

金匯 動向

馮強

乳製品價跌

紐元借勢調整

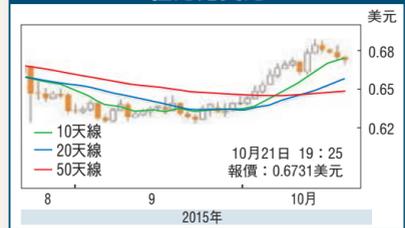
紐元上周四受68.95美仙水平阻力後走勢漸趨偏強，跌穿68美仙水平，本周三更一度走低至66.98美仙附近一周低位，進一步回吐上周的升幅。紐元過去一個月從62.35美仙附近反覆攀升至68.95美仙水平，有接近10%升幅，隨着美國聯儲局將於下周三晚公佈政策會議結果，同時新西蘭央行亦緊接在下周四開議，部分投資者先行沽出紐元獲利，引致紐元本周連日遇到回吐壓力，走勢轉弱，跌幅有擴大傾向。

另一方面，新西蘭央行行長Graeme Wheeler上週三表示紐元仍有降息機會，主要取決於經濟數據的表現，消息曾帶動紐元回落至67.15美仙水平，不過市場消化了Wheeler的言論之後，紐元上週四反而進一步走高至68.95美仙附近三個月來高位。據新西蘭統計局上週五公佈的資料顯示，新西蘭第2季及第3季的通脹率均為0.4%，依然遠低於央行的1%至3%之間的目標範圍，增加新西蘭央行在10月29日或12月10日政策會議上的降息機會，數據導致紐元持續受壓，再加之乳製品價格在本周二全球乳製品拍賣中下跌3.1%，是過去4次拍賣中首度掉頭下跌，加添紐元下行壓力，不利紐元短期表現，預料紐元將反覆走低至66.20美仙水平。

候歐央行消息 金價偏穩

周二紐約12月期金收報1,177.50美元，較上日升4.70美元。現貨金價本周二的反彈受制1,180美元附近阻力後，周三走勢偏穩，大部分時間處於1,173至1,179美元之間，市場在等候歐洲央行本週四公佈會議結果及行長德拉吉發表言論之際，投資者暫時不願把金價波動過大。現貨金價本周一及周二均於1,167至1,168美元之間獲得較大支持，限制金價下行幅度，預料現貨金價將暫時活動於1,165至1,185美元之間。

紐元兌美元



金匯錦囊

紐元：紐元將反覆走低至66.20美仙水平。
金價：現貨金價將續於1,165至1,185美元上落。

A股已築底 選新興服務類基金

隨着A股上證指數底部逐漸成形，去槓桿的壓力邊際影響力下降，有利國際股市風險偏好上升。此外，人行年底前仍有降息降準空間，且市場預料第四季國際貨幣基金組織(IMF)將人民幣納入特別提款權(SDR)幾率高，預料維穩政策仍為第四季主軸，有利引導市場正向思考，A股有機會醞釀跌深反彈。

台新投信



台新中證消費服務領先指數基金經理人葉宇真表示，受到資金外流影響，中國9月外匯儲備進一步減少433億美元至3.51萬億美元，惟減幅較前期大幅收窄，8月減幅達939億美元並創單月最大降幅。他表示，人行有明確宣示將繼續實施穩健的貨幣政策，並更加注重寬鬆力度。葉宇真表示，9月美國聯儲局會議不加息，人民幣貶值壓力減弱，匯率擔憂逐漸消除，後續市場風險偏好可望提升。

關注「十三五」有利行業政策

在十一黃金周過後兩個交易日裡，上證A股指數止跌反彈，上揚4.27%，建議投資者接下來可關注月底十八屆五中全會將討論的「十三五」規劃，尤其現代消費服務業（醫療養老、傳媒娛樂）是「十三五」聚焦重點之一，政策對新興服務消費產業的扶植力度可望進一步加強，有利於未來消費服務類股表現。

GDP增長主要由消費帶動

他指出，在推動中國經濟增長方面，以消費、投資和出口為首要，預計中國今年經濟能「保七」，而7%的增長，出口佔2.6%，投資佔0.5%，其餘大部

分的3.9%將是由消費帶動。中國商務部10月8日發佈的「十一」黃金周消費資料顯示，中國零售和餐飲企業消費首次突破人民幣1萬億元大關，目前已公佈第三季度業績報告的消費品行業中，業績向好者佔已披露公司比例達66%。在經濟增長面臨下行壓力的情況下，今年度中國消費快速擴張，加上人民幣實際收入增長和消費意願提升，將成為經濟增長的重要動能。

