

基金 透視

德盛安聯投信

資金流啟示

高收益債多獲利

美國聯儲局公開市場操作委員會(FOMC)會後聲明指出，通脹仍低於聯儲局的長期目標，此外，歐元區4月CPI未達目標一半，在預期主要國家通脹風險有限下，整體債券市場持續走揚，其中與利率高度相關的債券種類表現較為出色，包含美國機構房貸抵押債(MBS)、通脹連結債與投資等級公司債等。

值得注意的是，美銀美林全球債市指數(GBMI)4月上漲0.71%，創下十年來第二度開年後連續四個月上漲紀錄，前次出現在2010年，當年度連續八個月上漲。

高收益債規模巨且偏貴

觀察資金流向，根據EPFR統計至4月30日當周，投資級債淨流入12.9億美元，維持強勁流入；新興市場債也持續吸金，新興債基金淨流入5.7億美元，為連續第五周淨流入；三大信用債僅高收益債流出，上周淨流出3.9億美元，由前周的淨流入轉為流出，出現轉買為賣的跡象。

德盛安聯PIMCO多元收益債券基金產品經理蔡明潔指出，美國高收益債整體債券規模已達高收益企業EBITDA(息、稅、折舊攤提前獲利)的5倍，較去年同期的4.1倍高出許多，目前已有多種跡象顯示高收益債偏貴，不過除非非走到景氣循環尾端，高收益債大幅修正可能性不高。

新興市場債持續吸金

新興市場債已連續五周吸金，展望後市，蔡明潔認為，未來量化寬鬆政策的資金退潮是否會造成資金流向新興市場的趨勢完全翻轉，是投資人目前關注的方向。不過，從新興市場多數國家目前的外匯存底、債務水平與組成狀況及資產負債表來看，遠比過去好很多，但仍有個國家有對外收支失衡及明顯與經濟現狀不符的匯率，或缺乏作為「保險」之用的充足外匯存底，在資金逐漸被抽走的環境下，這些國家將持續有可能出現風險，整體來說，波動可能持續。PIMCO認為投資新興債的觀察方向是：與潛在的風險相比，投資價值是否足夠吸引投資人重回新興市場？相對而言，PIMCO認為新興市場的外債看起來相當吸引人。

蔡明潔表示，投資人必須要有能容忍未來市場波動的能力，因為這個市場未來幾個月仍將劇烈震盪，目前建議以精挑細選、差異化的方式篩選出一些來進行價值投資，增加持有新興市場債相關的部位。(摘錄)

金價低迷 黃金基金偏弱

黃金價在第二季以來連跌半個月後，費城金銀、CBOE黃金指數於4月下旬一度逆勢上揚，但美股的震盪，導致金價走勢跟着盤整；由於黃金正處於全年較淡季節，金價走勢本就易偏弱，在金價短中期表現持續低迷下，具金價槓桿效應的黃金相關板塊股份短線前景，恐也難獨善其身。 ■梁亨



在內地春節消費增加與烏克蘭危機的推動下，國際金價今年首季度一度上衝至每盎司1,392元(美元，下同)，但與去年4月金價暴跌後，內地搶金風潮相比，今年內地黃金市場沒有再現去年淡季不淡的逆周期銷售熱潮。

內地處淡季 印度料放寬進口

更甚的是，第二季度通常是內地黃金消費最淡的季節，因此，內地黃金市場目前即將進入全年的黃金消費低谷期。此外，市場預計印度大選後，新的政府可能放鬆黃金進口限制措施。印儲行目前還是強調只會輕微放寬國內黃金市場的限制，如果放鬆力度不大，那麼對金價的支撐將有限。另外，CFTC 4月底數據顯示，機構持有黃金期貨淨長倉合約數量按周再跌10.5%至7.93萬張，為連續四周下跌之餘，好倉水平跌回至2月水平。

