金匯動向 馮 強

政經消息利避險 金價越1,300偏好

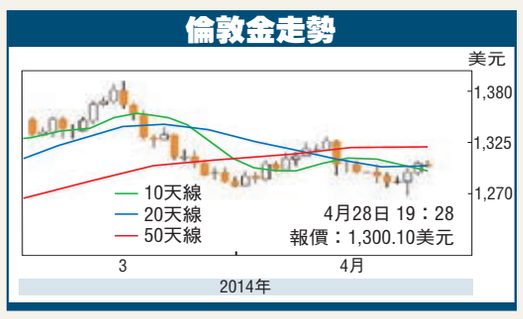
現貨金價上周五持穩1,290美元水平後，昨天一度反彈至1,306美元的一周多高位。受到美元周初表現偏弱，再加上市場早已消化美國聯儲局本周三會議後，將進一步縮減100億美元購債規模的預期，而且烏克蘭局勢依然緊張，歐盟及美國將可能加強對俄羅斯的制裁行動，該些因素均對金價的跌幅構成限制。美國本周五公布4月非農就業數據前，預料現貨金價將暫時走動於1,290至1,320美元之間。

英鎊上周在1.6760美元獲得較大支持後，走勢逐漸趨於偏強，並一度於本周初反覆走高至1.6853美元的4年半高位。英國上周五公布了好於預期的3月零售銷售數據，反映本周二公布的英國首季經濟成長將可能進一步改善，增加英國央行早於其他主要央行有升息行動的機會，使英鎊近日企穩1.6760至1.6780美元之間的主要支持位後，升幅擴大至周初的1.6853美元。此外，上周評級機構惠譽分別上調意大利的評級展望及西班牙的債信評級，而標準普爾亦將塞浦路斯債信評級上調之際，市場對歐元區4月通脹可能掉頭上升的預期，除了引致歐元本周初升幅擴大，同時帶動英鎊走勢偏強，有利英鎊短期表現。

兩大藥商被收購利英鎊

另一方面，繼瑞士製藥商諾華宣布動用160億美元收購英國葛蘭素史克的治癌藥部門後，美國藥商輝瑞(Pfizer)本周初確認提出以588億英鎊收購英國製藥商阿斯利康(AstraZeneca)，消息迅速對英鎊構成支持，導致英鎊周初得以向上衝破過去10周以來位於1.6820至1.6840美元之間的主要阻力區，有機會延續自去年8月以來的反覆攀升走勢。預料英鎊將反覆走高至1.6950美元水平。

倫敦金走勢



金匯錦囊

英鎊：英鎊將反覆走高至1.6950美元水平。

金價：現貨金價將暫時走動於1290至1,320美元之間

量寬持續 歐股基金有承接

受中國公布首季GDP經濟增長略高於市場預期，以及歐洲央行新一輪寬鬆貨幣政策期望升高，激勵Stoxx歐洲600指數自近期的326.49點低回升，投資者倘若憧憬歐洲央行的政策面，會有利歐股後市的動能，不妨留意布局建倉。

■梁亨

投資攻略

由於去年下半年信貸需求呈回升態勢，加上歐洲央行維持寬鬆貨幣政策，為歐洲企業創造良好的發展環境，使得Stoxx歐洲600指數上三季的季線連收3連紅。

雖然Markit於3月下旬公布，歐元區3月綜合採購經理指數（PMI）為53.2，略低於2月所創32個月高峰的53.3，加上烏克蘭局勢持續緊張，使得Stoxx歐洲600指數於3月初來到近期339.86點高位調頭回落。

通脹低企 有條件擴量寬

然而，早前歐洲央行總裁重申在必要時將啟動量化寬鬆政策，歐洲央行也展開模擬一萬億歐元量化措施對歐元區經濟影響及效應，加上目前歐元區通脹率僅0.5%，依舊是2009年11月以來的低點，為市場提供來季可能會加大寬鬆力度的憧憬。

