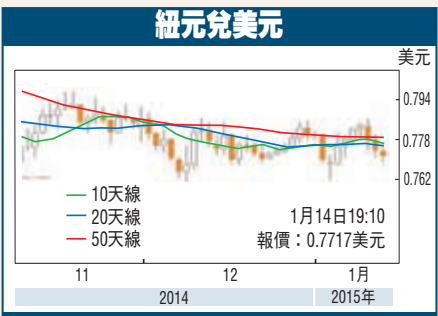


金匯 動向

馮 強

商品價跌 紐元偏軟



紐元本周初受制78.65美仙附近阻力後走勢偏軟，並一度於周三反覆走低至76.88美仙附近1周低位。日股連續兩日下跌，日圓顯著反彈，紐元兌日圓交叉匯價持續受壓，從上周93.75附近反覆下跌至本周三89.85附近兩個月低位，引致紐元未能企穩78美仙水平後跌幅稍為擴大。此外，紐元過去1個月均未能向上衝破位於78.40至78.70美仙的主要阻力區，將令紐元下調空間。

原油價格持續下跌，紐約及布蘭特期油本周三雙雙處於每桶45美元水平近6年低位，導致大宗商品價格亦相應有下行壓力，不利商品貨幣走勢，除了加元本周三曾下挫至1.2015附近5年多低位之外，澳元亦一度回落至80.68美仙附近1周低位，拖累紐元失守77美仙水平。雖然澳元兌紐元交叉匯價從上周1.0355附近紀錄低位掉頭反彈，不過未能進一步向上突破過去1個月位於1.0570至1.0600之間的主要阻力區後，本周三曾迅速回落至1.0460附近，顯示澳元兌紐元交叉盤走勢仍然脆弱，隨著澳洲去年第2季及第3季經濟成長持續放緩，澳元兌紐元往後有機會下跌至接近平價水平，將限制紐元下行幅度。預料紐元將暫時活動於76.50至78.50美仙之間。

關注意總統辭職 金價走強

周二紐約2月期金收報1,234.40美元，較上日升1.60美元。現貨金價周二攀升至1,244美元近12周高位後，略為遇到獲利沽壓，一度於周三反覆回軟至1,225美元附近。希臘政局不明朗之際，意大利總統宣布辭職，再加上歐洲央行將購買主權債，部分資金可能繼續傾向逢低吸納黃金，而現貨金價上周能持續企穩1,200美元之上，將有機會延續近期的反彈走勢。預料現貨金價將反覆走高至1,250美元水平。

金匯錦囊

紐元：紐元將暫時活動於76.50至78.50美仙之間。
金價：現貨金價將反覆走高至1,250美元水平。

違約率低 美高收益債基金可吸

雖然能源公司發行的高收益債只佔美銀美林高收益債指數約16%份額，油價上月中稍為回穩，美銀美林的高收益期權調整息差指數在2014年封關日超越5%水平，高收益債基金也從近一波低位平均反彈約2.4%；因此投資者若認為高收益債經過這波大幅調整之後，投資機會已浮現，不妨留意佈局收集建倉。

■梁亨



就美國高收益債板塊的基本面而言，相對於金融海嘯當年約4%的10年期國庫券收益率，目前1.97%收益率已跌破2%的心理關口，但低國債收益率的同時，失業率由5年前的10%，降至5.6%。

而美國錄得5%的季度GDP增長的同時，企業利潤是在切實的繳出亮麗成績，讓去年11月1.1%違約率徘徊在接近十年低點水平，吸引追求較高收益率的投資者挹注。

以佔近三個月榜首的Wells Fargo美國高收益債券基金為例，主要是透過投資在低於投資級的美國公司債務證券管理組合，以達至即期所得收入和較高水平資本增值的總回報投資策略目標。

該基金在2012、2013和2014年表現分別為11.32%、4.61%及3.15%。資產百分比為100.06% 美國企業債券及-0.06% 貨幣市場。

基金近三年的標準差、夏普比率與貝他值為4.11%、0.68及0.8倍。資產三大投資比重為2.13% Denali Borrower LLC、2.01% Sprint Corp.及1.75% DuPont Fabros Technology Inc.。

