

美元升值 新興企業債弱勢

過去新興市場貨幣兌美元下跌有助出口增加，並進而帶動當地經濟增長，但這次JP摩根新興市場貨幣指數跌至該指數自2000年推出以來的新低，反映帶來的競爭力優勢，很可能導致新興市場外債債務，因美元升值而面臨債務加劇的拖累。

企業債近5年發售增近1倍

新興市場政府近年減少發行強勢貨幣的主權債，在美聯儲於上季末結束寬鬆後，銀行業以外的新興市場企業債增加了4萬億美元(美元，下同)，讓總發債額達到9萬億元之譜，發債額近5年膨脹了一倍。

雖然9萬億元總債額當中，只2.3萬億元資金是來自美國居民，餘額是來自非美國居民，由於美元擁有全球儲備貨幣地位，而債券是以美元計價，兼且總債額十分龐大，美元強意味著歐元、日圓的寬鬆，無法彌補美元寬鬆結束帶來的緊縮金融狀況。

巴西石油信用違約基點增倍

從有1,400億元債務的「巴西國家石油」，受油價下跌拖累，公司的5年期信用違約掉期由6月時的

200個基本點，倍升至目前的400個基本點來看，暴露出新興市場金融系統的脆弱，一旦到期債務需要滾動延期，新債的負擔恐加重這些企業的償債能力之餘，對相關債市也無疑是雪上加霜。

以佔近三個月榜首的百達新興市場企業債券基金為例，主要是透過註冊總部設在新興市場國家或大部分業務在新興市場國家的機構發行的債務證券管理組合，以實現尋求收入和資本增長的投資策略目標。

該基金在2013年表現分別為-2.81%。資產地區分布為45.09%其他地區、8.85%中國、8.24%印度、7.61俄羅斯、7.19%墨西哥、5.96%巴西、5.9%哥倫比亞、4.76%阿聯酋及4.57%印尼。資產百分比為98.17%固定收益證券及1.83%貨幣市場。資產信評級為39.3%BBB級、24.38%BB級、13.02%B級、10.9%A級、8.71%無評級、2.12%CCC級及1.57%AA級。

新興市場企業債券表現

基金	近三個月	今年以來
百達新興市場企業債券 P USD	-2.33%	3.08%
景順新興市場企業債券基金 C USD	-4.04%	5.54%
法巴全球新興市場企業債券基金 經典 資本類別	-12.55%	-9.42%

油價創5年新低，雖然有利依賴石油進口的新興國家改善經常賬逆差，不過美元與此同時也因油價下跌、投資人士把資金轉進美元而轉強，拖累新興市場貨幣兌美元匯率最近紛紛下跌之餘，也將波及新興市場發行的企業債基本面，並可能增加這板塊債市的違約風險。 ■梁亨



金匯 動向 馮強

財赤大增不利經濟 澳元下行壓力仍大

澳元上週連番受制83.70至83.75美仙之間阻力後跌幅擴大，並一度於本月初向下跌近82.00美仙關口。澳洲央行行政長史蒂文斯上週五排除澳洲短期內降息，減低澳洲央行明年首季的降息機會，不過卻表示澳元往後可能進一步下跌，認為澳洲匯價處於75美仙水平更為合適，消息明顯蓋過澳洲統計局上週公布11月新增職位的大幅增長，對澳元走勢構成負面影響。此外，澳元兌日圓又匯價本月初曾下跌至96.85附近6周低位，同時悉尼市中心本月初發生的扶持人質事件，亦令市場氣氛極為不利澳元。

澳洲財政部昨天公布2014至2015財政年度的年中預算報告，表示鐵礦石價格下跌以及工資增長疲弱，引致稅收下降316億澳元，令政府開支受到影響，預期今年財政年度赤字將近404億澳元，大幅高於5月時預計的298億澳元。隨着澳洲財赤擴大，澳洲金融部長Mathias Cormann表示將會裁減175個政府機構，反映澳洲政府往後將會傾向進一步緊縮財政支出，不利澳洲經濟表現，使澳洲現時高企6.3%的失業率將不容易迅速回落。澳元上週末能企穩83美仙水平，將增加其下行壓力，預料澳元將反覆走低至81.30美仙水平。

