

# 下半年美股基金續看好

金匯 馮強

## 空倉回補 加元低位喘定

美元兌加元上週初在1.2655水平獲得較大支持後迅速反彈，周二升幅一度擴大至1.2780附近3個多月來高位。隨着美元兌加元未能進一步攀升至1.28水平，而加拿大6月份僅減少6,400個就業職位，跌幅小於預期，投資者掉頭回補加元空倉，帶動美元兌加元上週五尾段反覆回落至1.2655水平，回吐上週早段近半升幅。雖然美國聯儲局主席耶倫上週五的發言傾向在今年作出加息行動，但美元兌加元反而未能持穩1.27水平後反覆回落至1.26水平，顯示美元兌加元上週往上升近過去6年來位於1.28至1.30水平之間的重大阻力區之際，投資者對持續推低加元抱有戒心，限制美元兌加元升幅。

### 周中央行議息料不變

另一方面，加拿大6月份就業人數僅微遜於5月份，並且是2010年6月以來的第2高就業人數，顯示加拿大就業人口過去5年仍然穩步增長，再加上美元兌加元上週攀升至1.2780水平，頗為接近3月份1.2830附近的6年高位，加拿大央行未必在加元位處多年低位之際，急於在本周三的政策會議上作出降息行動，而且市場對於美國聯儲局的加息預期，早已反映在加元匯價過去1年來跌幅上，美元兌加元現階段不容易向上衝破1.27至1.28水平之間的主要阻力區。預料美元兌加元將反覆走低至1.2500水平。

上週五紐約8月期金收報1,157.90美元，較上日下跌1.30美元。美國商品期貨交易委員會公布截至7月7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65%至7,574張，連續兩周顯著下跌。雖然現貨金價上週持穩1,147美元水平後迅速重上1,160美元之上，顯示市場等候希臘能否獲得債務救助協議之際，金價跌幅暫時放緩，不過聯儲局主席耶倫的加息言論不利金價，預料現貨金價將反覆回軟至1,150美元水平。



### 金匯錦囊

加元：美元兌加元將反覆走低至1.2500水平。  
金價：現貨金價將反覆回軟至1,150美元水平。

詭譎多變的2015年過了一半，上半年歷經了歐洲量化寬鬆、滬港通啓動、中國與印度降息等重大事件衝擊，全球股市出現了不小的震盪，進入下半年，還有希臘債務問題未解、美國加息時間點等變數持續影響着金融市場，究竟投資者該如何調整步伐，從中找尋獲利機會呢？綜合投信的看法，下半年的投資策略仍定調於「股優於債」，扮演領頭羊角熱的美股市場擁有多項利好優勢，仍有向上表現的空間。

富蘭克林投顧



富蘭克林投顧表示，雖利率上揚初期會造成各類資產評價面調整壓力，但根據歷史經驗，加息意味聯儲局對經濟前景的肯定，且隨着美國第2季經濟動能回暖，預期股票及信用債市將是利率上揚環境下表現較佳的資產類別，整體來說，在下半年投資策略上，第3季聚焦聯儲局加息動向及景氣動能，而短線的震盪將提供投資者加碼機會。

### 美國平衡型基金兼顧風險

不同於2004年前波加息循環，富蘭克林投顧預期聯儲局將採溫和漸進式的加息步調，加上歐日央行延續寬鬆，預計有利全球風險性資產延續多頭，股票布局則首選美國、中國、印度等亞洲股票型基金；而穩健型投資者則可透過美國平衡型基金及全球複合型債券基金，兼顧控制風險及分享景氣行情的雙重目標。

摩根投信副總經理謝瑞妍認為，下半年布局有三大投資議題，包括央行政策分化、成熟市場均衡增長、新興市場揮別底部。她說明，全球央行貨幣政策方向持續分歧，美國加息倒數計時，歐日及新興市場持續寬鬆，使金融市場在一緊一鬆的拉扯下震盪加劇；策略上依然首重波動管理，核心持有重資產則是最佳投資首選。

她進一步指出，歐日量寬(QE)政策帶動經濟動能

加速，美國經濟增長持續穩健，美歐日PMI均維持在50以上擴張水平，隨着美國經濟增長力道與歐日之間差距縮小，整體成熟市場經濟發展更加均衡，有利於帶動全球景氣穩健向上。

謝瑞妍表示，由於美國與全球其他央行貨幣政策分歧，預料美元仍將維持強勢格局，有利於以出口為主的歐洲及亞洲國家，但此舉會不利於商品價格走勢及部分美國企業財報，是以，美股雖在基本面支撐下維持多頭格局，惟向上空間將相對有限，因此投資美股宜擇強布局，精選具競爭力且財報強勁的個股。

