

金匯 動向

馮強

# 油價跌影響出口 加元續下試 1.138

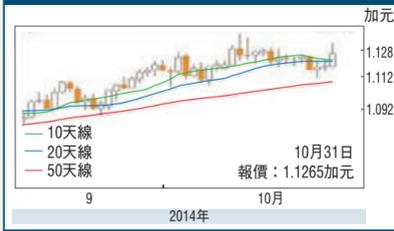
美元兌加元上週三在1.1120獲得較大支持後掉頭轉強，一度於上週五反覆走高至1.1330兩週高位。加拿大7月經濟按月增長停頓，8月更呈現0.1%收縮，預示加拿大第3季經濟表現將遜於美國第3季3.5%的年增率，帶動美元兌加元上週五重上1.13水平。紐約期油從今年6月中旬每桶107美元水平反覆下跌至上週每桶79美元水平，跌幅超過25%，反映全球石油需求下降，國際能源署(IEA)上月更預期今年原油需求將是2009年以來最弱，而加拿大的石油和天然氣開採7月及8月先後下跌1.6%及2.5%，引致加拿大經濟陷入收縮風險，使加元下行壓力加劇。

## 8月經濟呈現收縮

美國聯儲局上週三會後聲明較預期強硬，加拿大8月經濟呈現收縮，聯儲局加息行動有機會早於加拿大央行。此外，加拿大能源產品出口值7月及8月分別按月下跌2.1%及5.8%，是導致加拿大8月商品出口按月掉頭下降2.5%的原因之一，投資者頗為關注加拿大本週二公布的9月商品出口值是否持續轉弱。加拿大9月大幅增加7.4萬個就業職位，本週五公布的10月新增職位可能難以維持強勁增長，有機會拖累加元進一步下跌，預料美元兌加元將反覆走高至1.1380水平。

上週五紐約12月期金收報1,171.60美元，較上日下跌27美元。聯儲局上週認為就業市場前景有好轉傾向，顯示美國本週五公布的10月非農就業數據可能進一步改善，再加上10月消費者信心指數攀升至86.9的7年高點，現貨金價上週五曾反覆走低至1,161美元4年多低位。美國商品期貨交易委員會公布截至10月28日當周，對沖基金及基金經理持有的黃金淨長倉數量下跌6.6%至70,298張，市場氣氛繼續不利金價表現，預料現貨金價將反覆跌穿1,160美元水平。

## 美元兌加元



## 金匯錦囊

加元：美元兌加元將反覆走高至1.1380水平。  
金價：現貨金價將反覆跌穿1,160美元水平。

# 逆差嚴重 日股基金有隱憂

日本央行出乎意料進一步放寬貨幣政策，加上有指政府退休投資基金(GPIF)將大幅上調日股投資配置比例，由12%倍增至25%，激勵日經225指數上週五收盤漲幅4.83%，來到2007年11月以來最高收盤價位。然而日本連續27個月陷貿易逆差，加上經濟正處於抗通縮關鍵時期，在經濟造成的擔憂還沒有明朗化前，相關基金目前只宜觀望。

梁亨



日本財務省於前周二公布，9月份日本貿易逆差額達9,583億日圓，高於湯森路透事前所調查的7,770億日圓的逆差額，為連續第27個月陷入逆差，並創1979年有資料以來的最長逆差紀錄，這是日本進口成本的負擔開始大過弱勢貨幣的好處，弱勢日圓拉高進口能源價格，傷害了小企業、消費者以及地方經濟。

## 弱日圓損害小企業

日本央行總裁黑田上週五加碼寬鬆彈藥，此舉的目的在於希望通過大量資金的注入市場，抑制整體利率，使企業容易借款而促進設備投資。同時可促使金融機構增加放貸規模，投資者增加對股市等高風險資產的投入等。