候美聯儲議息 金價先回吐

現貨金價本月初受制1,224美元附近阻力後，一度走低至1,209美元附近，延續上周五的反復偏弱走勢。美國11月非農就業數據顯著好轉，再加上美國上週公佈的11月零售銷售及12月消費者信心指數均有明顯升幅之後，不排除美聯儲屆本週三政策會議後的聲明內容可能略為偏緊，增加聯儲局明年提早升息機會，部分投資者傾向先行沽金獲利，導致金價本月初回吐幅度擴大，預料現貨金價將反覆回落至1,200美元水平。



金匯錦囊

澳元：澳元將反覆走低至81.30美仙水平。
金價：現貨金價將反覆回落至1,200美元水平。

金匯 出擊

英皇金融集團(香港)總裁 黃美斯

希臘政局動盪 避險支撐日圓

上週希臘國內政治局勢引發市場關注。希臘臨時政府周二決定提前舉行總統大選，希臘總理薩馬拉斯(Antonis Samaras)提名前歐盟環境委員Stavros Dimas為總統候選人。隨後，這一事件引發了市場對於希臘或將再度出現債務違約的憂慮，如果薩馬拉斯未能為自己提名的候選人爭取到足夠支持，將被迫提前舉行議會選舉。報道稱，若希臘提前舉行議會選舉，那麼希臘的極左政黨——「激進左翼聯盟」上台，而這正是市場擔心的泉源。希臘金融動盪也令市場的避險情緒有所升溫，美元兌日圓上週早段三日重挫，至周四更一度跌見117.43，隨後稍為企穩，至本周一仍見徘徊於119水平附近，仍見脫離周一所創七年高位121.86。

迎來本週二將先關注美國11月房屋動工及12月製造業PMI數據；周三則會是重中之重，在國際油價持續走低的情況下，美國通脹是否會走軟引人關注，致使美國11月CPI數據備受關注；之後，周三深夜三點則是美國聯邦公開市場委員會(FOMC)宣布利率決定，發表政策聲明。緊接於三時半美聯儲主席耶倫將召開記者會。這也是美聯儲年內最後一次會議，美聯儲是否會去除「相當長一段時間」這一措辭，耶倫是否會明確加息時間表，市場將拭目以待，這也將決定美元的短期趨勢。周四將公布美國12月服務業PMI以及

11月領先指標。至於日本方面，日本首相安倍晉三的執政黨在周日選舉中會以壓倒性優勢勝出。這將使安倍在經濟重振政策——即所謂的「安倍經濟學」方面獲得新的民意背書。除了選舉結果以外，下一焦點則會在周五的日本央行利率決議，市場普遍預期央行將宣布維持貨幣政策不變。

央行可能調高經濟評估

上週有消息人士稱，日本央行對經濟的評估可能比上月樂觀，因出口和製造業產出加速，初步表明經濟正從上週消費稅導致的衰退中復甦。央行或會棄用表明產出疲弱的措辭，暗示其對經濟復甦更有信心。另外，消息人士表示，日本央行看似愈發可能在明年1月下調通脹率預估。

圖表走勢分析，美元兌日圓上週早段下破10天平均線以後，縱然其後呈反彈，但尚未能重回10天線之上；由於自從10月下旬美元兌日圓起步展開升勢以來，其間未曾有回破10天平均線，故此，目前美元本週可能還會進一步走低的空間。初步目標看25天平均線117.70及117.20，關鍵則為115水平。至於上方阻力則看120關口，較大阻力將參考上周一高位121.84及122水平。