### 美股擁穩健股息增長趨勢

富達全球股市投資長多明尼克·羅西則預期，美股在2015年下半年將東山再起，再度成為全球股市領頭羊，並持續到2016年。主要是未來智財概念主軸將持續帶領美股攀高，包括資訊科技、生物科技；另外，也看好傳媒及娛樂業前景。無論是從名目與實質的角度來看，未來利率還會維持在低檔。

他說，相較其他資產，美國股市投資評價並不會太貴，股市回報率約在高個位數，擁有穩健股息率與盈利增長的優勢，加上美國加息步調將以小幅度且漸進的方式為主，可望推升股市進一步上揚。目前美國通脹率與薪資增長僅微幅上揚，預期聯儲局將能維持一段較長的低利時間，首次加息可能落在2015年底或是2016年。

金匯 出擊

英皇金融集團(香港)總裁 黃美斯

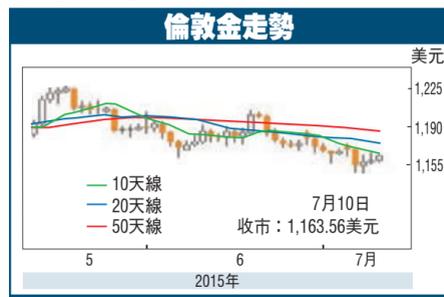
## 美元受壓 金價初步回穩

倫敦黃金去週五上漲，希臘獲取最新救助的努力出現進展跡象，帶動歐元上漲，同時亦打壓美元走勢，促使金價上揚。市場樂觀地認為，希臘能與債權人達成協議，並留在歐元區。緊接着希臘在6月30日對國基會(IMF)貸款建約，如今還須在7月20日向歐洲央行贖回34.9億歐元債券，如果沒有救助將無法做到。倘周日未能達成債務協議，其中包括向希臘政府撥付資金以應付未來幾周的債償需求的内容，那麼希臘銀行業本周就可能破產。

### 中印實金需求放緩

黃金主要消費國中國和印度的實貨需求低迷限制了漲幅，印度的金價仍較全球指標金價有貼水。金價漲至1,165美元水平，尾盤報1163.50美元，脫離周三所及低位1,146.75美元。金價稍早受到IMF的消息提振。IMF下調今年全球經濟增速預測，將近期美國經濟的疲弱納入考量。IMF預計今年全球經濟增速為3.3%，較4月預測低出0.2個百分點。另外，美國聯邦儲備理事會(FED)主席耶倫預計聯儲將在年內升息，但對就業市場仍然疲弱表達了強烈的擔憂。

耶倫在講話中表示，對美國就業市場和一些國際風險仍保持謹慎態度。耶倫沒有暗示在今年餘下的四次美聯儲會議上會否升息超過一次。



### 短線阻力1180美元

圖表走勢分析，從四月初起金價一直於1,160至1,230美元的區間爭持；六月份金價漲幅受制於200天平均線，目前200天線處於1,204美元水平。預計當前較近阻力為1,172美元水平，下一級可看至1,180及1,195美元。另外，金價目前尚處於一組短期下降通道中運行，頂部見於1,165美元水平，需作出突破才可望扭轉近期弱勢。至於下方支持則有1,159及1,148美元，較大支撐可看至1,134美元水平。

倫敦白銀方面，圖表走勢分析，銀價在一個多月以來，持續受壓於下降趨向線，目前趨向線延伸阻力於

### 本周數據公布時間及預測(7月13-17日)

日期	國家	香港時間	報告	預測	上次
13			無重要數據公布		
14	歐盟	6:00 PM	5月份歐元區工業生產#	-	+0.8%
	德國	3:00 PM	6月份消費物價指數#	-	+0.7%
	美國	8:30 PM	6月份零售額	+0.3%	+1.2%
			6月份入口物價指數(減除能源)		0.0%
			5月份商業存貨	+0.2%	+0.4%
15	美國	10:00 PM	6月份生產物價指數	+0.3%	+0.5%
		8:30 PM	6月份工業生產	+0.2%	-0.2%
		9:15 PM	6月份設備使用率	78.1	78.1
16	歐盟	6:00 PM	5月份歐元區貿易盈餘(歐元)	-	249億
	美國	8:30 PM	6月份歐元區通脹率(修正)	+0.2%	+0.3%
			截至前週六的首次申領失業救濟人數	28.3萬	29.7萬
17	美國	7:50 AM	6月份消費物價指數	+0.3%	+0.4%
		9:30 AM	6月份失業率	6.0%	5.9%
	日本	7:50 AM	6月份貨幣供應#	+3.8%	+4.1%
	德國	3:00 PM	5月份貿易盈餘(歐元)	195億	218億
	美國	8:30 PM	截至前週六的首次申領失業救濟人數	29.7萬	28.1萬
10	德國	3:00 PM	6月份批發物價指數#	-0.5%	-0.4%