以今年以來居榜首的德盛歐洲成長基金為例，主要透過具價格增長潛力的歐洲公司證券管理組合，以達至長期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-4.3%、26.82%及14.02%。基金平均市盈率、標準差與近三年的貝他值為18.13倍、18.17%及0.93%。

資產地區分布29.01%英國、16.32%法國、14.08%德國、11.71%瑞士、9.01%丹麥、9%瑞典、3.39%西班牙、3.06%荷蘭、2.38%愛爾蘭及2.04%其他地區。

資產行業比重為19.98%必需消費品、19.88%工業、17.85%資訊科技、14.86%非必需消費品、13.36%健康護理、8.03%原材料及6.04%金融業。

資產百分比為100%股票。基金三大資產比重股票為4.83% SAP AG、4.17% Reckitt Benckiser及3.67%諾和諾德。

此外，即使EPFR的資金流向統計顯示，連同截至上月16日的當周再流入的14億美元，已是自2006年來最長連續42周錄得資金淨流入紀錄，以泛歐Stoxx 600指數3月中的市盈率14.3倍來看，低於標普淨流入紀錄500指數同期的15.7倍，表明歐股後市還有上升空間。

歐洲成長基金表現

基金	今年以來	近一年
德盛歐洲成長基金AT Acc	1.34%	17.24%
富達歐洲動力增長基金A	1.14%	18.33%
標準人壽投資環球SICAV歐洲股票自由組合基金A	0.64%	21.44%
MFS全盛歐洲成長基金 A1 USD	–0.15%	17.55%
貝萊德歐洲增長型基金 A2	–0.45%	23.34%
法巴歐洲增長股票基金 經典 資本類別	–1.49%	16.76%
天利泛歐洲基金	–2.27%	24.46%

金匯出擊 英皇金融集團(香港)總裁 黃美斯

本周多事之秋 英鎊窄幅待變

美元指數上周呈現窄幅震盪走勢，反彈走勢連日受阻於50天平均線80關口。本周烏克蘭局勢可能再度緊張，周三晚美聯儲公布利率，周五美國將公布4月失業率及就業人數變化。美元可能會隨着這些事件的來臨，而衝出近期的爭持區域，甚至走出單邊行情。

流傳俄軍行動時間表

此外，近幾周，歐洲地緣政治憂慮成為市場焦點，上周稍早開始急轉直下的烏克蘭局勢在周末也並沒有見穩的跡象。烏克蘭官員上周五表示，已在該國東部進行了針對親俄羅斯分離勢力的軍事行動，但軍隊不會在叛亂分子的陣地斯拉維揚斯克(Slovyansk)採取行動，因為這可能會傷及平民。而在俄羅斯再度在俄烏邊境展開軍事演習的情況下，烏克蘭國內已開始盛傳俄軍將在五月入侵，甚至俄行動具體階段都已經被曝光。根據曝光的俄行動具體階段顯示，俄軍或將在5月初在保護「兄弟國家」和阻止烏克蘭內戰的旗號下，開始進入並迅速佔領大片烏克蘭東部地區。一旦如此，歐洲大陸將在1999年科索沃危機結束15年之後再度燃起全面戰火。續後烏克蘭局勢會是再度柳暗花明，還是一發不可收拾，已是大家關注的一大焦點。。

從圖表走勢所見，自去年11月以來，英鎊兌美元處於上升通道內運行，目前通道底部在1.6620，頂部在1.7120。在中期走勢而言，預料英鎊仍會維持着上行動力。

英鎊兌美元

英鎊若受阻1.69料調整

然而，近兩周英鎊陷於窄幅交投，RSI及隨機指數亦已觸及超買區域，倘若短線沒能向着1.69關口作進一步突破，短線有機會出現技術調整。較近支持先看1.6760及50平均線1.6675，關鍵支援矚目於100天平均線位置的1.6550；需特別留意在1月份英鎊曾出現的回挫亦是在100天平均線附近尋獲支撐，故一旦此區失守，將大機會呈現較深幅調整，下一級先可看至1.6250及1.62水平。另一方面，上方阻力則預計為2009年11月高位1.6877及1.70關口。