經濟復甦 惠譽料違約率1.5%-2%

即使持續的低油價難免讓美銀美林能源高收益

英皇金融集團（香港）總裁 黃美斯

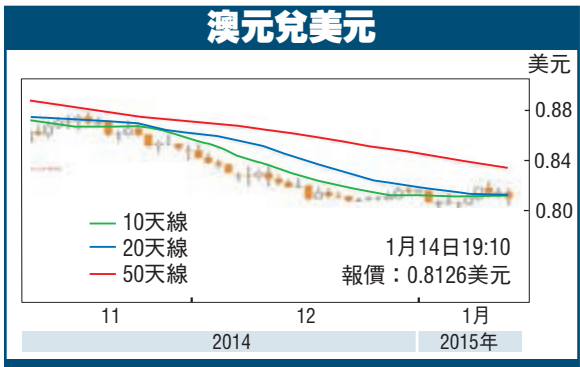
銅價急跌拖累 澳元再下探0.80關

倫敦金屬交易所（LME）期銅價格本周跌破每噸6,000美元，為2009年10月以來首見。銅價自去年7月以來已下跌16%，累計跌幅為2013年以來最大。銅價自去年7月便開始下滑，但新年伊始以來下滑速度加快。市場已經在擔憂油價持續疲弱，而銅價近期突然跳水更是雪上加霜。銅價帶領工業金屬下跌，全球經濟增長放緩給大宗商品前景蒙上陰影。

澳元周一觸及高位0.8254，但隨後一直承壓，至周三早盤挫跌至0.8060水平。澳洲是銅等礦產資源的主要出口國。最近幾個月，有關全球經濟的憂慮，尤其是中國經濟放緩趨勢一直令澳元承壓。

留意破位止蝕引發急挫

技術走勢而言，澳元兌美元上周兩度守穩0.80的心理關口，但近日澳元復再回跌，又促使市場再度聚焦0.80關口可否經得起第三趟的考驗。倘若仍可堅持力守，可視為澳元企穩的初步跡象，在2010年5月至6月期間，澳元亦是觸近0.80關口而未有跌破的情況下，隨後展開大幅反彈。下一級阻力則會留意延自去年9月的下降趨向線，目前位於0.8280水平，破位才有望開展



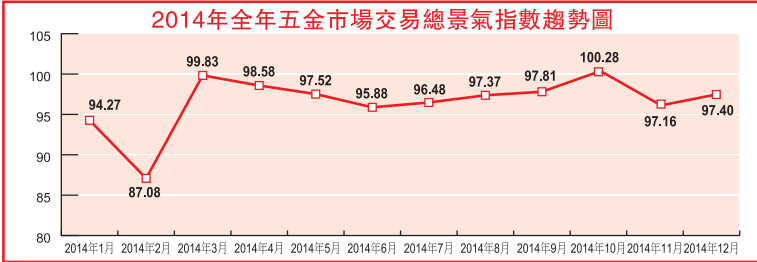
回彈趨向。以黃金比率計算，38.2%及50%的反彈水平會看至0.8370及0.8475。不過，若然0.80這個重要關口終歸失守，則需警惕澳元會延續更為猛烈的下跌勢頭，尤其預料0.80附近水平應佈置着不少止損盤，因此一旦這些止損盤被觸發，澳元將應聲挫跌。預估下方支持可看至0.7820及250個月平均線0.77水平，關鍵則指向0.75水平。

紐元兌美元周一升見0.7866的一個月高位，但其後因美元回穩，紐元相應回落至0.78下方。圖表走勢所

中國·永康五金指數

2014年12月份

冬市成交銷價下降 市場景氣小幅回升



圖（1）

一、五金市場交易景氣指數概述。2014年12月份五金市場交易景氣環比指數收於97.40點，較上期環比回升了0.24點，同比景氣指數收於89.56點，同比下降0.64點。隨著農曆年終來臨，市場經營戶多以收賬為主，除賬發貨下降，經營戶在年末會逐漸減少進貨，消化倉庫為主，商品沒有單價的優勢，而且市場銷量不足的情況下，拉動了整體價格指數下行。批發商們不再有大量採購的行為，均是以小量補貨為主。市場景氣環比回升主要受市場商品客戶量回流影響，商品客戶量環比景氣指數為94.23點，同比增長1.61點，支撐着本月市場景氣基本走穩，呈小幅回升的格局。

從全年市場景氣指數趨勢圖看，2014年，除了10月份衝到100.28點之外，其它各月份市場景氣都處於100臨界點以下徘徊，表明五金市場景氣全年總體處於萎縮的態勢。最大的因素就是受大氣候網絡銷售擠兌實體銷售影響。網購這種新興的購物方式已快速進入百姓生活。由於網絡購物價格較一般商場的同類商品更便宜、更實惠；其次能獲得較大量的商品信息，可以買到當地沒有的商品；同時，網上購物給用戶提供方便的購買途徑，只要簡單的網絡操作，足不出戶，即可送貨上門。網絡銷售給實體銷售帶來較大衝擊。隨着如潮水般電子商務時代的到來，電子商務已經成為當今消費的主要模式之一，網絡已經成為居民消費的重要途徑之一，要積極培育電子商務企業快速發展，完善商貿流通體系，着力推進現代電子商務區的開發建設，已成為經濟發展面臨的新常態，五金市場要搶抓電子商務的機遇，以互聯網的思維來謀五金市場的新發展。