SPDR減持20噸應付贖回

此外，儘管SPDR黃金交易所基金在金價由1,250美元升至高見1,390美元期間，連續兩個月分別錄得10.5噸及9.4噸黃金淨加碼，但次季僅一個月，基金為支付投資者贖回單，就減持約20噸黃金持倉，反映短線、長線投資者均不

約而同看淡後市。以佔近三個月榜首的富蘭克林黃金及貴金屬基金為例，主要是透過不少於80%資產投資於黃金、鉑、鈀、銀等貴金屬產業鏈的公司證券管理組合，以實現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-24.62%、-15.82%及-48.36%。基金平均市盈率、標準差與近三年的貝他值為17.29倍、32.44%及1.57。資產地區為57.39% 加拿大、11.7% 南非、9.79% 澳大利亞、4.83% 澤西島、3.88% 美國、3.3% 英國、2.86% 埃及、1.65% 墨西哥、1.08% 香港及0.64% 其他地區。資產百分比為97.12% 股票及2.88% 貨幣市場。基金三大資產比重股票為5.69% B2Gold Corp.、5.64% AngloGold Ashanti及5.39% Goldcorp。

黃金基金表現

基金	近三個月	近一年
富蘭克林黃金及貴金屬基金 A ACC \$	9.07%	-8.51%
貝萊德世界黃金基金 A2 USD	7.34%	-16.46%
景順金礦基金 C	5.65%	-10.61%
天達環球黃金基金 A	5.00%	-12.98%
東方匯理金礦基金 AU C	2.84%	-15.94%

金匯 動向

央行料續低息 澳元短線看淡

澳元上周初受制93.15美仙附近阻力後，走勢偏軟，並於上周五反覆走低至92.00美仙附近的5周低位。今次澳元下調幅度擴大至92.00美仙附近，主要受到美國上周公布了好於預期的4月非農就業數據，導致美元會短暫轉強所引致。雖然澳元本周初再度受惠於美元的偏弱走勢，反覆走高至92.88美仙附近，但隨着周初公布的匯豐中國4月製造業採購經理指數終值被向下修訂至48.1，低於初值的48.3，再加上澳洲央行本周二公布政策會議結果前，投資者對過於推高澳元匯價，依然較為審慎，除了使澳元持續受制於93美仙水平之外，更一度反覆回落至92.50美仙附近，令澳元繼續處於過去3周以來的反覆下跌走勢。

新年度預算 或削財政支出

另一方面，澳洲總理阿博特去年表示將令財政逐漸回復盈餘之後，市場已頗為關注澳洲下周二公布的新財政預算。由於阿博特去年9月勝出大選前，曾承諾不會在首個任期內引進新稅項或加稅，故此為了要在任期內達至財政盈餘，不排除澳洲政府會傾向在新年度的財政預算中，作出大幅削減財政支出的行動，該因素將對澳洲的經濟表現構成負面影響，限制澳洲央行往後的升息活動，延長澳元利率的低息期，不利澳元

匯價表現。

澳洲失業率在2月攀升至6.1%的逾10年高位後，於3月稍為回落至5.8%，但澳洲政府往後將可能需要大幅縮減支出，不利整體經濟的同時，澳洲失業率將不容易進一步下降，而近期澳洲央行的會後聲明亦曾表明澳洲失業率仍有上升空間。澳洲去年第4季以及今年首季通脹率均呈現放緩，同時失業率依然高企之際，市場預期澳洲央行本周二將會維持貨幣政策不變，若果其會後聲明再度重申長期保持利率低企，則澳元將有機會跌穿過去5周多以來位於92.00至92.20美仙之間的主要支持區。

走勢轉弱 料下破92美仙

受到美國首季經濟僅小幅上升0.1%影響，美國4月就業數據明顯未能扭轉美元近期的偏弱走勢，故此要留意美國聯儲局主席耶倫本周三發表的談話，若其言論有支持美元傾向，不排除美元兌各主要貨幣將會出現短暫反彈，讓澳元遇到進一步的下調壓力。此外，澳元兌日圓交叉匯價上周持續受制95.25附近阻力後，一度於本周初反覆走低至94.25附近的5周多低位，所以在澳元兌日圓交叉盤走勢偏弱帶動下，預料澳元將反覆走低至91.50美仙水平。