不過外界憂心這項意外之舉的背後，也可能是日本央行與安倍政府在經濟政策的整合策略。自從日本4月調高消費稅以來，日本經濟再度陷入停頓，並恐讓黑田先前提對抗通縮的努力功虧一簣之餘，也引發外界質疑日本是否有能力擊退「禁鋼」日本經濟十多年的通縮大敵，為經濟與股市添變數。

以近三個月榜首的摩根日本(日圓)基金為例，主要是透過日本的上市證券以及公司主要的

經濟活動來自日本的上市證券管理組合，以達致取得長期資本增長的投資策略目標。

基金在2011、2012和2013年表現分別為-12.96%、10.77%及35.23%。基金平均市盈率、近三年的標準差、夏普比率與貝他值為18.75倍、18.62%、0.39及1.14。

資產行業比重為23.1% 其他行業、16.6% 電子與電機設備、13.1% 服務業、7.6% 零售貿易、7.1% 信息與通訊、7.1% 運輸設備、7% 房地產、6.7% 銀行業、6.1% 機械設備及4.5% 製藥業。

資產百分比為98.9% 股票及1.1% 貨幣市場。基金三大資產比重股票為3.2% 馬自達、2.9% 歐力士及2.9% 基恩士。

## 日本股票基金表現

基金	近三個月	今年以來
摩根日本(日圓)基金	+0.46%	-9.55%
亨德森遠見 日本股票基金 A2	-1.74%	-4.55%
百達 日本精選 P	-2.04%	-2.27%
木星日本精選基金	-2.21%	-4.52%
景順日本價值股票基金 C USD Inc	-2.28%	+0.86%
天利日本基金	-2.37%	-4.53%
施羅德日本優勢基金 A USD Acc	-2.47%	+2.00%

## 金匯 出擊

英皇金融集團(香港)總裁 黃美斯

# 美元全面強勢 金價難擋下行

倫敦黃金上週連番重挫，累計下挫約50美元或4.8%，創2013年6月以來最大周度跌幅。聯儲局上週三結束月度購債計劃，並不再稱美國勞動市場開置明顯，展現了對經濟前景的信心，金價當日先下探至1,210美元下方。續後，在美國週四公布強於預期的國內生產總值(GDP)數據後，金價進一步下滑至1,195美元。而日本央行週五意外擴大寬規模，亦進一步打壓金價跌破關鍵的1,180支持，在技術盤整引領下，下探至1,161.25美元，為2010年以來最低。

截至10月28日當周，對沖基金和基金經理削減了Comex黃金期貨及期權淨多頭頭寸，並增持了Comex期銀淨空頭頭寸。具體數據顯示，Comex黃金期貨淨多頭頭寸減少了4,974張合約，至70,298張；Comex白銀投機淨空頭頭寸增加了1,685張合約，至10,321張合約。在上市交易基金方面，全球最大的黃金上市交易基金SPDR Gold Trust的持倉量上週下滑至741.20噸，為六年低位。

由於美聯儲上週的政策聲明稍為傾向鷹派，並對經濟前景持樂觀態度，這意味著美聯儲可能更快開始加息，提振美元延續強勢；同時，主要國家通脹低迷，而股市則節節上揚，加上避險需求弱，均減卻了金價的魅力。此外，油價下跌亦可能造成整體大宗商品市場受壓，進一步拖累金價走勢。

本周將迎來美國中期選舉及歐央行的議息決議，但預料市場焦點仍會落在美國的數據表現上。據路透調查，美國10月非農就業崗位料增加23.3萬個。如果這一預估在週五得到確認，將證實美聯儲的看法，即就業市場繼續向全面良性的方向發展，這亦將有機會提振美元，繼而進一步打壓金價下行。

## 下試 1159 中期可見 970

圖表走勢分析，上週鏗然跌破1,180美元支持，一個市場有着重大共識的支撐位置失守，奠定了弱勢展開的基礎。而且，一組雙頂形態亦已告成形，在位於1,180的頸線失守下，用最近一個頂部，即3月17日高位1,391.76美元計算，中期下跌幅度可至970美元水平附近。較近支持則可先參考2010年7月29日低位1,159.15美元，延伸支持可探至1,149及1,125水平。另一方面，上方阻力則回看1,180及1,200美元作參考，在沒有回升此區上方之前，估計金價仍會處於承壓階段。