今日重要經濟數據公布

06:45	新西蘭	3月進口。預測41.0億。前值37.4億
		3月出口。預測49.8億。前值46.5億
		3月貿易平衡。預測9.37億盈餘。前值8.18億億盈餘
14:45	德國	5月GfK消費信心指數。預測8.5。前值8.5
14:45	法國	4月消費信心指數。預測88。前值88
16:00	歐元區	3月M3貨供額年率。預測+1.4%。前值+1.3%
		3月民間貸款。預測–2.1%。前值–2.2%
		3月M3三個月移動平均年增長率。前值+1.2%
16:00	意大利	2月經季節調整的零售銷售。前值0.0%
		2月未經季節調整的零售銷售。前值–0.9%
16:30	英國	第一季國內生產總值(GDP)季率初值。預測+0.9%。前值+0.7%
		第一季國內生產總值(GDP)年率初值。預測+3.2%。前值+2.7%
17:00	意大利	4月企業信心指數。預測99.5。前值99.2
20:00	德國	4月消費物價調和指數(HICP)年率初值。預測+1.3%。前值+0.9%
		4月消費物價調和指數(HICP)月率初值。預測–0.1%。前值+0.3%
		4月消費者物價指數(CPI)月率初值。預測–0.1%。前值+0.3%
		4月消費者物價指數(CPI)年率初值。預測+1.4%。前值+1.0%
22:00	歐元區	4月企業景氣指數。預測0.42。前值0.39
		4月經濟景氣指數。預測103.0。前值102.4
22:00	美國	3月成屋待完成銷售月率。前值–0.8%
		4月達拉斯聯邦儲備銀行製造業指數。前值4.90

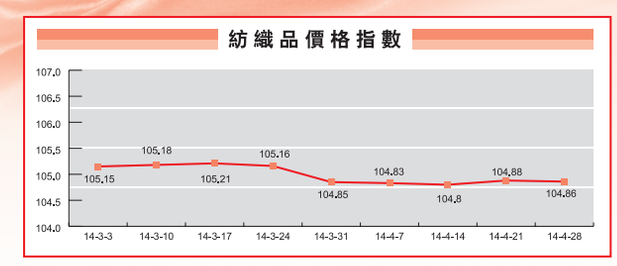
春市營銷略顯疲軟 價格指數微幅下滑

中國第一個紡織品指數

中國·柯橋紡織指數

20140428期 價格指數評析

紡織品價格指數



「中國·柯橋紡織指數」20140428期紡織品價格指數收報於104.86點，環比下跌0.02%，較年初下降0.72%。較去年同比下降1.07%。

本期輕紡城行情概述

近期，中國輕紡城傳統市場營銷略顯疲軟，對口客商現貨成交略有不足，中小批量訂單發送仍有增加，較大批量訂單依然不足。原料市場行情繼續下跌，棉麻、滌綸、其他化纖、混紡類行情依然下行，粘膠類行情有所回升。服裝面料市場布匹流轉繼續小幅增長，春夏面料成交仍有推升，夏季偏薄型面料市場發貨繼續增長，成交批次逐日放量，創新創意色澤花型面料認購繼續增長。家紡類面料成交顯現不足，窗簾下單小幅下降，窗紗發貨小幅增長，現貨市場價格局部性漲跌互現。

一、原料繼續下行，價格漲跌互現

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89.45點，較上期環比下跌0.15%，較年初下跌2.33%，較去年同比下跌3.70%。

1、聚酯原料疲乏整理，滌絲行情震盪下滑。

本期滌綸原料價格指數小幅下跌，成交總量較上周有所回落，但是下游織造剛需依存，囤貨積極性暫告回落。FDY市場氣氛謹慎整理，報價多穩，個別調整優惠。大有光價格多穩，細旦觀望整理。上游聚酯原料行情觀望疲乏整理為主，成交不佳。現華東地區PTA現貨主流6185元/噸，MEG主流6750元/噸左右，聚酯切片市場氣氛一般，報價穩中整理為主，聚酯切片(PET)江浙地區半光切片現金或三月承兌8300元/噸左右。滌綸DTY市場平淡，不乏優惠出貨，半消光DTY150D/144F下游購買力不足，報價目前暫穩。

