6.54%及16.89%。基金平均市盈率及標準差為21.42倍及26.57%。資產行業比重為35.1% 工業、19.29% 公用事業、15.36% 能源、15.27% 科技、5.4% 基本物料、4.65% 通訊、4.62% 非周期性消費品及0.31% 其他行業。

資產地區分布為35.56% 美國、19.15% 巴西、10.05% 韓國、5.17% 丹麥、5.16% 台灣、5.14% 香港、4.86% 德國、4.79% 日本、4.76% 百慕達及0.31% 其他地區。

基金平均市盈率、標準差與近三年的貝他值為13.71倍、26.01%及1.09。資產百分比為100% 商品與能源股票。基金三大資產比重股票為5.4% OCI Company Ltd.、5.25% Cree及5.21% 維斯塔斯風力系統。

新能源基金表現

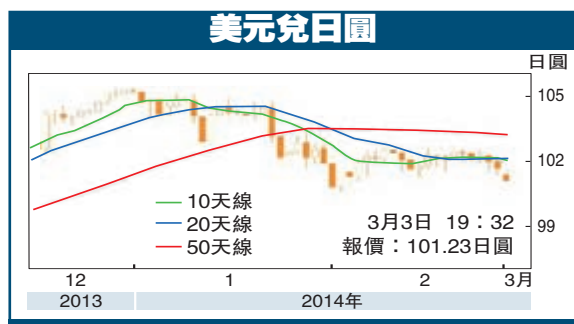
基金	近三個月	近一年
領先動力新能源基金	4.42%	17.03%
貝萊德新能源基金 A2 USD	3.98%	25.71%
百達環保能源 P USD	2.42%	31.94%

金匯 出擊

英皇金融集團(香港)總裁 黃美斯

避險情緒主導 日圓伺機反撲

避險情緒在本周一主導匯市走勢，美元兌主要貨幣跳空高開，而黃金、瑞郎及日圓則在於其較強烈的避險屬性，亦出現顯著走高，金價升見至四個月高位，美元兌日圓跌至三周低位101.20水平。上周六(3月1日)俄羅斯議會在總統普京要求下，批准出兵烏克蘭。烏克蘭新政府發出戰爭警告，軍隊處於高度戒備狀態，並向北約組織(NATO)求助。普京公開表示擁有向烏克蘭派軍的權利，造成自冷戰以來俄羅斯與西方國家之間最嚴峻的一次對峙。



受惠工業生產及通脹上升

美元兌日圓上週已見出現下跌，早段烏克蘭局勢的擔憂刺激投資者對日圓的避險買需，同時日本出口商也為日圓上漲提供助力。隨後在周五公布數據顯示，日本1月工業生產上升4.0%，表明在消費者急於應對消費稅上調的同時，強勁的內需正在支撐經濟。日本1月失業率持穩在六年低位3.7%。1月求職者小升至1.04，意味著每個求職者對應的工作崗位超過1個。該數據符合預估中值，並創下2007年8月觸及1.05以來最高，突顯就業市場力道。日本1月所有家庭支出較去年同期增加1.1%，為連續第五個月錄得同比升幅。另外，日本1月扣除食品和能源價格的全國核心消費者物價指數

(CPI)較上年同期上升1.3%。整體經濟數據降低了市場對日本央行短期內可能推出額外寬鬆舉措的預期，並進一步支撐日圓上漲。

美元倘失101.37料急跌

技術圖表所見，美元兌日圓在二月份大政爭持於101至103區間，縱然在周一歐州時段仍勉力居於101上方，但在避險氛圍籠罩下，以至技術指標所見，美元很大機會將跌破101水平。RSI及隨機指數持續下行，4天下破9天平均線形成利淡交叉，更為重要的是匯價已初步跌破2月17日低位101.37，這個象徵意義是由二月初築成的雙頂形態，頸線已告失守，倘若以最近的頂部

