

平衡型基金 首選投資亞太

宏利亞太澳息成長平衡基金經理人徐志偉指出，相較於美國與歐洲股市目前市盈率(PE)分別為18倍與17倍，亞太除日本股市市盈率仍僅14倍，加上堅實的基本面，顯示亞太股市是較佳選擇。

亞太股市PE14倍吸引

他表示，特別是中國股市，在中國政府實施一連串新措施支持股市，以及過去吸引資金的房市、理財產品在中國政府打房、整頓理財產品政策實施下，回報率皆縮水，使得豐沛資金持續湧入股市，暢旺A股表現。

中國小型股具上升空間

他表示，中國創業板股票目前市盈率達67倍、深圳綜合指數市盈率達34倍，全球小型股市盈率平均也有24倍，反觀MSCI中國指數的小型股市盈率僅17倍，具市盈率調升上漲空間。

他指出，自2015年2月開始，亞太企業盈利預測動能，一反自2010年9月開始持續落後全球企業的局面，轉為優於全球3.6%，並在3至4月持續超越全球表現，更是促使資金重返亞太。至於債市部分，由於2011年、2013年與2014年底美債利率反彈期間，投資級亞洲債利差仍收斂。

亞投資級債息勝歐美

徐志偉認為，美債利率經過調整後，後續上升空間



在波動市中相對抗跌的平衡型基金，首選投資亞太區股市，其中內地中小型股具上升空間。圖為上海證券交易所。資料圖片

有限，有利於投資級債表現。目前亞洲投資級債券收益率仍高於美國與歐投資級債券收益率，顯示目前亞洲投資級債券仍較具投資價值。

平衡型基金是共同基金的一種，是指可同時持有各種資產的共同基金。與平衡型基金相對的，即是單一資產類別的股票基金、債券基金、貨幣基金等。相較於單一資產類別的基金，該類基金以投資多種資產的方式，分散投資風險，放棄較投機性的利得，以獲得相對穩定的投資績效，追求降低投資回報之變動程度。

金匯 馮強

通脹放緩 加元跌勢持續

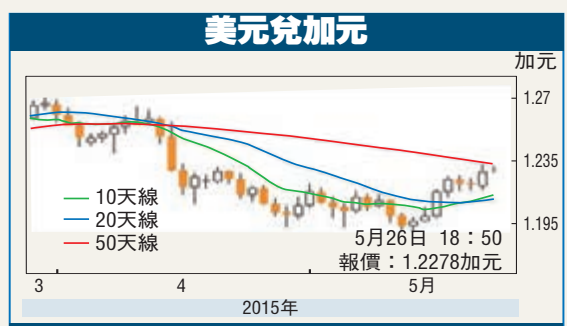
美元兌加元上週初在1.2000獲得較大支持後迅速反彈，上週尾段升幅擴大，一度走高至1.23205周高位，本週初走勢偏穩，大部分時間窄幅活動於1.2275至1.2310水平之間，保持上週升幅。

加拿大統計局上週五公布3月份零售銷售值按月上升0.7%，連續兩個月攀升，而銷售值更是去年11月以來的高位，不過按月升幅卻顯著遜於2月份的1.5%。此外，加拿大4月份消費者物價指數年率放緩至0.8%，低於3月份1.2%升幅，是2013年10月份以來最小的增長幅度，顯示加拿大通脹仍有下行風險，再加上紐約期油近3周以來的反彈走勢持續受制於每桶60至62美元的主要阻力位，均有助美元兌加元近期再度呈現反彈走勢。

美國上週五公布4月份消費者物價指數按月上升0.1%，按年下跌0.2%，但扣除食品及能源的核心消費者物價指數按月升0.3%，為兩年多以來最大升幅，而按年則有1.8%升幅，與3月份相若之外，更有逐漸靠近美國聯儲局2%通脹目標的傾向，將增加聯儲局的升息機會，數據帶動美元兌各主要貨幣迅速轉強。美國聯儲局主席耶倫上週五傾向於今年升息的言論，將為不利加元的短期表現，預料美元兌加元將反覆走高至1.2380水平。