### 上週數據公布結果(7月6-10日)

日期	國家	香港時間	報告	結果	上次
6	美國	10:00 PM	6月份供應管理學會服務業指數	56.0	55.7
7	德國	3:00 PM	5月份工業生產	0.0%	+0.9%
	美國	8:30 PM	5月份貨物及勞務貿易赤字(美元)	419億	407億
8	日本	7:50 AM	5月份來往帳盈餘(日圓)	18,809兆	13,264兆
9	澳洲	9:30 AM	6月份失業率	6.0%	5.9%
	日本	7:50 AM	6月份貨幣供應#	+3.8%	+4.1%
	德國	3:00 PM	5月份貿易盈餘(歐元)	195億	218億
	美國	8:30 PM	截至前週六的首次申領失業救濟人數	29.7萬	28.1萬
10	德國	3:00 PM	6月份批發物價指數#	-0.5%	-0.4%

15.74美元水平；同時，這兩周銀價更是16美元關口也難越雷池，更關鍵的預料為50天平均線16.28美元水平，銀價需回返此區上方，才可望扭轉近月來之下跌走勢。預料下試支持可看至15.30及14.70美元，下一級預料為14.10美元水平。

# 中國·永康五金指數

2015年6月份

## 市場需求平淡顯現 景氣指數繼續走軟



圖(1)

## 生產效益小幅下降 景氣指數小幅下調



圖(2)

## 國外市場需求回縮 外貿景氣延續回調



圖(3)

一、五金市場交易景氣指數繼續走低。2015年6月份五金交易景氣環比指數收於88.5點，較上期下跌3.74點；五金市場需求平淡顯現。其中：車及配件、建築裝潢五金市場行情不容樂觀，市場銷量繼續回縮，場內存在較濃觀望情緒。

二、市場需求平淡顯現，需求指數繼續探低。6月份，市場需求環比景氣指數收於80.67點，較上期環比下降6.24點，跌幅值較上期有所放緩，市場需求環比景氣指數的繼續探低。商品銷售量下降、價格走低仍唱主角，本期商品銷售量環比景氣指數收於82.49點，環比下降3.97個點。在十二大類商品中，市場需求環比景氣指數呈現出兩個大類上漲，十個大類下跌。漲幅居行業之首有「電子電工」市場需求環比景氣指數收於97.69點，環比上漲了4.84點；在十二大類中跌幅居前有「車及配件」，分別環比下跌22.28點，其次是「建築裝潢五金」較上期下跌了21.2點。

三、銷售訂單清淡、效益景氣指數小幅下跌。6月份，永康五金市場效益景氣指數總體小幅下跌，本月場內商戶普遍反映，場內銷售清淡，市場景氣指數中的運營效益環比景氣指數收於96.01點，較上期環比小幅下跌4.89點，其中銷售量環比景氣指數收於82.49點，環比下降3.97點，因銷售多顯平淡，整體市場營銷顯現乏力走勢，價格穩中局部回軟，訂單局部顯現不足；商品存貨周轉速度環比景氣指數收於82.7點，環比下跌2.5點，部分經營戶因銷售冷清而關停轉讓，致使市場銷量環比下行帶來一定影響。

在十二大類行業中，呈現出四漲八跌的格局，「安防產品」漲幅居前，環比上漲9.34點；跌幅居前有「車及配件」，環比下跌了17.23點，其次是「建築裝潢五金」，環比下跌14.26點。

四、五金市場交易景氣指數的後市預測。預計7月五金市場行情將呈震盪小跌走勢，因下游需求仍顯不足，市場行情走勢繼續偏淡，整體市場成交將呈現震盪小跌走勢。

一、五金產品生產景氣指數小幅下調。2015年6月份生產企業景氣指數收於94.74點，較5月份環比小幅下調0.82點；同比景氣指數收於89.6點，比去年同期下降1.58點；對後市判斷，預期景氣指數收於96.64點，小幅下跌1.44點。生產景氣指數的小幅下調，主要受生產運營效益景氣指數下降因素的拖累。