今日重要經濟數據公布

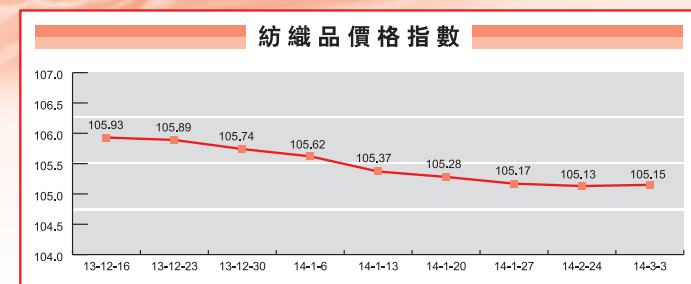
時間	地區	數據項目	預測	前值
08:30	澳洲	第四季流動帳平衡	預測100億赤字	前值127億赤字
	日本	1月加班工資	前值+4.6%	
11:30	澳洲	3月央行利率決議	預測2.5%	前值2.5%
17:30	英國	2月Markit/CIPS建築業PMI	預測63.0	前值64.6
18:00	歐元區	1月PPI月率	預測-0.1%	前值+0.2%
		1月PPI年率	預測-1.3%	前值-0.8%
20:45	美國	ICSC/高盛連鎖店銷售周率(3月1日當周)	前值-0.6%	
21:55		Redbook連鎖店銷售年率(3月1日當周)	前值+2.9%	
22:45		2月紐約ISM企業活動指數	前值622.6	
23:00		3月IBD消費信心指數	前值44.9	

高位102.82作計算，初步下延的技術幅度可至99.92，正好與100關口視為下一個關口支持區，若果後市再告失守，則要慎防美元仍繼續有一浪更劇烈的下跌走勢，進一步支撐預估在250天平均線99.80及99水平。至於上方阻力則可參考25天平均線102.10及102.80水平。

美元兌瑞郎續承壓

美元兌瑞郎方面，上周大部分時間僵持於0.8850上方，至周五終見跌破此技術支撐，最低一度觸及0.8775；至周一仍見徘徊於此區低位附近。目前美元正處於一組下降通道，隨著RSI及隨機指數亦呈滑落，預料美元本周仍會維持承壓，下試支撐將可看至0.86及0.8560水平，進一步見於0.85水平。上方阻力預估在0.8850及25天平均線0.8940水平。

市場量能漸聚 指數築底微揚



「中國·柯橋紡織指數」20140303期紡織品價格指數收報於105.15點，環比上升0.02%，較年初下降0.44%。

本期經紡行情概述

經過一段時間的調整準備，隨着中國經紡城生產加工企業及物流快遞的全面運轉，前後市場氣氛驟然積聚，踴躍熱烈程度超過以往同期。這一期，原料市場躍躍欲試，動作擴展，產銷適度增加；而面料市場摩拳擦掌，動能漸強，要貨客戶展現，接單小中現大，部分通銷品種率先開始受客戶催促，整體市場呈現春意萌動的良好復甦狀態。

一、原料產銷量增，庫存影響價格

據「中國·柯橋紡織指數」監測數據顯示，本期原料價格指數收報於90.44點，較上期環比下跌0.13%，較年初下跌1.25%。

1、絲價多數續跌，部分種中回升

本期原料價格指數的下跌，主要受常規滌絲的普遍跌價所致。雖然本期原料已各現不同銷路，織造企業多數投產，但由於廠家年內有所備貨，而市場多以銷庫存為主，由於前後周轉仍顯疲弱，導致整體滌絲價格繼續全線下挫。其中，常規滌絲價格多數跌幅超出200元/噸，部分跌幅在100元/噸，部分跌幅達500元/噸；而本期其他化纖絲如陽離子、錦綸絲、樂麗絲等產銷基本平衡，價格多數穩定，部分品種因需求批次增多而要價略有回升。

2、紗類淡中現活，價格種中微漲

本期棉麻類價格指數的明顯上漲，主要是全棉紗普梳類品種銷路增多，J21s、32s品種相對繼續好銷，個別32s針織用紗及40s精梳紗織廠要貨上升，價格有100-200元/噸跟漲所致。而本期粘膠類產銷增長有所明顯，但由於需求不多，價格仍限於小幅上漲；混紡類滌棉紗產銷穩中現升，價格基本延續，少數小幅延續復甦；混紡滌紗產銷微升，價格穩定為主，少數要價小現下調，總體紗類產銷明顯上升，價格指數適度整理。

二、坯布產銷現，價格止跌微揚

據「中國·柯橋紡織指數」監測數據顯示，本期坯布價格指數收報於102.52點，較上期環比上升0.03%，較年初下跌0.51%。

本期坯布價格指數的止跌微升，主要由於全棉坯布、孛麻坯布印花廠加工開始交付，坯布前後開始回轉，部分按需要適量定製所致。其中，全棉坯布、孛麻坯布雖然本期原料價格暫穩，但由於新款茄克休閒裝坯布、襯衫坯布價格因新而漲，從而推動天然纖維坯布價格明顯上漲；本期化纖坯布也由於部分新款定製而漲價。但本期混紡坯布仍由於動能滯後、庫存拖累，部分換季促銷而價格明顯下滑。

