

金匯 動向

馮強

人幣貶值效應

金價上試1130美元

周一紐約12月期金收報1,104.10美元，較上日急升10美元。現貨金價上周早段在1,080美元水平獲得較大支持後，逐漸處於反覆攀升走勢，本周初觸及1,108美元水平，周二升幅更一度擴大至1,119美元的3周高位。

抑美通脹或延加息

受到人民幣貶值消息影響，現貨金價周二早段曾回落至1,093美元附近，不過其後迅速反彈。隨着人民幣貶值，可能抑制美國通脹，有機會推遲美國聯儲局的加息時間，有利金價表現，預料現貨金價將反覆走高至1,130美元水平。

澳元上周在72.60美仙獲得較大支持後呈現反彈走勢，並且大部分時間處於73及74美仙水平，周二早段曾一度擴大升幅至74.40美仙附近3周高位。為進一步完善人民幣匯率中間價報價，中國人民銀行周二早上把人民幣兌美元中間價定在6.2298，較周一的6.1162出現大幅差距，顯示人民幣對美元貶值近2%，消息導致商品期貨急跌，澳元輕易失守74美仙水平後反覆回落至73.05美仙附近，走勢疲弱。

雖然希臘與四方債權人經過近兩周談判後達成第3輪救助協議，歐元周二曾一度向上逼近1.1050美元附近一周多高位，不過今次匯價明顯未能受惠於歐元的偏強表現，主要是人民幣兌美元周二下跌至接近3年低點，除了使澳洲對中國的出口表現構成負面影響之外，將增加澳元的下行壓力，再加上人民銀行在完善人民幣兌美元中間價報價之際，不排除人民幣仍有貶值空間，部分投資者對推高澳元仍抱有戒心，不利澳元短期表現。此外，澳元過去3周的反彈走勢均持續受制於74.30至74.50美仙之間的重要阻力區，而本周二的急跌走勢，將使市場氣氛較為不利澳元，預料澳元將反覆走低至72.30美仙水平。



金匯錦囊

澳元：澳元將反覆走低至72.30美仙水平。金價：現貨金價料走高至1,130美元水平。

美加息前 買醫療基金降風險

美元加息預期來勢洶洶，投資者積極尋覓更穩健的理財標的。今年以來，醫療產業整體回報率達14.17%，領先全球股市回報率4.96%近一成。其中，醫療服務次產業漲勢最猛，逼近兩成，投行建議，投資生物醫療基金，應平衡佈局製藥、醫療、生物科技等產業。

■ 保德信投信



保德信全球醫療生化基金經理人江宜度指出，依照全球行業分類標準，醫療保健產業主要可分為四大次產業：製藥、生物科技、醫療器材及醫療服務，以上一周而言，美國醫保巨頭Acta財報優於預期，同時上調全年盈利預測，帶動醫療保險業展轉佳，使得醫療服務成為最為抗跌的次產業。

業。

歐美醫療股次季績佳

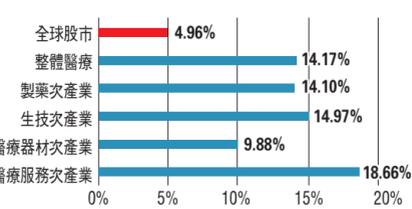
江宜度進一步分析，歐美兩地的醫療類股第二季財報表現出色，整體醫療產業的盈利展望仍然樂觀，雖然財報季漸入尾聲，不過醫療器材產業中的重量級企業美敦力(Medtronic)尚未公佈，財報利好仍有機會再帶動醫療器材的落後補漲行情。

醫療服務今年來升18%

附圖可見，今年以來醫療產業整體回報率達14.17%，遠遠跑贏同期全球股市回報率的4.96%，而整體醫療產業回報率14.17%，其中以醫療服務次產業的升幅達18.66%最大。

她說，整體醫療產業的市盈率目前接近20年平均18.3倍，仍在合理區間，從市盈率來看，股價尚無過熱的狀況；除了併購案和新藥研發的進度之外，醫療器材與行動科技整合的趨勢也是市場關注焦點，例如Dexcom公司就在今年推出可以與蘋果iPhone還有Apple Watch搭配的隨身血糖監測儀，持續創新將是整體醫療產業維持成長的重要驅動力。

全球股市及醫療產業今年以來回報走勢



資料來源：理柏，截至2015年8月10日，以美元計息總回報率，全球股市為MSCI世界指數、整體醫療產業為MSCI世界醫療指數，回報採計MSCI醫療次產業指數。

採定期定額分批投資

江宜度提醒，投資醫療保健產業，應平衡佈局各次產業，包括不受景氣循環影響的製藥業、具備強勁的生物科技類股、具高盈利率的醫療服務業、受惠人口老化的醫療器材業；建議在聯儲局加息前美股波動加大的此刻，以定期定額，或分批佈局的投資，降低選時風險。