馮 強



金匯錦囊

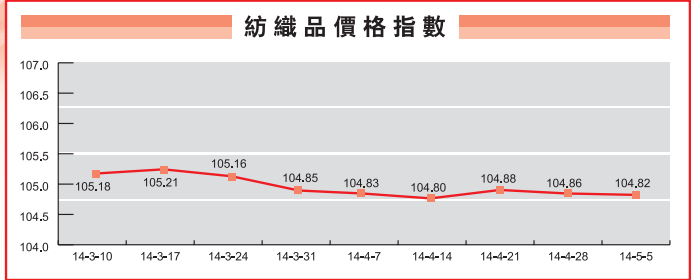
澳元：澳元將反覆走低至91.50美仙水平。

金價：現貨金價將反覆走高至1,325美元水平。

避險資金流入 金價撲1325

現貨金價上周五持穩1,273美元水平後持續反彈，更於本周初反覆走高至1,314美元附近的3周高位。受到烏克蘭暴力衝突升級，加劇動盪，引致傷亡人數持續上升，部分避險資金流入金市，再加上美元走勢仍然偏弱，使現貨金價輕易向上衝破1,306美元附近阻力位後，升幅擴大，令市場氣氛進一步利好金價，有機會收復過去3周以來的所有跌幅。預料現貨金價將反覆走高至1,325美元水平。

五一節期成交回縮 價格指數微幅下滑



「中國·柯橋紡織指數」20140505期紡織品價格指數收報於104.82點，環比下跌0.04%，較年初下降0.76%。較去年同期比下降1.09%。

4月份中國輕紡城成交情況概述

據統計月報顯示，2014年4月份中國輕紡城紡織品市場成交量為49070萬米，環比上漲2.66%，較去年同期比上漲26.30%；1—4月份累計總成交量156222萬米，較去年同期比上漲12.61%。4月份中國輕紡城紡織品市場成交量為637279萬米，環比上漲0.02%，較去年同期比上漲14.54%；1—4月份累計總成交量2128676萬米，較去年同期比增長13.63%。

本期輕紡城行情概述

近期，中國輕紡城傳統市場營銷仍顯疲軟，「五一」小長假期間生產企業放假增多，對口客商現貨成交有所下降，中小批量訂單發送亦有所下降，較大批量訂單承接局部回縮。原料市場行情繼續下跌，棉麻、滌綸、混紡類行情依然下行，粘膠類行情穩中小升。服裝面料市場布匹走勢有所下滑，春季面料成交逐日下滑。家紡類面料成交震盪震盪推升，窗簾下單小幅增長，窗紗發貨亦有增量，現貨市場價格局部性小幅上揚。

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89.31點，較上期環比下跌0.16%，較年初下跌2.48%，較去年同期比下跌3.94%。
1、聚酯原料疲乏整理，滌綸行情走勢偏弱。本期滌綸原料價格指數繼續下跌，滌綸市場成交量不大，產品價格走勢偏弱；從品種走勢看，FDY50D絲和有光75D品種較為動銷，FDY市場氣氛整理偏穩，報價多趨穩，個別調整優惠。大有光絲價格多種，細旦覓整理無力，FDY市場行情近來以觀望整理為主。上游聚酯原料行情以觀望疲乏整理為主，成交不佳。現華東地區PTA現貨主流6100元/噸，MEG主流6650元/噸左右，聚酯切片市場氣氛平淡，報價整理為主，聚脂切片(PET)江浙地區半光切片現金或三月承兌8250元/噸左右，切片市場以盤整為主。滌綸DTY市場平淡，廠家優惠出貨。DTY多孔絲行情多平淡，DTY觀望整理，行情以乏力為主。

