

美息將揭盅 港股現反彈契機

金匯 馮強

就業改善 英鎊上試 1.555

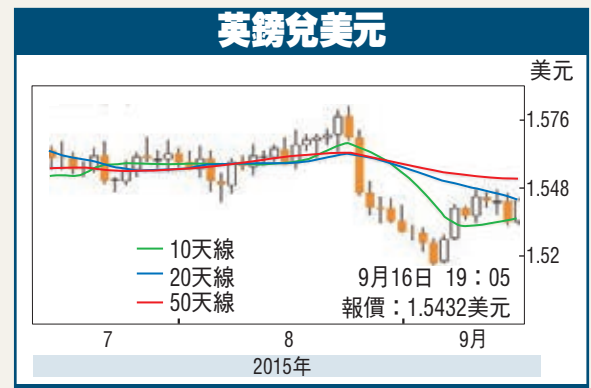
英鎊本周初受制1.5470美元附近阻力後走勢偏軟，周二跌穿1.54美元水平，周三在1.5330美元附近獲得較大支持，迅速重上1.5400美元之上，並一度走高至1.5430美元附近。英國本週二公佈的8月份消費者物價指數年率呈現零增長，低於7月份的0.1%升幅，反映英國通脹依然溫和，降低英國央行提早在明年加息的機會，是導致英鎊周二跌幅縮小，輕易失守1.54美元水平的原因之一。

英國國家統計局本周三公佈5月至7月間的就業數據，失業率為5.5%，低於去年同期的6.2%，而就業人數則較2月至4月期間增加4.2萬人，顯示就業市場繼續改善，扣除花紅的工資增長則按年上升2.9%，是過去6年來的最大增長幅度，反映通脹升幅顯著，可能帶動通脹逐漸回升，不排除英國通脹年率在8月份的回落僅屬短暫，無礙市場對英國央行將於明年上半年加息的預期，有助英鎊稍後表現。

歐盟統計局本周三公佈歐元區8月份通脹率放緩至0.1%，低於7月份的0.2%，而8月份核心通脹率亦放緩至0.9%，遜於市場預期，增加歐洲央行進一步寬容其貨幣政策的機會，數據帶動歐元兌英鎊交叉匯價急速下跌，對英鎊構成支持。預料英鎊將反覆走高至1.5550美元水平。

美元回順 金價反撲戰 1120

周二紐約12月期金收報1,102.60美元，較上日下跌5.10美元。現貨金價周三在1,103美元水平獲得較大支持後一度反彈至1,109美元水平，令現貨金價連續3日持穩1,100美元之上，反映美國聯儲局周四晚(香港周五凌晨)公佈議息結果前，市場不願把金價過於推低。隨着現貨金價近日漸趨穩定，部分投資者傾向逢低回補黃金空倉，若果聯儲局公佈的議息結果未能帶動美元大幅轉強，則預料現貨金價將反覆走高至1,120美元水平。



金匯錦囊

英鎊：英鎊將反覆走高至1.5550美元水平。
金價：現貨金價將反覆走高至1,120美元水平。

中國經濟疲弱影響投資者信心，但為保全年經濟增長7%目標，預料將加大財政刺激力度，維持適度寬鬆資金環境。現階段恒生指數與國企H股指數市盈率水平，皆調整至5年均值負一倍標準差附近，受惠A股政策利好，港股已處於超跌估值具吸引水平，目前已醞釀反彈契機，中長線投資價值浮現，經濟復甦股、的中小型股最具爆發力。

■台新投信

台新中國精選中小基金經理人翁智信表示，短期A股受籌碼因素干擾，震盪難免，然而港股及國企H股表現卻相對持穩，突顯投資者正向看待A股，同期港股及國企H股表現相對優於A股，也顯示投資者較內資樂觀。

倘美延加息掀反彈浪

他指出，美聯儲局議息，9月仍有機會加息，不過推斷此次加息將是史上「最寬鬆的緊縮」，加息有助於紓緩近期市場對全球景氣的擔憂，也有利新興市場表現；而若9月未加息但聯儲局仍保持對景氣正向看法，則非美貨幣、大宗商品及新興市場也可望迎來一波久違的技術性反彈，屆時港股及國企H股亦可望同步受惠。

人幣維穩成反彈關鍵

翁智信表示，即使經濟下行的壓力仍存，但未來中國貨幣政策將推出繼續降息、降準和公開市場操作等總量政策，以及抵押補充貸款(PSL)、定向降準等結構性政策，且為了保持經濟穩定，財政政策也可能加大力度，包括增加財政支出、加大基礎設施投資等措施穩定投資，對於中國股市後續發展實不需過於悲觀。