金匯 出擊

英皇金融集團(香港)總裁 黃美斯

內憂外患打壓 澳元低位徘徊

人民幣貶值 不利澳洲出口

澳元兌美元上一次觸及平價水平是在2013年5月份，自此之後，受旨在重振經濟的一系列降息舉措影響，澳元已經下跌了超過26%。美國期貨市場的官方資料顯示，資產經理和對沖基金上週持有的澳元淨空頭寸規模創下2013年8月以來的最高峰，總計達85,614手合約。市場上普遍瀰漫的澳元悲觀人氣，從很大程度上反映出在持續了十年的礦業投資熱潮逐漸退去之時，澳洲的經濟前景未許樂觀。

此外，隨着大宗商品價格的下跌，加之澳洲的最大貿易夥伴中國的經濟減速，澳洲的前景變得愈加黯淡。澳洲最大出口產品鐵礦石的價格從四年前的每噸190美元跌至56美元左右，並且市場普遍預期將進一步走低。上週五澳洲央行下調了對當前財政年度的經濟增長預期，增速從之前預期的2.75%-3.75%降至2.5%-3.5%。不過，澳洲央行上週一反常態，在月度政策聲明中未提及澳元的進一步貶值是必要且有可能的，這使得當日澳元顯著反彈，最高升見至0.7428，之後則維持持穩走勢，即使上週五的美國非農數據整體表現強勁，可能為美國聯邦儲備理事會(FED)9月加息打開大門，但依然未對澳元造成進一步打壓。

澳元周二大幅下跌，此前中國人民幣意外貶值以提振出口。澳元由三周高點0.7440下跌約1%，報0.7340水平，最低更曾見至0.7305，接近上月所及六年低點0.7234。中國央行周二稍早宣佈，為增強人民幣兌美元匯率中間價的市場化程度和基準性，決定完善人民幣兌美元匯率中間價報價，較上日中間價出現了接近2%的貶值，為歷史最大降幅。據一項調查顯示，澳洲7月企業信心回落，儘管營收和盈利仍然相對健康。這亦利空澳元。

澳元上周五的上升，一度突破一短期下趨向線，但至本週二澳元之急挫，又再回落至趨向線下方；目前趨向線阻力位於0.7380水平，後市仍需看匯價能突破此區，才可望澳元能保持著反彈傾向，至於7月中旬持續未能突破的0.75關口將為關鍵，進一步回穩此區上方，技術上料澳元呈初步回穩，延伸目標可至0.76及100天平均線0.7660水平。另一方面，下方支持見於0.7260，估計進一步擴大跌幅將會至0.72及0.7050水平，關鍵指向0.70關口。

今日重要經濟數據公佈

Table with columns for time, country, and economic indicator. Includes data for Japan, Australia, France, Italy, UK, Eurozone, and US.

中國·永康五金指數

2015年7月份

2015年7月市場需求觸底反彈 景氣指數呈現回升



圖(1)

2015年7月生產效益微幅下跌 景氣指數弱勢運行



圖(2)

2015年7月國際市場需求疲軟 外貿景氣繼續下行



圖(3)

一、五金市場交易景氣指數呈現回升。2015年7月份五金交易景氣環比指數收於92.53點，較上期上漲4.02點；五金市場需求景氣指數觸底反彈，市場景氣呈現小幅回升，其中六成以上行業成交量上漲，打破場內連續三個月下跌僵局。

二、市場需求量大放，需求指數強勁反彈。7月份，市場需求環比景氣指數收於87.66點，較上期環比上漲7.0點，漲幅值超過13個點。商品銷售量環比上升、價格回升，本期商品銷售量環比景氣指數收於82.93點，環比上漲0.43個點，銷售價格指數收於83.46點，環比上漲0.22點。在十二大類商品中，市場需求環比景氣指數呈現出九個大類上漲，三個大類下跌。漲幅居行業之首有「機電五金」市場需求環比景氣指數收於96.6點，環比上漲了21.39點，其次，「車及配件」，環比上漲18.21點；在十二大類中跌幅居前有「安防產品」，分別環比下跌25.0點，其次是「電子電工」較上期下跌了13.75點。

三、銷售收入好轉，效益景氣指數小幅上漲。7月份，永康五金市場效益景氣指數總體小幅上漲，本月場內商戶反映，場內銷售有所好轉，市場景氣指數中的運營效益環比景氣指數收於90.22點，較上期環比上漲4.2點，其中銷售收入環比景氣指數收於83.7點，環比上漲1.19點；因銷售額增加，銷售毛利總額也有所上升，本期商品銷售毛利總額環比景氣指數收於83.32點，環比上漲0.49點；商品存貨周轉速度環比景氣指數收於82.95點，環比上漲0.21點；本期主要指標的回升上漲，穩定市場商戶的經營信心，本期總體經營判斷產品經營環比景氣指數收於85.04點，環比上漲0.32點。

在十二大類行業中，呈現出八漲四跌的格局，「機電五金」漲幅居前，環比上漲14.23點，其次，「車及配件」環比上漲12.45點；跌幅居前有「安防產品」，環比下跌了16.21點，其次是「電子電工」，環比下跌9.9點。

四、五金市場交易景氣指數的後市預測。據調查資料顯示，五金交易市場預期景氣指數收於92.43點，環比上漲4.77點。從調查數據判斷，預計8月五金市場整體將繼續反彈，市場行情走勢繼續回升，有望市場行情將呈現震盪上行走勢。