2、紗類行情偏淡，價格繼續下行

本期棉麻類價格指數繼續下跌。國內棉花現貨價格仍有下跌，棉紗行情繼續呈下調態勢。蕭紹地區全棉紗市場行情弱勢清淡難改，紗廠出貨心理較濃，壓價走貨，市場看空繼續為主，全棉紗市場總體平淡整理，行情以疲弱為主。部分粘膠短纖報價陸續上調，新單整體成交表現個佳，但尚未看到下游入棉紗行情的上走行為，入棉紗市場乏乏整理，銷售不足。混紡紗產品中滌棉紗系列產品價格仍有下跌，近日滌綸短纖價格有所下滑，加之棉花價格的不斷下滑，使得其下滌棉紗價格難以穩定，總體呈弱勢下行態勢。滌綸紗行情表現穩中走軟，銷售比較疲淡。

二、坯布行情回升，價格小幅上揚

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102.68點，較上期環比上升0.04%，較年初下跌0.36%，較去年同期比下跌0.36%。

本期坯布類價格指數繼續小幅回升，化纖坯布夏裝坯布需求有所增加，價格小幅回升；混紡織維坯布類夏裝坯布備貨有所增加，部分品種動銷面有所增加，價格指數小幅回升，致使坯布類總體價格指數小幅回升。因棉花現貨價格仍有下跌，棉紗行情繼續呈下調態勢，天然纖維坯布行情小幅下跌，春夏坯布成交下降，價格指數小幅下跌，相對制約了坯布總體價格指數的回升幅度。

三、服裝面料小跌，價格微幅下滑

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117.93點，較上期環比下跌0.03%，較年初下跌0.14%，較去年

同比上漲0.03%。

本期服裝面料類價格指數微幅下跌，「五一」小長假期間服裝廠家放假增多，對口客商成交下降，春夏面料成交多有下降，其中：滌綸面料、滌棉面料、滌毛面料、滌粘面料、滌氨面料、粘毛面料、綿棉面料因偏厚型春夏面料下單繼續回縮，致使價格指數不等量下跌。但夏裝面料繼續暢銷，純棉面料、滌綸面料、粘膠面料、錦綸面料、時尚面料因夏裝面料需求繼續增加，價格指數小幅上揚，相對制約了本期服裝面料價格指數的下跌幅度。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，隨着新款面料紛紛推出，連日下單仍相對較多。

四、家紡成交上升，價格指數小漲

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100.11點，較上期環比上調0.37%，較年初上調0.83%，較去年同期比上調1.34%。本期家紡類價格指數小幅回升，主要是窗簾、窗紗、床上用品三類產品銷量小幅回升，日用家紡類產品成交明顯推升，價格指數不等量上揚，拉動家紡類價格指數小幅回升。提花印花窗簾、剪花窗紗和滌綸、純棉、T/C滌棉印花床單、被套布成交局部回升，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，較大批量成交有所回升，整體市場成交震盪回升。

五、市場需求不足，輔料成交下降

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118.01點，較上期環比下跌0.14%，較年初上調1.71%，較去年同期比上調1.43%。本期服飾輔料類價格指數小幅下跌，主要是服裝裡料成交下降，大眾產品現貨成交下降，訂單局部回縮，價格指數小幅下跌。傳統總體供求不足，訂單局部下降，價格微幅下跌。但花邊類成交小幅推升，價格呈微幅上揚走勢；線繩類成交明顯增長，價格小幅推升；織料類成交量小幅回升，價格小幅回升，相對制約了輔料總類價格指數的下跌幅度。

六、後市價格指數預測

2014中國柯橋國際紡織品面輔料博覽會將於5月6日至8日在中國輕紡城國際會展中心舉辦，借訪博會東風，預計下期輕紡城整體行情將呈小幅推升走勢，預計隨着國內外訂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量增。預計後市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走勢。