二、銷售價格繼續走低，跌幅放緩，市場需求小幅下跌。

12月份，五金市場交易景氣指數中的市場需求環比景氣指數收於94.6點，較上期環比下跌0.67點，跌幅較上期放緩5.57個百分點，同比景氣指數收於80.48點，比去年同期下跌2.58點，在市場需求分類指標二級指數中，商品銷售量環比景氣指數收於91.57點，環比下跌2.56點，跌幅較上期放緩6.88點；商品銷售價格水平環比景氣指數收於92.85點，環比下跌1.32點，跌幅較上期放緩5.97點。

在十二大類行業中，市場需求環比景氣指數表現為有五個大類上漲，七大類下跌。在五個大類中，其主流商品「日用五金電器與建築裝潢五金」，漲幅值居前，分別上漲6.21點與4.29點，在七個大類下跌的商品中，跌幅值居前有「安防產品與運動休閒五金」分別下跌14.06點與6.11點。

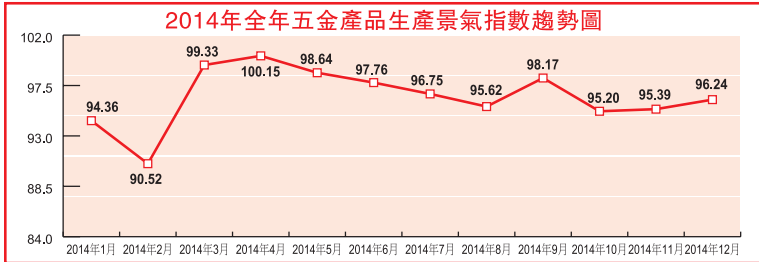
三、分類指數繼續走低，運營效益景氣疲軟下行

12月份，運營效益景氣指數收於94.92點，環比下跌1.49點，在運營效益指數中，其中商品進貨量環比指數收於92.9點，環比下跌1.73點，商品銷售收入環比景氣指數收於91.69點，環比下跌3.13點，商品周轉速度環比景氣指數收於92.13點，環比下跌1.96點。從基本面的看，在市場流通領域，下游採購環比下降，受電商市場的衝擊，傳統市場營銷顯現不足，12月流通規模指數環比繼續走低，運營效益也處於低迷。

在十二大類行業中，運營效益環比景氣指數有三個大類上漲，九個大類下跌。在三大類上漲商品中，「廚用五金與建築裝潢五金」，較上期小幅上升4.51點與3.99點；在九個大類下跌的商品中，跌幅值位居前兩位有「安防產品與運動休閒五金」環比下跌，跌幅值分別為9.26點與4.90點。

四、五金市場交易景氣指數的後市預測。1月份春節來臨，預計市場五金行業總體震盪為格局，指數回落可能性大。

量穩價升報收尾盤 生產景氣小幅上漲



圖（2）

一、五金產品生產景氣指數的概述。2014年12月份五金產品生產景氣指數收於96.24點，環比小幅上漲0.85點，同比景氣指數收於91.66點，比去年同期下調0.37點。分類指數中生產銷售穩定，客戶量繼續回流，商品存貨周轉速度延續上行通道，生產市場需求景氣指數與運營效益指數保持平穩。

從國內生產經營狀況的基本面來看，還將保持平穩增長的態勢。據2014年12月中國製造業採購經理指數顯示，中國製造業採購經理指數（PMI）為50.1%，比上月回落0.2個百分點，表明我國製造業保持穩定運行的基本態勢，但增長動力仍顯不足。分企業規模看，大型企業PMI為51.4%，比上月小幅回落0.2個百分點，繼續位於臨界點以上；中型企業PMI為48.7%，比上月回升0.3個百分點，仍處於臨界點以下；小型企業PMI為45.5%，比上月下降2.1個百分點，繼續處於收縮區間。