2、紗類行情偏淡，價格繼續下跌。

本期棉麻類價格指數繼續下跌。棉花現貨價格的持續下行，將增大國儲棉去庫存難度，國儲棉投放價進一步下調壓力增大。蕭紹地區全棉紗市場行情弱勢難改，銷售較淡，紗廠壓價走貨，市場看空為主，全棉紗市場行情總體以平淡整理疲弱為主。粘膠短纖報價上漲，市場低價得到有效取締，廠家前期合同也有加速履行，但最近市場較為平靜，下游謹慎觀望，新單成交情況有待進一步跟進；人棉紗價格暫穩，訂單情況一般，廠家多觀望。混紡紗產品中滌棉紗系列產品價格穩中回軟，成交量回縮，由於終端市場不佳，使得滌棉紗少數庫存嚴重的滌棉紗價格有小幅下調；滌粘紗行情表現穩中走軟，銷售比較平淡；有一些需求量略大的個別庫存滌棉紗、滌粘紗仍有優惠促銷。

二、坯布行情續跌，價格小幅下行

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102.64點，較上期環比下跌0.10%，較年初下跌0.40%，較去年同比下跌0.31%。

本期坯布類價格指數繼續小幅下跌，因上游棉花行情依然疲軟，混紡纖維坯布類春裝坯布成交繼續回落，部分品種動銷面繼續回縮，價格指數仍有小幅下跌。化纖坯布春裝坯布需求仍有下降，又因滌絲行情回軟，導致價格指數小幅下行，用戶以銷定進，隨用隨買，囤貨力度下降，成交回縮，庫存品種優惠促銷力度增加，價格回軟，致使坯布類總體價格指數小幅下跌。但天然纖維坯布行情小幅回升，夏裝坯布動銷增加，價格指數小幅回升，相對制約了坯布總類價格指數的下跌幅度。

三、服裝面料小升，價格小幅上揚

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117.96點，較上期環比上調0.09%，較年初下降0.12%，較去年同比下跌0.06%。

本期服裝面料類價格指數小幅上揚，春夏面料下單繼續增量，偏薄型面料現貨成交繼續增加，訂單發貨增量，致使價格局部性小幅推升。創意色澤花型面料佔據市場營銷優勢，具備花型研發團隊，並致力於款式創新、花型創新的研發的規模型經營門市，至目前隨着新款面料紛紛推出，連日下單呈現局部增長走勢。其中，純棉面料、滌毛面料、滌粘面料、粘膠面料、粘毛面料、錦綸面料、錦錦面料因春夏服裝面料需求繼續增加，價量小幅上揚，致使服裝面料總體價格指數小幅上揚。但滌綸面料、滌棉面料、滌錦面料、滌氨面料、時尚面料因偏厚型春裝面料下單繼續回縮，致使價格指數小幅下跌，相對制約了本期服裝面料價格指數的推升幅度。

四、家紡成交下降，價格指數小跌

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99.74點，較上期環比下跌0.22%，較年初上調0.45%，較去年同比上調1.18%。

本期家紡類價格指數小幅下跌，主要是窗簾、床上用品二類產品銷量小幅下跌，拉動家紡類價格指數小幅下滑；近期以來，整體市場窗簾布、床上用品現貨上市量較前期有所下降，提花窗簾、印花窗簾和滌綸、純棉、T/C滌棉印花床單、被套布成交局部下降，小批量多品種現貨成交和批量下單各有出現，中批量成交仍相對較多，但較大批量成交有所下降，動銷面局部略顯回縮，整體市場成交震盪回縮。但窗紗、日用家紡二類產品成交小幅回升，價格指數小幅上揚，相對制約了家紡總類價格指數的下跌幅度。

