

金匯 動向

馮 強

就業雖偏強
加元反彈受限

美元兌加元上周二在1.2370獲得較大支持後呈現反彈，上周五更走高至1.2560水平。美國上周五公布5月份新增28萬個非農就業職位，較4月份顯著增加，就業參與率攀升至62.9%，高於預期，平均時薪按月上升0.3%，高於4月份的0.1%，數據增加美國聯儲局在9月份的升息機會，引致美元兌加元曾一度上揚至1.2560。

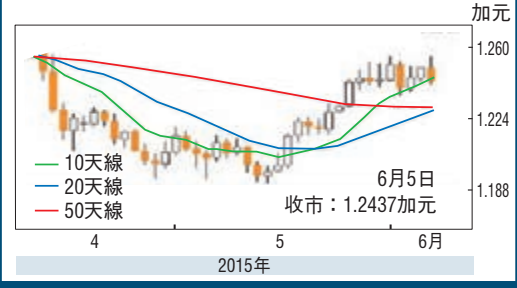
隨着加拿大統計局上周五公布5月份新增5.89萬個就業職位，大幅多於預期，部分投資者迅速回補加元空倉，帶動美元兌加元上周尾段掉頭跌穿1.25水平，並且反覆回落至1.2430。

央行不輕易收緊政策

雖然加拿大5月份就業數據表現偏強，但4月份就業職位卻有近2萬個的下降幅度，反映就業市場還未穩定，據加拿大統計局公布的資料顯示，3月份及4月份出口分別有近0.5%及0.7%的跌幅，再加上首季經濟按季收縮0.1%，大幅遜於第4季的0.6%增長幅度，該些因素將令加拿大央行現階段不會輕易把貨幣政策立場轉向偏緊，對加元的升幅構成限制。此外，美國就業數據好於預期，同時平均時薪有明顯增長，將有助通脹的逐漸回升，美元有機會延續上周五的偏強走勢，預料美元兌加元將反覆走高至1.2530水平。

上周五8月期金收報1,168.10美元，較上日下跌7.10美元。現貨金價上周初受制1,204美元阻力後表現疲弱，持續處於反覆下跌走勢，上周五更一度走低至1,162美元的11周低位。美國商品期貨交易委員會公布截至6月2日當周，對沖基金及基金經理持有的黃金淨長倉數量下跌近5.6%至68,908張，連續兩周下跌，而美國5月份非農就業數據偏強，有助美元表現，增加金價下行壓力，預料現貨金價將反覆走低至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1.2530水平。
金價：現貨金價將反覆走低至1,160美元水平。

通縮風險減 歐股基金受捧

最新出爐的「花旗經濟

驚奇指數」傳來佳音，5

月中一度為負值，6月初

已經轉為正值，除了顯示

希臘倒債疑慮淡化，近期

公布的歐元區經濟指

標，如綜合採購經理人

指數（PMI）、零售銷

售數據、失業率，均超

乎市場預期的好，加上

歐洲央行上調通脹預

測，歐洲股市增長

動能可期，國際資

金已收集歐洲股票

型基金。

保德信歐洲組合基金經理人李宏正指出，儘管歐洲央行（ECB）對歐元區經濟展望看法大致持平，今、明兩年經濟增長率預測在1.5%及1.9%，2017年預測則上調0.1個百分點至2.1%，但上周最令投資人驚喜的，是ECB上調通脹展望，從零上調至0.3%，暗示歐元區通縮風險已經減輕。

歐央行上調通脹展望

李宏正進一步分析，歐元區上周公布的3項重要經濟指標，均優於市場預期：5月PMI終值上調到53.6；4月零售額月增0.7%，創去年初以來最大增幅，失業率則下降至11.1%，寫下3年新低，各項指標可望刺激通脹升溫；而看好歐洲股市後市，國際資金也收集歐洲股票型基金，今年前5月已累積淨流入658億美元。

未來企業盈利趨樂觀

李宏正說，雖然希臘債務協商仍陷僵局，但對歐洲股市而言，已不再是出乎意料的「黑天鵝」，從「盈利修正比率」可以明顯看出目前市場對未來企業盈利的看法，大於1即表示多數的分析師預估盈利修正是往上調，根據5月機構經紀人預測系統（IBES）的統計，道瓊歐洲600指數

金匯 出擊

英皇金融集團（香港）總裁 黃美斯

美加息預期增 金銀價續受壓

低於1170美元將陷弱勢

倫敦黃金上周五觸及11周低點1162.35美元，並錄得第三周連跌，因在美國公布強於預期的就業數據，鞏固了今年升息的前景後，促使美元大漲。美國勞工部公布，5月非農就業崗位增加28萬，增幅為12月來最大，路透訪查的分析師原先預測為增加22.5萬。

雖然失業率從4月的近七年低點5.4%升至5.5%，但這是由於有更多人，也許是剛剛邁出校門的大學畢業生，進入了勞動者行列，說明就業市場的信心改善。3月和4月的就業崗位增幅被上調了3.2萬人；此外平均時薪也上升0.08美元。這些表現提升了美國聯邦儲備理事會(FED)在今年收緊貨幣政策的機率。