二、銷售利潤率下降，生產效益景氣小幅下跌。6月份五金產品生產運營效益環比景氣指數收於93.89點，環比下降2.26點。因受供給要素原材料購進價格上漲的影響，銷售利潤率下降，致使本期生產運營效益景氣指數環比回調，本期原材料購進價格水平景氣指數收於100.22點，環比上漲1.16點；銷售利潤率環比景氣指數收於96.13點，環比下跌1.94點；總體經營生產狀況環比景氣指數收於94.66點，環比下跌2.5點。

在十二大類的五金產品中，生產運營效益景氣指數表現為四個大類上漲，七個大類下跌，一個大類持平。其中「機械設備」漲幅居前，較5月份上漲2.92點；跌幅居前有「車及配件」，較上期下跌了9.84點；電子電工與上期基本持平。

三、客戶量上升，生產市場需求指數小幅反彈。6月份生產需求環比景氣指數收於94.59點，較5月份環比小幅反彈2.67點。據調查資料顯示，生產需求景氣指數小幅反彈主要是受二級指數客戶數量環比景氣指數上升的影響，本期客戶數量環比指數收於96.76點，環比小幅上漲4.94點。據調查的生產企業反映本期客戶量的上升，客戶量訪問主要表現為瞭解行情、觀望情緒為主，而實際上單客戶量不多。本期銷售量與訂單量景氣指數收於90.7點，環比下跌2.34點，總體內需訂單承接再度回落，生產市場需求並不樂觀。

在十二大類的五金產品中，生產需求景氣指數四個大類表現為上漲，漲幅值居前是「門及配件」，較上期上漲12.24點；七個大類表現為下跌，跌幅值居前是「車及配件」，生產需求景氣指數分別較5月份下跌了6.18點；電子電工與上期基本持平。

四、後市生產景氣指數預測。7月份，預計五金行業總體呈環比下降走勢，據調查資料顯示，在車及配件、機電五金行業將出現繼續下降的格局。隨著品種訂單顯現不足，預計7月份景氣指數總體處於低迷態勢。

一、五金產品外貿景氣指數小幅回落。2015年6月份外貿景氣指數收於94.53點，環比下跌1.59點，需求景氣指數中的出口量、訂單量、出口交貨量繼續回落，出口銷售額、商品毛利率延續下跌。國外市場需求不足，我國出口壓力繼續加大，五金行業外貿景氣指數也難成氣候。

二、出口量下跌幅度加大，外貿需求指數跌勢延續。從需求端看，6月份出口量與訂單量雙雙下跌，外貿需求景氣指數跌勢延續，6月份外貿需求景氣指數收於93.53點，較5月份環比下降4.24點，其中外貿商品出口交貨量環比景氣指數收於88.37點，環比下跌8.05點，出口訂單量指數收於89.71點，環比下跌7.42點，跌幅均較上期加大，我國在國外市場面臨競爭壓力進一步加大。

從十二大類五金產品出口情況觀察，外貿需求景氣指數形成三個大類上漲，三個大類持平、六個大類下跌的格局，漲幅值首的是「機電五金」，環比上漲9.93點；其次「運動休閒五金」，環比上漲9.76點；跌幅值居前有「機械設備」環比下跌25.32點，其次，「門及配件」，環比下跌16.25點。

三、出口銷售額、商品毛利率下降，效益景氣指數呈現下跌。6月份運營效益環比景氣指數收於94.14點，環比下跌1.8點。其中，出口銷售景氣指數收於92.34點，環比下跌7.66點；商品毛利率環比景氣指數收於93.79點，環比下跌4.39點；以上兩大因素拉動效益景氣指數向下運行。隨着出口價格一直被外商打壓、人工成本進一步走高，出口企業利潤進一步縮減。本期人員工資環比景氣指數收於94.89點，環比上漲6.47點。在全球經濟不景氣的背景下，國際消費品採購行為更加理性，致使五金行業出口量齊齊跌，大大縮減利潤空間。

從十二大類五金產品來看，外貿運營效益環比景氣指數呈現四漲六跌兩持平的格局。本月外貿運營效益指數漲幅居前有「通用零部件」環比上漲1.9點；外貿運營效益環比景氣指數跌幅居前有「機械設備」環比下跌15.52點。支柱產業漲幅居前有「廚具五金」，環比上漲1.2點。

四、後市外貿景氣指數預測。對於2015年7月的出口形勢，因五金行業的綜合成本在上升，大眾產品優勢仍在削弱，又因國際經濟處在緩慢復甦的狀態，出口增長率仍呈謹慎態勢。

中國·永康五金指數編製辦公室 2015年7月10日

製作單位：中國·永康五金指數編製辦公室 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：



## 第二十屆中國五金博覽會將於2015年9月26至28日在浙江永康舉辦