二、生產量穩價升，生產需求景氣保持平穩

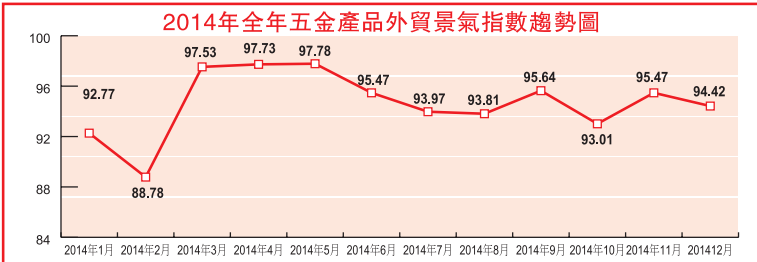
據調查資料顯示，生產市場需求景氣收於94.91點，小幅下調0.17點。據生產市場需求景氣二級分類指數顯示，生產銷售量與訂單量指數收於92.34點，與上期持平；產品出廠價格指數收於94.45點，環比上漲1.13點，增幅值高於上期2.88點；生產需求客戶量環比景氣指數收於97.92點，環比上漲4.37點，增幅值高於上期3.25點。從分類主要指標指數看出，客戶回流量大，出廠價格上升，使生產需求景氣呈現平穩的態勢。在十二大類中，生產市場需求景氣指數漲跌表現八個大類上漲，四個大類下跌。漲幅值居前有「機電五金與電子電工」，分別環比上漲為20.1點與18.75點；四個大類跌幅值居前有「廚用五金與安防產品」，分別環比下跌16.07點與12.5點。

三、銷售收入給力，拉動生產效益景氣環比上漲

12月份五金產品生產運營效益環比景氣指數收95.59點，環比上漲1.73點。據生產運營效益景氣所屬的分類指數顯示，產品銷售收入指數收於96.69點，環比上漲9.26點，銷售利潤率指數收於98.09點，環比上漲3.3點。在十二大類的五金產品中，生產運營效益景氣漲跌表現為八個大類上漲，四個大類下跌，「機電五金」產品漲幅延續上期上漲的勢頭，本期「機電五金」生產效益指數收於108.82點，環比上漲23.61點，其次「電子電工」給務反彈，環比反彈16.67點；跌幅值居首的為「建築裝潢五金」，其生產效益指數收於94.58點，環比下跌10.97點。

四、生產景氣指數的後市預測。12月份，生產景氣延續11月份，的良好態勢，生產五金行業總體各項指標回升。有望2015年1月份生產整體行業有良好的開局。

大眾產品出口回縮 外貿景氣小幅回落



圖（3）

一、五金產品外貿景氣指數的概述。如圖[3]所示，2014年12月份外貿景氣指數收於94.42點，環比下跌1.05點，同比景氣指數收於91.49點，比去年同期下跌1.11點。外貿訂單局部順暢，優勢產品產銷尚可，傳統大眾產品銷售回縮，拉動本期景氣指數環比小幅下跌。

二、出口價格下降，外貿需求景氣小幅回落

12月份外貿需求景氣指數收報於94.31點，環比下跌2.0點。其中外貿市場需求出口價格景氣指數收於94.59點，環比下跌2.38點，出口交貨量指數收於91.76點，環比小幅下跌0.62點。出口訂單量上期強勁反彈後，本期出現天折，本期出口訂單指數收於88.46點，較上期回落了6.25點，說明訂單仍顯有限，市場銷售震盪小跌，行業流通景氣呈現信心不足。

從十二大類五金產品來看，優勢產品表現尚可，大眾產品銷售回縮，本期外貿需求景氣指數行情呈現四個大類上漲，八個大類下跌的態勢。漲幅值居前的有「日用五金電器與車及配件」環比上漲6.2點、5.94點；跌幅值居前的有「運動休閒五金與建築裝潢五金」，環比下跌分別為16.25點與13.38點。

三、「兩率」小幅上漲，支撐着效益景氣指數小幅上漲

12月份運營效益環比景氣指數收於94.12點，環比上漲0.13點。運營效益指數的平穩，主要來源於商品毛利率指數與人民幣匯率指數貢獻。本期出口毛利率指數收於94.47點，環比上漲0.64點，人民幣匯率指數收於91.98點，環比上漲0.41點。「兩率」因素，支撐效益景氣指數小幅上漲。

從十二大類五金產品來看，外貿運營效益環比景氣指數表現為五個大類上漲，七大類不同程度下跌。本月外貿運營效益環比景氣指數漲幅值居前的有「機電五金與電子電工」環比上漲13.53點與10.0點。跌幅值居前的有「安防產品與運動休閒五金」分別環比下跌5.0點、3.72點。

四、外貿景氣指數的後市預測。2015年中國外貿發展面臨的挑戰突出，外部需求難有明顯回升；中國外貿競爭優勢轉換「青黃不接」；貿易摩擦形勢依然嚴峻複雜等因素存在，中國外貿形勢回升幅度有限，風險和不確定因素較為突出；國內環境總體穩定，但經濟下行壓力依然存在，新年的1月外貿出口情況有待於觀察。

中國·永康五金指數編制辦公室
2015年1月10日

製作單位：中國·永康五金指數編制辦公室 浙江中國科技五金城集團有限公司 網址：http://www.ykindex.com/ 電話：0579-87071566 傳真：0579-87071567 中國科技五金城官方微信平台：



第六屆中國(永康)國際門業博覽會將於2015年5月26日-28日在浙江永康舉辦