就業數據公布後，美元指數升1.5%，日內高位觸及96.91，脫離上日碰及的兩周低位94.65。紐約聯儲總裁杜德利上周五表示，仍預計美聯儲將在今年稍晚升息，但只有在經濟增長從上半年疲弱的局面中反彈，及就業市場進一步改善的情況下。此外，投資人也在關注希臘局勢，此前希臘推遲償還周五到期的國際貨幣基金組織(IMF)貸款。

圖表走勢分析，過去兩個月金價處於區間震盪，而五月中旬雖曾一度衝高，但僅上見1,232.20美元，受壓於250天平均線，而亦再未能突破這技術阻力下，其後金價出現顯著滑落，至上周金價更一度跌破5月初低位1,170美元水平，需特別留意若本周金價仍持於此區下方，將是金價重陷弱勢的重要里程碑，預測延伸跌幅可至1,163以至1,153美元水平，之後有機會再探三月份所創的年內低位1,142美元水平。另一方面，目前上方較近阻力則估計在1,180及1,186美元水平，下一級阻力估計在1,206美元水平。

倫敦白銀方面，銀價周四跌至15.94美元，為5月1日以來最低。隨着價位下破一系列延展自三月份的上升趨向線，估計短期銀價尚見下跌空間，留意上周亦見10天平均線已跌破25天平均線，形成利淡交叉，同樣預示着弱勢傾向。下方支持持為15.70及15.30美元，進一步可看至14.70及13.80美元。上方阻力預測見於50天平均線16.56及17.10美元，重要阻力為17.80水平。



■歐洲央行上調通脹預測，代表歐洲擺脫通縮、經濟有改善。圖為歐洲央行行長德拉吉。

資料圖片
未來12個月的盈利修正比率為1.11，顯示市場對歐洲股市未來獲利能力轉趨樂觀。

花旗經濟驚奇指數（Citygroup Economic Surprise Index, ESI）是由花旗銀行將經濟事件客觀量化指標，先計算經濟數據發布的實際結果與市場預期差異，除以市場預估值，得到一個標準化變動差（standard deviation）；驚奇指數同時考慮勞動市場、消費支出、投資、國際貿易、通脹、金融活動等6大類，以及PMI、耐久財訂單、失業率等30多項重要經濟數據。

本周數據公布時間及預測(6月8-12日)						
日期	國家	香港時間	報告	預測	上次	
8	日本	7:50 AM	4月份來往賬盈餘(日圓)	-	27,953 兆	
	德國	3:00 PM	4月份貿易盈餘(歐元)	-	230 億	
9	日本	7:50 AM	5月份貨幣供應#	-	+3.6%	
10	無重要數據公布					
11	澳洲	7:50 AM	5月份失業率#	-	6.1%	
	美國	8:30 PM	截至前周六的首次申領失業救濟人數	27.8 萬	27.6 萬	
			5月份零售額	+1.1%	0.0%	
			5月份入口物價指數	-	-0.4%	
		10:00 PM	4月份商業存貨	+0.2%	+0.1%	
12	歐盟	6:00 PM	4月份歐元區工業生產#	-	+1.8%	
	德國	3:00 PM	5月份批發物價指數#	-	-0.9%	
	美國	8:30 PM	5月份生產物價指數	+0.5%	-0.4%	
		10:00 PM	6月份密茲根大學消費情緒指數	91.5	90.7	
上周數據公布結果(6月1-5日)						
日期	國家	香港時間	報告	結果	上次	
1	德國	3:00 PM	5月份消費物價指數#	+0.7%	+0.5%	
	美國	8:30 PM	4月份個人收入	+0.4%	0.0%	
			4月份個人開支	0.0%	+0.5%	
		10:00 PM	5月份供應管理學會製造業指數	52.8	51.5	
2	歐盟	6:00 PM	4月份建築開支	+2.2%	+0.5%	R
			4月份歐元區生產物價指數#	-2.2%	-2.3%	
			5月份歐元區消費物價指數#	+0.3%	0.0%	
	德國	3:00 PM	4月份就業人數	*+22,000*	-	
	美國	10:00 PM	4月份工廠訂單	-0.4%	+2.2%	R
3	澳洲	9:30 AM	第一季國內生產總值#	+2.2%	+2.3%	
	歐盟	6:00 PM	4月份歐元區失業率	+0.7%	+1.6%	
			4月份歐元區失業率	11.1%	11.3%	
	美國	8:30 PM	4月份貨物及勞務貿易赤字(美元)	409 億	506 億	R
		10:00 PM	5月份供應管理學會服務業指數	55.7	57.8	
4	澳洲	9:30 AM	4月份貨物及勞務貿易赤字(澳元)	18.83 億	15.91 億	R
			4月份零售額	+0.3%	+0.3%	
	美國	8:30 PM	截至前周六的首次申領失業救濟人數	27.6 萬	28.4 萬	R
			第一季非農業生產力(修訂)	-3.1%	-1.9%	
			5月份失業率	5.5%	5.4%	
			5月份非農業就業人數	+28.0 萬	+22.1 萬	R
註：R代表修訂數據 #代表增長年率						