五、市場需求增長，輔料繼續上揚

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118.17點，較上期環比上調0.33%，較年初上調1.84%，較去年同比上調0.79%。

本期服飾輔料價格指數小幅推升，主要是適銷對路產品現貨上市增加，市場需求增加，成交繼續推升。花邊類成交明顯回升，價格呈一定幅度上揚走勢。服裝裡料成交繼續推升，適銷對路產品現貨成交攀升，訂單局部增長，價格指數小幅推升。線繩類成交小幅增長，價量小幅推升。但襯料類成交量小幅下跌，價格小幅下降，因部分服裝廠襯衫及西裝訂單回縮，襯料類需求有所下降。帶類總體供求不足，訂單局部下降，價格小幅下跌，相對制約了輔料總類價格指數的推升幅度。

六、後市價格指數預測

據本期市場整體行情走勢，預計下期輕紡城整體行情將呈小幅推升走勢，原料類繼續以疲軟為主，價格走勢漲跌互現。服裝面料類夏裝面料多品種震盪上行，預計隨着國內外單的持續跟進和二級市場的採購增加，服裝廠夏裝繼續加大生產，新款面料價格呈小幅上行走勢。家紡類產品繼續以新風格產品取勝，創意色澤花型面料成交加頻。預計未來一周，輕紡城將在新一輪銷量的推動下總體紡織品價格指數將會呈現小幅推升態勢。

漲幅前十類			跌幅前十位		
1	錦棉面料類	1.21%	1	襯料類	–0.88%
2	花邊類	1.11%	2	窗簾類	–0.63%
3	線繩類	0.89%	3	帶類	–0.43%
4	天然纖維坯布類	0.75%	4	滌錦面料類	–0.42%
5	純棉面料類	0.70%	5	化學纖維坯布類	–0.41%
6	服裝裡料類	0.57%	6	滌氨面料類	–0.38%
7	窗紗類	0.35%	7	床上用品類	–0.38%
8	粘毛面料類	0.29%	8	時尚面料類	–0.29%
9	錦綸面料類	0.21%	9	混紡纖維坯布類	–0.27%
10	日用家紡類	0.20%	10	其他化纖類類	–0.26%

發布單位：中華人民共和國商務部 編制單位：中國輕紡城建設管理委員會 「中國·柯橋紡織指數」編制辦公室

中文網址：http://www.kqindex.gov.cn/ 英文網址：http://en.kqindex.gov.cn/ 電話：0575–84125158 聯繫人：尉軼男 傳真：0575–84785651

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

通 告

香港複印授權協會(HKCLA)已在2005年7月起於香港特別行政區政府知識產權署版權特許機構註冊署註冊。

目前，香港複印授權協會已獲本港16份報章及27份雜誌全權委託，執行其內容的各項複印使用權授權服務，供機構作**內部參考**、**教學**及**新聞監察**用途。

複印作**內部參考**用途之許可使用權收費如下：

許可使用權類別	申請條件	價目
低複印量機構	1. 機構不多於5位閱讀者 **及** 2. 每月所需複印文章不多於100則 **及** 3. 機構僱員不超過50人	每年定額港幣$780
高複印量機構	1. 機構多於5位閱讀者 **或** 2. 每月所需複印文章多於100則 **或** 3. 機構僱員超過50人	按閱讀者人數及所複印刊物的年費定價*
慈善機構及幼稚園、小學及中學複印作內部參考用途	1. 根據香港特別行政區《稅務條例》第88條獲豁免繳稅的屬公共性質的慈善機構**及**全年收入超過半數直接來自公眾的捐款 2. 於教育署註冊的幼稚園、小學及中學	全免
幼稚園、小學及中學複印作教學用途	複印作教學**及**數量少於同一所學校的學生總人數的五分之一	全免

* 每位使用者年費定價由每份報章$260 - $540及雜誌由$44 - $200不等。如欲查詢其他許可使用權及有關事宜，請致電3586 9943或瀏覽http://www.hkcla.org.hk。

(排名不分先後)