倫敦白銀上週亦重挫約4%，週五曾跌至2010年2月以來最低15.76美元，收報16.12美元，為連續第四個月下跌，後市料仍會維持弱勢下行。目前預計下個重要支持將在15.70及15.00美元，進一步擴大跌幅可看至15.60美元。

## 本周數據公布時間及預測(11月3-7日)

日期	國家	香港時間	報告	預測	上次
3	日本	10:00 PM	文化日假期	-	-
			10月供應管理學會製造業指數	56.2	56.6
4	澳洲	9:30 AM	9月建築開支	+0.7%	-0.8%
			9月貨物及勞務貿易赤字(澳元)	-	15.48 億
			9月零售額	-	+0.2%
			9月歐元區生產物價指數#	-	-1.4%
5	歐洲	8:30 PM	9月貨物及勞務貿易赤字(美元)	401 億	401 億
			9月工廠訂單	-0.5%	-10.1%
6	美國	10:00 PM	9月供應管理學會服務業指數	-	+1.9%
			10月失業率	58.0	58.6
7	美國	8:30 PM	10月失業率	-	6.0%
			截至前週六的首次申請失業救濟人數	28.5 萬	28.7 萬
7	美國	3:00 PM	9月貿易赤字(歐元)	-	141 億
			10月失業率	5.9%	5.9%
7	美國	8:30 PM	10月非農就業人數	+23.5 萬	+24.8 萬

## 上週數據公布結果(10月27-31日)

日期	國家	香港時間	報告	結果	上次
27	日本	3:00 PM	無重要數據公佈	-	-
			9月人口物價指數#	-1.6%	-1.9%
28	德國	3:00 PM	9月耐用用品訂單	-1.3%	-18.3% R
			10月消費者信心指數	94.5	86.0
29	美國	10:00 PM	聯儲局公開市場委員會會議	-	-
			3季出口物價指數#	-1.1%	+5.7%
30	澳洲	9:30 AM	3季進口物價指數#	-1.3%	-1.9%
			10月歐元區經濟情緒指數	100.7	99.9
30	歐洲	6:00 PM	10月歐元區工業信心指數	-5.1	-5.5
			10月歐元區消費信心指數	-9.2	-11.4
30	德國	3:00 PM	10月消費物價指數#	+0.8%	+0.8%
			3季國內生產總值	+3.5%	+4.6%
31	美國	3:00 PM	截至前週六的首次申請失業救濟人數	28.7 萬	28.4 萬 R
			3季生產物價指數#	+1.2%	+2.3%
31	歐洲	9:30 AM	3季生產物價指數#	+0.4%	+0.3%
			8月歐元區失業率	11.5%	11.5%
31	德國	3:00 PM	9月零售額	+2.3%	+0.1%
			9月個人收入	+0.2%	+0.3%
31	美國	8:30 PM	9月個人開支	-0.2%	+0.5%
			10月芝加哥採購經理指數	66.2	60.5
31	美國	10:45 PM	10月密西根大學消費者信心指數	86.9	86.4

註：R代表修訂數據 #代表增長年率



# 皮草 皮草 皮草

# 盛大開業

## 中國輕紡城服裝服飾市場

海寧、餘姚皮草皮革商戶已入駐，千萬皮草皮革商品等您來賞鑒

要買皮草皮革，到中國輕紡城服裝服飾市場。

不論是淑女還是熟女，不論是潮男還是紳士，都能找到一件合適如意，物超所值的皮草皮革。

皮草皮革 廠價直銷  
Fur leather produce direct selling

公交可達線路：66\88\108\207\228\288\308\801\803\805\806\807\快速公交1、2號線  
地點：紹興市柯橋區中國輕紡城服裝服飾市場 金柯橋大道1639號(會展中心對面)