今日重要經濟數據公布

時間	國家/地區	項目	預測	前值
16:00	法國	12月製造業採購經理人指數(PMI)初值	48.6	48.4
16:30	德國	12月製造業採購經理人指數(PMI)初值	50.4	49.5
17:00	意大利	10月對歐盟貿易收支	4.8億盈餘	
		10月對全球貿易收支	20.14億盈餘	
	歐元區	12月製造業採購經理人指數(PMI)初值	50.5	50.1
		12月服務業採購經理人指數(PMI)初值	51.5	51.1
17:30	英國	11月消費者物價指數(CPI)年率	0.0%	+0.1%
		年率	+1.2%	+1.3%
		11月零售物價指數(RPI)年率	0.0%	0.0%
		年率	+2.2%	+2.3%
		11月扣除貸款的零售物價指數(RPI-X)年率	0.0%	0.0%
		年率	+2.3%	+2.4%
		11月生產者物價指數(PPi)未經季節調整的投入物價指數年率	-1.6%	-1.5%
		年率	-9.3%	-8.4%
		11月生產者物價指數(PPi)未經季節調整的核心產出物價指數年率	0.0%	+0.1%
		年率	+1.0%	+0.9%
		11月生產者物價指數(PPi)未經季節調整的核心產出物價指數		
18:00	德國	12月經濟景氣判斷指數	+19.7	+11.5
	ZEW	12月現況指數	+5.0	+3.3
	歐元區	10月貿易收支	185億盈餘	
21:30	美國	11月房屋開工年率	104.0萬戶	100.9萬戶
		11月建築許可年率	106.0萬戶	109.2萬戶
	加拿大	10月製造業銷售月率	-0.5%	+2.1%
22:45	美國	12月製造業採購經理人指數(PMI)初值	55.2	54.8



盛京銀行今日繼續招股，集資最多107億港元。

盛京招股第二日 前景可期抽得過

滬港通開通以來，滬港兩地股市持續火熱，而因多項利好政策推動的內銀板塊，表現更是亮眼。今日，中國東北地區總資產規模最大、淨利潤最多的城市商業銀行，盛京銀行股份有限公司(香港股份代號：2066，以下簡稱「盛京銀行」)進入招股第二天。

據悉，盛京銀行計劃於12月18日中午十二時完成公開發售，其發售價最高價為每股7.81港元，全球發售13.75億股H股，國際配售方面，盛京銀行已獲5名優質基礎投資者入場，合共認購7億美元。盛京銀行計劃將所得款項淨額持續用於補充核心資本，協助業務持續增長。據悉，截至今年6月31日，盛京銀行資本充足率11.61%，一級資本充足率及核心一級資本充足率為9.77%，高於中國銀監會要求。

盈利能力強勁 客戶基礎雄厚

盛京銀行成長迅速，盈利能力不斷增強。據公開資料顯示，2011年至2013年，盛京銀行的營業收入從54億元(人民幣，下同)增至89.05億元，複合年增長率為28.3%；淨利潤從26.12億元增至48.89億元，複合年增長率為36.8%；淨資產從人民幣113.58億元增至人民幣214.70億元，複合年增長率為37.5%。連續三年，淨利潤位列東北地區城商行之首。盛京銀行表示，在注重業務快速增長的同時，銀行亦保持優良的資產質量。2011年至2013年，不良貸款率分別為0.63%、0.54%及0.46%。截至2014年6月30日，不良貸款率降至0.44%，整體呈現逐年下降的趨勢。

企業金融服務。據悉，盛京銀行於瀋陽、北京、上海和天津各地設立了中小微企業金融服務中心，開闢了中小微企業貸款「綠色通道」，並開發了「快貸通」小微企業專屬金融產品服務品牌。盛京銀行重點開發位於核心企業產業鏈上下游的中小微企業。業內人士評論道，此類企業多具備穩定的客戶，黏度大、安全性高，屬優質客戶群體。董事會秘書包宏在新聞發佈會上亦表示，該行經過多年經營，已經累積了大量核心客戶，有利於公司業務長期發展。

受惠東北地區、環渤海經濟圈和長三角經濟區經濟迅速發展所帶來的政策利好及市場機遇，盛京銀行在遼寧省外的業務發展亦取得優秀的成績。截至2013年12月31日，北京分行及天津分行的存款餘額在當地的異地城商行中分別排名第一位及第二位。