三、面料款增量升，價格橫向盤整

據「中國·柯橋紡織指數」監測數據顯示，本期服裝面料價格指數收報於118.01點，較上期環比上升0.03%，較年初下降0.08%。

本期服裝面料類價格指數的橫向整理，原因在於春夏適銷新款動銷增多，價格因新漲，部分老款面料銷量不足，價格盤整的對沖抵銷所致。其中，滌綸面料、滌毛面料、滌

氨面料、時尚面料中的春季新款，屬於本期服裝面料中較具動力、動銷居前的品種。但由於純棉面料及滌棉面料、滌粘面料、滌綸面料新款上市缺乏，尚有庫存優惠跌價，導致總體面料價格指數僅限於橫向整理微升狀態。

四、家紡供不應求，價格向上抬升

據「中國·柯橋紡織指數」監測數據顯示，本期家紡類價格指數收報於99.52點，較上期環比上升0.53%，較年初上升0.23%。

本期家紡類價格指數的繼續上揚，主要是窗簾類、床上用品類、窗紗類銷路增升，新款產量不足，部分供不應求又被催促要貨而明顯漲價所致。其中，窗簾類屬於本期中的拔尖產品，呈現外來客戶匯聚及時、小批反覆動銷的一大品種。同期，床上用品中的床單、被套布，窗紗中的繡花紗、提花紗也開始相應起步。隨著本期家紡產品的產量不足而銷量上升，從而有效推動本期總體家紡類價格指數向上抬升。

五、新款襪料受寵，助推輔料漲價

據「中國·柯橋紡織指數」監測數據顯示，本期服飾輔料類價格指數收報於117.03點，較上期環比上升0.32%，較年初上升0.86%。

本期服飾輔料類價格指數的轉折反彈，主要得益於新款襪類銷路增升所作的貢獻。自本周始，城鄉商場春季需求款多量增，下道內外貿服裝企業開始全線動作，特別是春夏裝批量製作對襪料應用的擴大、新款定單的不斷增多、部分急需新款品種價格的較大跟漲，抵消了線繩類、帶類、花邊類、服裝裡料類成交不足、價格不振的負面影響，從而形成新春以來服飾輔料類價格指數的首輪上漲。

六、後市價格指數預測

近期，屬於中國經紡城市場行情起步之初，市場可選性正在擴大，上下道呼應開始加強，但面料產銷動作仍缺乏協調，新款供應有所滯後。預計下期市場整體行情繼續上升存在制約，價格指數將以短期小幅盤整為主。

漲幅前十類		跌幅前十類	
1 襪料類	2.78%	1 錦綸面料類	-2.11%
2 窗簾類	0.98%	2 滌綸面料類	-1.33%
3 滌毛面料類	0.83%	3 混紡纖維坯布類	-0.76%
4 棉麻類	0.62%	4 滌綸類	-0.52%
5 滌氨面料類	0.55%	5 混紡類	-0.50%
6 天然纖維坯布類	0.43%	6 花邊類	-0.42%
7 其他化纖類	0.37%	7 滌綸面料類	-0.37%
8 滌綸面料類	0.36%	8 日用家紡類	-0.35%
9 床上用品類	0.31%	9 線繩類	-0.28%
10 化學纖維坯布類	0.27%	10 純棉面料類	-0.25%

中國第一個紡織品指數

中國·柯橋紡織指數

20140303期 價格指數評析

你聘用剪報公司，公關公司或其他 資訊內容搜尋公司嗎？

如何避免侵權？

- 確保有關機構都是持有合適的許可使用權；
- 於本會取得特許的剪報公司及/或公關公司都不能授權其客戶進行分發(不論內部或對外發放)；
- 獲特許的資訊內容搜尋公司一般都不能授權其客戶進行分發(不論內部或對外發放)；
- 如需協助或有關合法複印轉載報章雜誌內容查詢，請致電3586 9943聯絡我們或瀏覽本會網頁 www.hkcla.org.hk。

HKCLA 香港複印授權協會有限公司
The Hong Kong Copyright Licensing Association Limited