希債或違約 金價借勢反彈

上週五紐約6月期金收報1,204美元，較上日下跌0.10美元。美國4月份核心通脹按月升幅高於預期，同時聯儲局主席耶倫的言論顯示美元今年較後時間有升息機會，現貨金價上週五曾走低至1,201美元。隨著希臘債務有違約風險，現貨金價繼續維持1,200美元之上，再加上美國商品期貨交易委員會公布截至5月19日當周，對沖基金及基金經理持有的黃金淨長倉數量急升近140%至86,672張，連續兩周回升，有利金價，預料現貨金價將反覆走高至1,215美元水平。



金匯錦囊

加元：美元兌加元將反覆走高至1.2380水平。
金價：現貨金價將反覆走高至1,215美元水平。

在市場快速波動的趨勢下，平衡型基金成為投資者的熱門選擇；以投資區域來說，宏利亞太澳指出，亞洲股債相對歐美地區優勢明顯，包括內地、香港股市行情走好，亞太企業盈利動能持續，亞洲投資級債券相對具有較高收益率，是平衡型基金看好的投資地區。



金匯 出擊

耶倫加息立場 支持美元上行

上週美國經濟數據傾向利好，且美聯儲主席耶倫重申今年會加息，美元上週創出2011年來最大單周漲幅。美國核心通脹率高於預期。美國4月份核心消費者物價指數(CPI)上漲0.3%，為2013年1月來最大漲幅；4月新屋建設升逾七年最高水平，這些資料給了美聯儲更多證據表明經濟增長已經足夠強勁，可以實施2006年來的首次加息。

美首季GDP數據受關注

此外，美聯儲(FED)主席耶倫上週五表示，假如經濟與自己的預期相符，則今年加息是「適宜」的。此番言論支持了美元。本週將迎來美國國內生產總值(GDP)、耐用用品訂單、房屋與消費者信心等數據，經濟增長力度是否足以承受加息將可從中尋得線索。從目前預期來看，市場人士對於第一季GDP資料十分悲觀，這可能成為阻礙美元進一步走強的風險因素。除了這一系列數據以外，G7會議、希臘問題以及多

名美聯儲投票委員講話也將受到關注。

希臘和歐元區其他國家的協商陷入僵局，漸失耐心的德國總理默克爾警告稱，必須在本月底前達成協議。希臘執政黨一位高級議員上週三表示，希臘無法向國際貨幣基金組織(IMF)償還6月5日到期的貸款，除非國際金主釋放更多援助。而希臘內政部長Nikos Voutsis上週六表示，希臘若不能與債權人達成協議，下月將無力償還國際貨幣基金組織(IMF)的貸款。

歐元倘失1.1035轉弱

技術圖表分析，自2月至5月初，歐元走勢形成一雙底形態，頸線位置處於1.1035，需慎防若後市回跌至此區下方，則可能令歐元再度陷入弱勢整理。而本月中旬歐元的衝高止步於1.1466，在2月份歐元波動則是受壓於1.15關口下方，可見此區附近仍是遇着較大阻力，在未能破位下出現過去一周的回跌，同時，相對強弱指標及隨機指數依然處於下跌，短期應見歐元仍傾向承壓，估計下一級關鍵為50天平均線1.0950，這將是歐元由強轉弱的標誌分界線，延伸關鍵將看1.08及1.0520。上方阻力估計在10天平均線1.12及1.1320，重要阻力仍指向1.15關口。