翁智信表示，中國10月將召開十八屆五中全會，期間將正式討論「十三五」規劃，預期相關主題、產業、個股均將受到激勵，而人民幣匯率若繼續維持穩定，不出現大幅貶值，隨着經濟景氣短暫落底，港股有望先於A股反彈。

中小型股料具爆發力

翁智信建議投資者關注港股中超越、基本面穩健且估值水平較低、對利率下降和經濟增長復甦較為敏感的個股，其中又以投資中小型股最具爆發力，因其具有產業多元化、高增長性、價值低估及新政策受惠等利多，可作為挑選港股基金時的主要考量。

近期AH股溢價指數表現



資料來源：Win, KGI，截至2015年9月11日

金匯 出擊

英皇金融集團(香港)總裁 黃美斯

歐元呈超買 短線續盤整

美國樂觀的消費者支出數據令市場仍冀望美國聯儲備理事會(FED)會議可能決議加息。近期匯價區間可能暫時維持，投資者等待美聯儲今日稍後展開為期兩天會議的結果。美國商務部周二公佈，8月扣除汽車、汽油、建築材料和飲食服務的零售銷售上升0.4%，7月上修為成長0.6%。該數據抵銷另一數據顯示製造業活動疲弱所帶來的效應。零售銷售數據利好，促使部分投資者增加押注美聯儲將進行2006年以來的首次加息。據芝加哥商業交易所集團(CME Group)的FedWatch程序，美國利率期貨暗示，市場反映周四加息的機率為27%，高於周一稍晚的23%。

受阻1.14關後回落

不過許多人仍押注，近來全球市場劇烈震盪，加上有愈來愈多證據顯示中國經濟放緩，將促使美聯儲在本月維持寬鬆。過去三年通脹一直低於美聯儲預測，薪資增長落後於美國就業市場改善的步伐，這讓耶倫任內的決策層面臨政策兩難境地。

歐元兌美元走勢，圖表分析，RSI及隨機指數在升見至超買區域後，本周有掉頭回落的跡象，或見歐元近來的升勢將有所放緩。阻力位預料周一未能突破的1.14關口，較大阻力為1.1460及1.15水平。另一方面，支持可先看25天平均線1.1230及1.1170，至於上周守穩的50天平均線，目前處於1.11水平，將為另一支持依據，下一級支持將直指1.10關口。值得注意的是，此外亦見圖表有一上升趨向線延伸自今年4月，構成又一個重要支撐點於1.0970水平，後市若跌破此區料歐元短線將重陷弱勢。

美元兌瑞郎走勢，估計目前突破25天平均線的情況下，將見美元可重返上升趨勢，首個阻力先看0.98水平，下一級關鍵將指向0.99水平，美元兌瑞郎在8月上旬已連續多日受制0.99這個關口，可進一步跨越此區，將鞏固美元漲勢，預料延伸目標可至1.00關口以至今今年3月高位1.0128。另一方面，下方支持預料為200天平均線0.9540及0.9475，下一級料為0.9250。

今日重要經濟數據公布

時間	國家	數據項目	預測	前值
06:45	新西蘭	第二季國內生產總值(GDP)季率	預測+0.5%	前值+0.2%
		第二季國內生產總值(GDP)年率	預測+2.5%	前值+2.6%
07:50	日本	8月出口年率	預測+4.0%	前值+7.6%
		8月進口年率	預測-2.2%	前值-3.2%
		8月貿易平衡	預測5,413億赤字	前值2,681億赤字
15:30	瑞士	第三季三個月LIBOR利率目標區間	預測1.25%	前值-1.025%
16:00	意大利	7月對歐盟貿易平衡	前值5.96億盈餘	
		7月全球貿易平衡	前值28.09億盈餘	
16:30	英國	8月零售銷售月率	預測+0.2%	前值+0.1%
		8月零售銷售年率	預測+3.8%	前值+4.2%
		8月扣除能源的零售銷售月率	預測+0.1%	前值+0.4%
		8月扣除能源的零售銷售年率	預測+3.9%	前值+4.3%
20:30	美國	第二季流動賬平衡	預測1,110億赤字	前值1,133億赤字
		8月建築許可年率	預測116.0萬戶	前值113.0萬戶
		8月房屋開工年率	預測117.5萬戶	前值120.6萬戶
		一周初請失業金人數(9月12日當周)	前值27.5萬人	
		四周均值(9月12日當周)	前值27.575萬人	
		續請失業金人數(9月5日當周)	前值226.0萬人	
22:00		9月費城聯儲備銀行製造業指數	預測6.0	前值8.3