雲智慧科技：中國原創理論、「互聯網+」和「工業4.0」的重要基石

2015年全國兩會上，中國國務院總理李克強在政府工作報告中明確提出要「制定『互聯網+』行動計劃」。隨之，「互聯網+」概念便迅速走紅並成為各大媒體和輿論關注的焦點。

近日，中國虛擬儀器之父、北京東方振動和噪聲技術研究所（COINV）名譽所長應懷樵教授在接受香港文匯報記者專訪時表示，未來，「互聯網+」將促使社會生產、消費、思維模式等產生一系列重大變革，對億萬中國人的生活將產生具有劃時代意義的深遠影響。他強調，在「互聯網+」和「工業4.0」時代，「雲智慧科技」將是重要支撐技術亦是不可或缺的基礎設施，其戰略意義業已凸顯，並將迎來良好發展機遇。

■香港文匯報記者 方金蘭

「雲智慧科技」：「互聯網+」時代和「工業4.0」的重要特徵和基石

應懷樵教授表示，以「互聯網+」為特徵的「工業4.0」將一改傳統工業時代先生產後消費的老思維，並且最終使得生產與消費之間的鴻溝逐漸消除。他認為，「雲智慧科技」和「工業4.0」概念實質上都是基於互聯網（物聯網、移動互聯網）、雲計算（大數據）、軟件製造、3D打印、智慧機器人等的智能生產和智慧工廠的第四代工業革命的核心理論概念的不同表述，前者是中國原創，而後者則為德國首創。

據介紹，應懷樵教授於1979年11月提出「軟件製造」這一中華民族原創概念，又於2012年原創提出「軟件製造一切」的概念，指出雲智慧科技是核心發動機，這是第三次工業革命乃至「工業4.0」中一個最重要的特徵和基石。

他向記者介紹，在計算機中，硬件是基礎，而真正的靈魂是軟件。此外，在互聯網中大量存在的也是在

一定的硬件基礎上運行的軟件；雲計算需要大量的軟件支持，大數據也需要軟件的更新處理；同樣，3D打印也是靠先進的軟件技術來實現其功能的。現在，照片、圖書、地圖、電影、電視、電話、傳真、唱片、錄音機、錄像機、放像機等都可以通過軟件實現。除此之外，越來越多的應用軟件出現在智能手機、U盤等移動設備中，而大量的嵌入式系統的使用使之越來越人性化、智能化，軟件在其中起到了至關重要的作用。

由此可見，現在的「軟件製造」已經不僅僅是軟件製造儀器，而是軟件用於整個製造業，乃至整個國民經濟。應教授強調，在「互聯網+」和「工業4.0」為特徵的第四次工業革命中定會產生大量的高度智能化（智慧化）的軟件（「聰明」軟件），從而進入雲智慧科技時代。

「雲智慧科技」：比肩國際、原創重大理論發明

2014年10月，李克強總理出訪德國，提出中國要與德國合作發展「工業4.0」。此後，「工業4.0」概念才開始被中國社會所關注。

所謂「工業4.0」，其實就是德國政府（高新技術戰略2020）確定的十大未來項目之一，旨在支持工業領域新一代革命性技術的研發與創新。該項目由德國聯邦科技部與聯邦經濟技術部聯手資助，在德國工程院弗勞恩霍夫協會、西門子公司等德國學術界建議下形

成，並已上升為德國國家戰略。

「工業4.0」這一概念最早由德國人於2013年3月在德國漢諾威工業展覽上推出，它實現了由集中控制向分布式增強型控制的基本模式轉變，發展目標是建立一個高度靈活的個性化和數字化的產品與服務的生產模式。較於第一次工業革命的蒸汽時代，第二次工業革命的電氣時代，第三次工業革命的信息時代，「工業4.0」被認為是利用信息化技術促進產業智能化變

未來一切，都因「互聯網+」而變

所謂「互聯網+」，實際上就是創新2.0下的互聯網與傳統行業融合發展的新形態、新業態，是知識社會創新2.0推動下的互聯網形態演進及其催生的經濟社會發展新形態。

放眼未來，可以說整個世界將因「互聯網+」而變。在「互聯網+」時代，人們眼前的世界就如同科幻大片中的場景一般：互聯網聯繫一切、無所不在、無所不能，萬物被無所不在的網絡連接，各種先進的技術極為方便地應用於各行各業……互聯網將無所不在的計算、數據、知識相互連接起來，一起形成和推進新一代信息技術（雲智慧科技）的發展。與此同時，亦推動了無所不在的創新，進而催生了以用戶創新、開放創新、大眾創新、協同創新為特點的面向知識社會的創新2.0。

可以預見，在「互聯網+」時代，新一代信息技術與創新2.0的互動和演進共同作用，改變着人們的生產、工作、生活方式，並給經濟社會發展帶來前所未有的機遇。

■應懷樵教授在第十五屆中國北京國際科博會上演講