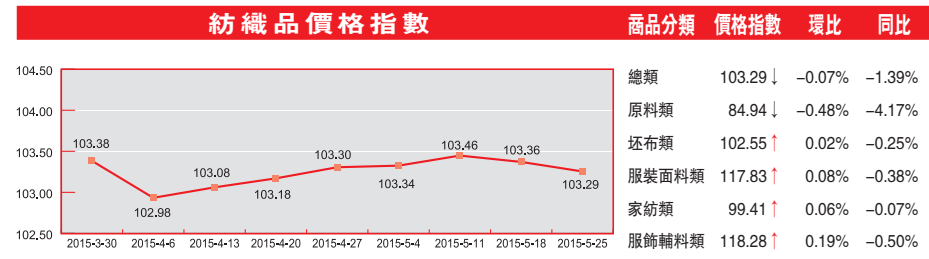
英皇金融集團(香港)總裁 黃美斯

本周數據公布時間及預測(5月26-29日)							
日期	國家	報告	預測	上次			
26	日本	7:50AM	4月份勞務生產物價指數#	-	+3.2%		
		8:30PM	4月份耐用用品訂單	-0.6%	+4.4%		
		10:00PM	4月份新屋銷售(單位)	51.0萬	48.1萬		
27	美國	無重要數據公布					
		28	歐盟	6:00PM	4月份歐元區經濟情緒指數	-	103.7
				4月份歐元區工業信心指數	-	-3.2	
				4月份歐元區消費信心指數	-	-4.6	
德國	4月份人口物價指數#	-	-				
29	美國	8:30PM	截至前六次的首次申領失業救濟人數	27.4萬	27.4萬		
		3:00PM	4月份零售銷售	-	+3.5%		
29	美國	8:30PM	第一季國內生產總值(修訂)	-0.7%	+0.2%		
		9:45PM	5月份芝加哥採購經理指數	53.0	52.3		
		10:00PM	5月份密西根大學消費情緒指數	89.0	88.6		

上週數據公布結果(5月11-15日)					
日期	國家	報告	結果	上次	
18	美國	無重要數據公布			
		3月份歐元區貨物貿易盈餘(歐元)	234億	203億	
19	歐盟	6:00PM	4月份歐元區通脹物價指數#	0.0%	-0.1%
		美國	8:30PM	4月份建築動工(單位)	113.5萬
20	德國	3:00PM	4月份生產物價指數#	-1.5%	-1.7%
		21	美國	8:30PM	截至前六次的首次申領失業救濟人數
10:00PM	4月份二手房屋銷售(單位)			504萬	521萬 R
21	美國	4月份領先指標	+0.7%	+0.4%	
		4月份消費物價指數	+0.1%	+0.2%	