責任編輯：胡可強 版面設計：譚向陽

中國花市消費看漲 雲南花企率先升級

雲南作為亞洲鮮花主產地，面積和產量連續21年中國第一。此前，雲南鮮切花銷量六成靠出口，四成銷國內。目前，比例正發生根本性變化，雲南鮮切花出口量不到三成，國內銷量佔七成，還有各類進口花卉逐漸打開中國市場。雲南鮮切花行業資深人士夏宇介紹，中國鮮花年均消費量以8%至10%遞增，針對市場變化，花卉企業在雲南省花卉產業辦公室領導下，逐漸整合資源、創新升級。

■香港文匯報記者 芮田甜、陸繼亮 雲南報道

中國鮮花購買力上漲

數年前，雲南的玫瑰、百合、康乃馨等鮮切花以出口為主。近年來，在亞洲最大鮮切花拍賣市場——昆明鬥南花卉市場，鮮切花以供中國市場為主，此外，還隨處可見泰國洋蘭、厄瓜多爾皇家玫瑰及荷蘭多肉等進口花卉。中國鮮花消費每年以8%至10%遞增，進口花卉量也以年均3%至5%的比例遞增，一、二線城市消費量更是迅猛增長。以洋桔梗為例，雲南種植生產的洋桔梗佔中國市場90%以上，中國市場洋桔梗需求年增量為120萬枝至200萬枝。中國鮮花消費主要群體也從數年前的政府會議、企事業單位商務用花、酒店訂單等逐漸轉變為普通市民家庭。雲南聯創花卉藝術傳媒有限公司總經理夏宇總結，所有數據都說明一個問題，中國70後、80後、90後市民，對生活品質需求的提升，間接拉動了鮮花市場。現在很多人都注重情感表達和生活品質。鮮花市場需求越來越大，對鮮花的質量要求越來越高，鮮花配套的服務體系也亟待規範。

雲南花企率先升級

針對市場消費需求變化，雲南花卉企業經歷了三階段的發展。夏宇介紹，第一代雲南花卉企業是雲南花卉的奠基者，是在雲南花卉成長的機遇期發展起來的。例如錦苑花卉、英茂、楊月季、繽紛等一系列花卉企業，是支撐雲南花卉產業發展的龍頭。第二代雲南花卉企業，通過建立自有基地，引進國外技術、設施和人員，建設標準化園區，以公司+基地+市場的模式來發展，例如瑞園花卉等企業。而在雲南省花卉產業辦公室引領下，第三代花卉企業，則有着更強的創新性和資源整合能力，更有活力與發展潛力。他們的模式是「公司+基地+品種+技術+市場+服務」，並引入電商力求儘量減少中轉環節。夏宇說，第三代企業對花卉有更多樣的分類，涉及領域更廣，產品種類更多，花卉功能從觀賞性充分延展。雲南聯創花卉藝術傳媒公司、雲南愛必達園藝有限公司就是雲南第三代花卉企業的代表。



■楊月季公司繡球切花露天種植。

陸繼亮攝

花藝學校服務終端

在鬥南花花世界一號館內，記者看到雲南聯創花卉旗下培訓學校教導主任、聯創公司花藝總監王興勇正向學員們講授花藝知識並教學員現場製作花藝，學員所用花材中有些就是剛上市或即將上市的新優品種。花藝培訓是公司花卉產業鏈的其中一環，通過培訓，一方面從鮮切花消費端入手，花藝師作為花商和消費者之間媒介，能將新優品種花卉推廣出去；另一方面，隨着大眾創業萬眾創新，培訓學校將成為花藝師們自主創業的搖籃，更多的網絡或實體花店將如雨後春筍般在中國各地興起。

夏宇希望通過花藝學校影響消費，帶動種植，目的是通過終端來提升前端生產。他說，我們學校的學員出來後，60%都要開花店，還有很多學員是在現有的花店裡進行深造和進修。公司的全產業鏈花卉平台也可提供給學員，這也是其拓展市場增量的方式。各地的花藝師們了解市場需求，通過他們反饋給公司，能讓花卉產業更具服務性。

雲南推動鮮花市場「上新」



■洋桔梗切花新品種。陸繼亮攝

雲南依托自身優勢，高度重視花卉品種研發與創新推廣，推動中國乃至亞洲鮮花品種更新換代。目前，雲南已成為中國最大的花卉新品種選育中心，成功研發花卉新品種總數200餘個，涉及玫瑰、百合、非洲菊等大宗切花，也包含繡球、杜鵑、山茶、含笑等特色花卉。其中，雲南省農科院花卉研



■聯創花藝培訓學校。

陸繼亮攝