內銀股業績優良 盛京銀行把握最佳

今年，內地銀行在港表現不俗。公開數據顯示，上半年，13家在港上市的內銀經營收入及利息淨收入均錄得增長，盈利平均升幅為12.20%。其中，國有商業銀行純利增幅較小，相比之下，城市商業銀行表現十分亮眼。據富源證券研究部報告，哈爾濱銀行及重慶銀行純利增長分別為25.84%及18.14%。加之近期滬港通順利運行及內銀A股急升，H股內銀走勢亦勁。反映出市場對內銀股信心充足。

有資深股評家陳永隆認為，現時城商行市場潛力巨大，盛京銀行上市時機成熟。作為東北地區領先的城商行，盛京銀行很可能跑贏大市，投資者不妨適時認購。

冬市營銷震盪回落 價格指數小幅下滑

紡織品價格指數



「中國·柯橋紡織指數」2014年12月15日紡織品價格指數收報於103.95點，環比下跌0.12%，較年初下降1.58%，同比下降1.87%。中國紡織品冬市營銷震盪回落，其中：原料市場行情小幅下滑，坯布市場行情小幅回升，服裝面料市場行情小幅回落，家紡類面類成交小幅下滑，輔料成交小幅下行。

一、原料小幅下滑，滌綸繼續跌跌不休
據監測，本期原料價格指數收報於86.24點，環比下跌0.12%，較年初下跌5.83%，同比下降6.16%。

1、聚酯原料看空拋售，滌綸大盤繼續下跌
本期滌綸原料價格指數小幅下跌，受上游原料成本走跌和聚酯工廠看空拋售影響，滌綸價格走勢呈現再度下跌態勢，POY、FDY繼續下跌，DTY處在弱市盤整狀態，利潤空間縮窄。下游織造企業採購謹慎，成交總量與上周相比仍有下降。FDY75D/36F大有光絲市場交易清淡，DTY150D/144F、288F下游需求尚可，DTY100D、150D常規品種市場整體成交偏少，價格走跌。緞紡市場行情疲弱，大有光絲價格疲弱整理，細旦絲謹慎疲弱；滌綸DTY市場平淡局部下滑，DTY市場平淡局部下滑。上游聚酯原料行情疲弱為主，觀望情緒加濃，銷售不佳，現貨東地區PTA現貨主流4950—5100元/噸，MEG主流5750—6200元/噸左右，聚酯切片市場弱勢謹慎，成交平淡，聚醯胺切片江浙地區半光切片現金或三月承兌6800—7150元/噸左右。

2、錦綸中環弱轉強，氨綸市場走貨清淡
近期中石化純苯價格下調550—600元/噸，因上游原料市場價格下跌，已內融股報價下調，錦綸切片市場跌跌，原料行情平淡下行，下游市場需求較為謹慎，近期錦綸長絲價格維持弱市走勢，跌幅在100元/噸左右，行業效益面依然不佳。腈綸市場因下游需求表現不佳，棉型、絲束、毛條等整理出貨不暢，行業整體庫存有小幅增加，多數廠家有限產減負運行操作。氨綸市場走貨清淡，下游按需求採購，看跌預期不減，市場信心多顯疲態，隨着行業整體庫存水平漸升，也不乏有廠家調整負荷，不過在短期內供應依舊十分充足，以40D為主的氨綸主流價在44600—44700元/噸左右，預計價格維持弱勢整理趨勢。

二、坯布行情小升，價格小幅上揚
據監測，本期坯布價格指數收報於102.91點，環比上調0.09%，較年初下跌0.14%，同比下降0.38%。

發布單位：中華人民共和國商務部 編制單位：中國紡織建設管理委員會 「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：謝艷男 傳真：0575-84785651

www.qfc.cn
買賣紡織品 上網輕紡城
熱線電話：+86-400-119-0123

中國第一個紡織品指數 柯橋紡織指數

2014年12月15日 價格指數評析