註：R代表修訂數據 #代表增長率

市場行情滯暢互現 價格指數微幅下跌



「中國·柯橋紡織指數」20150525期紡織品價格指數收報於103.29點，環比下跌0.07%，較年初下跌0.28%，同比下跌1.39%。

國經紡織市場行情滯暢互現。其中：原料市場行情小幅下跌，坯布市場價格略有回升，服裝面料市場布匹價量微勢回升，家紡面料成交略有回升，輔料成交小幅推升。

- 一、原料小幅下跌，滌綸小跌氨綸陰跌
據監測，本期原料價格指數收報於84.94點，環比下跌0.48%，較年初下跌0.63%，同比下跌4.17%。
1、聚脂大盤繼續下行，滌綸續跌氨綸下行
本期滌綸原料價格指數小幅下跌，受上游聚脂原料價格持續下跌影響，滌綸整體行情再度呈現疲軟下跌走勢。蕭紹地區FDY市場總體趨弱，廠家報價下跌趨緩，個別產銷略回升，大有光絲價格整理疲弱，細旦絲價弱調整；DTY市場局部弱勢，廠家以出貨為主，DTY多孔絲行情疲軟整理，滌綸廠家報價多有下調，下遊觀望氣氛較濃，江浙1.4D直紡滌短市場主流報價7750—7900元/噸出廠，市場信心不足，筒裝交投偏淡；江浙地區32S主流在12450元/噸左右，50S主流16100元/噸左右。上游聚脂原料行情疲軟下行為主，銷售偏淡，現華東地區PTA現貨主流4895—4975元/噸，MEG主流7200—7400元/噸左右，聚脂切片市場疲軟整理，成交平淡，聚脂切片江浙地區半光切片現金或三月承兌7050—7100元/噸左右。
- 2、錦綸平穩繼續整理，氨綸市場需求下滑
錦綸上游原料市場弱勢，國內純羊毛市場現貨價格下跌，主流價在5600—5700元/噸，下游需求一般，價格呈現維持態勢。滌綸市場主流繼續整理，下游需求平穩，縐紗廠產銷情況較好，市場信心趨向較強。氨綸市場弱勢整理，因即將進入常規紡織產銷淡季，市場交投節奏仍有逐步放緩跡象，部分氨綸廠報價有所下調，40D氨綸主流價在3970—4000元/噸左右，帶動場內成交重心緩慢陰跌，短期內市場預期仍延續弱行態勢。
- 二、坯布行情小升，價格微勢上漲
據監測，本期坯布價格指數收報於102.55點，環比上漲0.02%，較年初下跌0.40%，同比下跌0.25%。
本期坯布類價格指數微勢上漲，近期，輕紡城傳統市場經營門市布倉繼續呈現小幅回升走勢，整體坯布成交量較前期小幅增長。化纖薄型夏裝坯布現貨成交和下半年現貨有一定幅度增長走勢，價格指數小幅上漲，噴織類滌麻坯布、滌綸紗坯布、滌綸紗坯布、滌綸縐紗坯布、滌綸色丁坯布和滌綸針織坯布成交量環比回升，拉動坯布類價格指數微勢上漲。但天然纖維坯布需求有所回縮，純棉坯布成交環比回落；混紡纖維坯布需求

環比回落，價格指數呈一定幅度下跌走勢，相對制約了坯布總體價格指數的上漲幅度。

三、服裝面料成交回升，價格指數微幅上漲
據監測，本期服裝面料價格指數收報於117.83點，環比上漲0.08%，較年初上漲0.01%，同比下跌0.38%。
本期服裝面料類價格指數微幅上漲，近期，因下游需求小幅回升，輕紡城傳統市場服裝面料成交局部回升，夏裝薄型滌綸仿絲面料、縐紗針織彈力面料、薄型縐紗仿麻等適銷品種得時暢銷，二級市場及服裝廠下單批發增多。部分經營門市已打閉銷路的面料返單增加，推升市場銷量。其中：純棉面料、滌綸面料、滌毛面料、滌綸面料、粘毛面料、錦綸面料、時尚面料因夏裝面料需求有所回升，現貨成交和訂單發貨較前期增長，價格指數不等同量上漲，拉動服裝面料類價格指數微幅上漲。

四、家紡成交回升，價格指數略有上漲
據監測，本期家紡類價格指數收報於99.41點，環比上漲0.06%，較年初下跌0.70%，同比下跌0.07%。
本期家紡類價格指數微幅上漲。床上用品成交小幅回升，價格指數呈小幅上漲走勢；窗簾成交呈小幅回升走勢，價格指數小幅上漲，滌綸有光FDY提花印花窗簾布、半光FDY提花印花窗簾布、DTY提花窗簾布、(FDY+DTY)印花窗簾布成交不等同量回升，創新創意色澤花型面料價量環比增長；日用家紡成交有所推升，價格指數微幅上漲；拉動家紡類價格指數小幅上漲。

五、市場需求繼續小增，輔料指數小幅上漲
據監測，本期服飾輔料類價格指數收報於118.28點，環比上漲0.19%，較年初下跌0.49%，同比下跌0.50%。
本期服飾輔料類價格指數微幅上漲，線纜類成交明顯回升，價格指數漲幅依然較大；花邊類成交小幅推升，價格指數小幅上漲；服裝裡料成交小幅推升，現貨成交和訂單發送局部小增，滌塔夫、輕紡紗、五枚線、色丁、口袋布現貨成交不等同量推升，價格指數小幅推升；拉動服飾輔料類價格指數小幅上漲。