一、五金產品生產景氣指數弱勢運行。2015年7月份生產企業景氣指數收於94.33點，較6月份環比小幅下跌0.41點；同比景氣指數收於89.7點，比去年同期上漲0.1點；對後市判斷，預期景氣指數收於97.3點，小幅上漲0.66點。生產景氣指數的弱勢運行，主要受生產運營效益景氣指數下行因素的影響。

二、銷售量小幅上漲，生產市場需求指數延續反彈。7月份生產需求環比景氣指數收於94.91點，較6月份環比小幅反彈0.32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銷售量環比景氣指數反彈與價格上升兩大因素的影響，本期銷售量環比指數收於93.55點，環比小幅上漲2.86點；銷售價格環比景氣指數收於97.63點，環比上漲0.28點，本期銷售量與銷售價格雙雙上漲，對生產市場需求反彈起著舉足輕重的作用。

在十二大類的五金產品中，生產需求景氣指數九個大類表現為上漲，漲幅值居前是「機械設備」，生產需求環比景氣指數收於100.14點，較上期上漲5.23點；三個大類表現為下跌，跌幅值居前是「廚用五金」，生產需求景氣指數94.91點，較6月份環比下跌3.69點。

三、銷售利潤率續降，生產效益景氣繼續走弱。7月份五金產品生產運營效益環比景氣指數收於93.78點，環比下降0.11點。因受供給原材料、人工成本上漲，產品存貨周轉速度下降等因素影響，銷售利潤率續降，致使本期生產運營效益景氣指數繼續走弱。其中，本期原材料購進價格水平景氣指數收於102.33點，環比上漲2.11點；人工成本指數收於95.31點，環比上漲3.6點；產品存貨周轉速度環比下降0.66個點；銷售利潤率環比景氣指數收於95.27點，環比下跌0.86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七個大類上漲，五個大類下跌。其中「機械設備」漲幅居前，較6月份上漲5.74點；跌幅居前有「通用零部件」，較上期下跌了4.58點。

四、後市生產景氣指數預測。8月份，預計五金行業生產景氣指數環比小幅上漲，本期十二大類表現，由上期的四漲八跌，到本期的九漲三大，改變上期六成以上下跌的局面。有望8月份走出低谷。

一、五金產品外貿景氣指數繼續下跌。2015年7月份外貿景氣指數收於93.24點，環比下跌1.29點，國際市場需求依然不足，致使外貿景氣繼續下跌。國外需求景氣指數顯示，出口交貨量、出口銷售額繼續下跌，分項主要指標的疲軟乏力，拉動外貿總景氣繼續下行。

二、國外需求不足，出口交貨量跌勢放緩。從需求端看，7月份出口交貨量與出口價格雙雙下跌，國外需求呈現疲軟，7月份外貿需求景氣指數收於90.69點，較6月份環比下降2.84點，其中外貿商品出口交貨量環比景氣指數收於85.51點，環比下跌2.86點，但與上期比較，跌勢放緩，本期跌幅較上期縮小5.19個點。出口訂單量指數收於84.89點，環比下跌4.83點，跌幅較上期縮小2.59個點。近一段時期，歐元大幅貶值，已無成本優勢。在產品定價相差不大的前提下，一部分歐洲客商轉向土耳其、羅馬尼亞等國下單，因為地緣優勢促使他們能保證更短的交貨周期。從訂單情況來看，歐洲市場出口疲軟。

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，七個大類下跌、一個大類持平的格局，漲幅值居首的是「門及配件」，環比上漲4.3點；其次「運動休閒五金」，環比上漲1.37點；跌幅值居前有「建築裝潢五金」環比下跌16.0點，其次，「車及配件」，環比下跌10.71點。

三、出口銷售額呈現回縮，效益景氣指數繼續下行。7月份運營效益環比景氣指數收於93.02點，環比下跌1.12點。其中，出口銷售額環比景氣指數收於86.91點，環比下跌5.43點；出口收環比景氣指數收於92.74點，環比下跌2.51點。近來中國企業出口正在承受多重壓力，尤其是歐元不斷貶值。人民幣實際有效匯率的持續升值，一直被視為外貿數據低迷尤其是出口下降的不利因素。至2015年7月25日，1美元兌人民幣的比率為6.2095元，人民幣匯率的持續堅挺，國際市場需求狀況連續疲弱，以及剛性提高的勞動力成本，都難以讓中國外貿尤其是勞動密集型企業的優勢繼續發揮，前景難言樂觀。

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五漲五跌兩持平的格局。本月外貿運營效益指數漲幅居前有「門及配件」環比上漲2.89點；外貿運營效益環比景氣指數跌幅居前有「日用五金電器」環比下跌6.58點。

四、後市外貿景氣指數預測。據調查資料顯示，預期景氣指數收於96.84點，環比上漲0.42點。對於2015年8月的出口形勢，因五金製造行業的綜合成本在上升，大眾產品優勢仍在削弱，而國際經濟處在緩慢復甦的狀態，出口增長率仍呈謹慎樂觀態勢。

中國·永康五金指數編製辦公室 2015年8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