漲幅前十類			跌幅前十位		
1	純棉面料類	1.35%	1	滌毛面料類	-1.14%
2	日用家紡類	1.18%	2	錦綸面料類	-1.02%
3	線繩類	1.12%	3	天然纖維坯布類	-0.87%
4	其他化纖類	0.69%	4	滌綸面料類	-0.67%
5	時尚面料類	0.62%	5	服裝裡料類	-0.64%
6	混紡纖維坯布類	0.56%	6	粘毛面料類	-0.50%
7	襪料類	0.50%	7	混紡類	-0.41%
8	窗紗類	0.49%	8	棉麻類	-0.33%
9	床上用品類	0.35%	9	滌棉面料類	-0.28%
10	滌綸面料類	0.28%	10	滌綸類	-0.19%

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

第十屆國際動漫節吸金超138億元



136.2萬人次參加了動漫節各項活動 倪雁強 拍攝

為期6天的第十屆中國國際動漫節日前落下帷幕，本屆動漫節共吸引了74個國家和地區的602家企業、機構參展參會，136.2萬人次參加了動漫節上的53項活動，達成簽約交易、意向合作項目285個，涉及金額112.4億元。

■香港文匯報訊（記者 高施倩 杭州報道）

74個國家（地區）參與

此次動漫節吸引了美國、日本、法國、俄羅斯等74個國家和地區的動漫企業、機構和代表，包括美國迪士尼、日本集英社和世界動畫協會、俄羅斯動畫電影聯盟等國外知名企業、權威機構來杭參展、參會、參賽，國際化程度再創新高。

首次參展的俄羅斯代表團負責人表示，中國的動漫產業近些年整體發展很快，出現了很多好的作品及先進的產業模式，有本身獨有的發展戰略，值得俄羅斯動漫企業進行借鑒交流。動漫產業在中國的前景廣闊，希望兩國間能以動漫作為紐帶之一進行更多的文化合作。

此外，本屆動漫節參展企業機構第一次實現所有省市區的全覆蓋。除了國內的20個國家級動漫產業基地、10余個城市組團和奧飛文化、中南卡通、深圳華強、完美時空等國內的動漫遊戲龍頭企業來杭設展，西藏自治區首次積極參加。

據悉，圍繞會展、論壇、商務、賽事、活動五大板塊組織的53項活動，共吸引了602家中外企業、機構參展參會，136.2萬人次參加了各項活動，其中主會場41.5萬人次。

交易額達138.6億元

據統計，本屆動漫節期間共達成簽約交易、意向合作項目285個，涉及金額112.4億元，現場實際成交和消費涉及金額26.2億元，總計138.6億元。

中國國際動漫節至今已舉辦了十屆，交易額從最初的8億元增長到今年的138.6億元。目前中國國際動漫節無論是展示面積，還是參展單位和參觀人數，在全球同類展會中領先，規模超東京動漫節和香港ACG展。

中國國際動漫節展辦負責人董悅表示，目前杭州動漫營業能力不斷增強，產品價值不斷提升，品牌文化不斷獲得肯定。

杭州動漫交易佔國內九成份額

截至2013年底，杭州擁有動漫遊戲企業208家，其中動畫企業75家，漫畫企業10家，遊戲企業83家，動漫相關企業40家，從業人員近1萬人。杭州動漫遊戲企業去年生產製作了近1.8萬分鐘原創動畫片、完成860部各類漫畫作品、製作了504款各類遊戲，杭州動漫產業去年總收益達到40.5億元，利潤總額達22.6億元。

2014年第一季度中國動漫指數顯示，今年中國動漫指數的前50部動漫動畫中，有94%的動漫來自歷屆中國國際動漫節交易動漫，而國產動漫觀看熱度排行榜前十名包括《熊出沒》、《鐵甲勇士》、《喜羊羊和灰太狼》等，全部來自中國國際動漫節歷屆交易動漫。