六、後市價格指數預測
預計下期輕紡城行情將呈震盪小跌走勢，因下游需求將有所回縮，面料採購踴躍度將有所削弱，市場成交將呈現震盪小跌走勢。

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：謝蔚男 傳真：0575-84785651

「布滿全球」對接會
TEL:0575-84567888
時尚紡織精彩有約 對接平台商機無限

中國第一個紡織品指數 中國·柯橋紡織指數

20150525期 價格指數評析

中國首個海外LNG基地投產

香港文匯報訊(記者羅洪嘯北京報道)中國在海外投資的首個世界級LNG(液化天然氣)生產基地柯蒂斯項目近日在澳大利亞昆士蘭州建成投產，這是中國首次參與海外LNG項目上、中、下游全產業鏈。

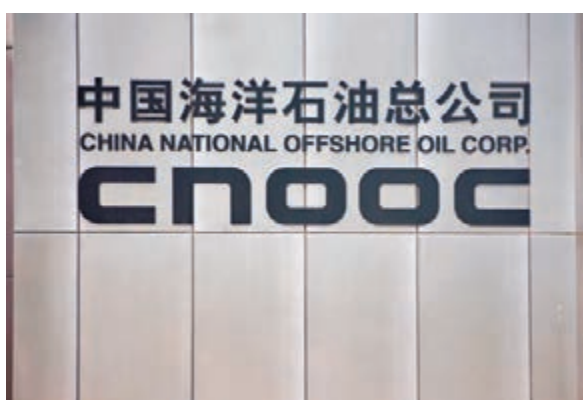
澳昆士蘭州煤層氣項目

項目煤層氣源探明和控制開採儲量合計達3,500億立方米，通過柯蒂斯項目，中國可直接獲得長達20年、360萬噸/年的LNG資源供應。

中海油旗下電氣集團作為第二大項目權益和投資方，先後投入60億美元，獲得了上游資產25%的權益和中游液化廠一號生產線50%的權益。中海油集團董事長楊華表示，該項目的建成投產將增強中國在LNG生產和分配領域的話語權。

增強LNG生產分配話語權

柯蒂斯項目是全球首個以煤層氣為氣源的世界級LNG項目，通過該項目中國在全球LNG產業鏈實現了



中海油在澳大利亞先後投入60億美元，在煤層氣項目建立上中下游LNG業務生產基地。資料圖片

從中下游到上游的拓展。2015年1月項目液化廠一號生產線外輸了第一船試產LNG，至今已交付了16船LNG。目前二號生產線正在調試，預計將於今年三季度投產，屆時項目LNG產能可達850萬噸/年。

原奇瑞補貼 轉至中聯重科

香港文匯報訊(記者董曉楠 湖南報道)農業部農機化司近日對外發布，暫停以原奇瑞重工股份有限公司名義申報的4YZ-4C1自走式玉米聯合收穫機的補貼資格，標誌着以原奇瑞重工名義申報的包括產品補貼資質、產品鑒定證書等全面升

原奇瑞補貼 轉至中聯重科

級為中聯重科股份有限公司(中聯重科控股企業)，中聯重科農業機械業務全面駛上發展快車道。

助農機業務加快發展
去年8月20日，中聯重科聯合弘毅投資併購國內農業機械龍頭企業

中國金幣 CHINA GOLD COIN 香港經銷商 大洋金幣 OCEAN GOLD COINS
中國金幣總公司隸屬央行企，「中國金幣」乃世界金銀幣行業著名品牌。
中國人民銀行官方權威限量發行
中國佛教聖地 九華山 金銀紀念幣
現已接受訂購
大洋金幣 OCEAN GOLD COINS 專營中港澳台金銀紀念幣 長期收購中國現代金銀幣
2854 0618 www.goldcoins.hk
香港灣仔軒尼詩道209號金軒商業大廈地下A舖