他並表示，整體而言，近期官方加大財政及貨幣政策方式，降低民眾及企業稅賦與經營成本負擔，增進消費與投資意願，有利引導市場氛圍趨正向，利好政策仍可期待，有利A股續航。中國目前的主導產業是新興服務行業，建議投資者在佈局中國時，仍可加碼以消費服務類股為主的中國A股基金為優先考量，以掌握中國經濟增長脈動。

金匯 出擊

英皇金融集團(香港)總裁 黃美斯

歐元低位爭持 關注央行決議

內地股市周三重挫，上證指數一度跌逾4%，收盤創近五周來最大單日跌幅，這對澳元構成沽壓，澳元兌美元跌至0.7211。技術走勢而言，澳元兌美元自5月14日觸及高位0.8164以後持續滑降，跌至9月7日最低0.6892，而期間形成一組下降平衡通道，頂部目前位於0.7180，同時亦交疊着50天平均線位置，估計澳元衝破此關卡後，有望扭轉這幾個月來的弱勢。以此期間的累積跌幅計算，38.2%及50%的反彈水平為0.7380及0.7530，擴展至61.8%則為0.7680。下方支持位為0.70的心理關口，預計關鍵支持將會是本月早段曾經微跌0.69水平，倘若澳元滑至此區下方，將見澳元弱勢加劇，延伸目標可看至0.68水平。

歐元本月初承壓，因歐洲央行會議在即，一些投資者相信會上將為今年稍後推出進一步刺激政策作出鋪墊。歐元兌美元周一最低跌至1.1304美元。油價下跌使上月的歐元區消費者物價指數跌至負值，部分人士認為這可能會促使歐洲央行最終擴大或延長資產購買計劃。許多分析師認為，如果歐洲央行在12月初公佈的季度經濟預測令人失望，該行最有可能在12月採取行動。路透調查顯示，分析師預計歐洲央行刺激計劃將延長至2016年9月以後；對於歐洲央行是否會將當前每月600

億歐元的購債規模提高，分析師們的立場偏向則不那麼明顯。

交易商料美明年加息

歐洲央行會議後，投資者的主要關注點將是美國聯邦儲備理事會(FED)10月27-28日的政策會議。對於美聯儲是否會進行2006年以來的首次加息，投資者依然看法不一。根據芝加哥商業交易所集團(CME Group)的FedWatch，周一利率期貨走勢顯示，交易商預計美聯儲在明年3月份加息的幾率為52%。美聯儲官員近幾周向市場傳遞的信息並不一致。主席耶倫及幾位官員曾表示，他們預計要在年底前加息；而其他一些官員則發表謹慎看法，指出全球經濟放緩可能威脅美國經濟前景。舊金山聯邦儲備銀行總裁威廉斯周一在接受彭博電視的採訪時表示，他認為應在不久的將來開始加息。

短線支持1.1270

歐元兌美元上周在1.15關口前止住連日漲勢，並在近幾個交易日大幅回挫，尤其在周四歐洲央行議息前，預料歐元仍見處於承壓，下方首要支持可先看25天平均線1.1270，下一級關鍵將為1.1235，為延伸自八月份

今日重要經濟數據公佈

14:45	法國	10月商業景氣指數。前值正104
16:00	意大利	9月對非歐盟地區貿易平衡初值。前值14.7億盈餘
16:30	英國	9月零售銷售月率。前值+0.2% 9月零售銷售年率。前值+3.7% 9月扣除能源的零售銷售月率。前值+0.1% 9月扣除能源的零售銷售年率。前值+3.5%
19:45	歐洲	10月央行利率決定(再融資利率)。前值0.05% 10月央行利率決定(存款利率)。前值負0.20%
22:00	歐元區	10月消費者信心指數初值。預測值7.5。前值7.10
20:30	加拿大	8月零售銷售月率。前值+0.5% 8月扣除汽車的零售銷售月率。前值持平
21:00	美國	8月聯邦住房金融局(FHFA)房屋價格月率。前值+0.6% 8月聯邦住房金融局(FHFA)房屋價格年率。前值+5.8% 9月成屋銷售年率。預測537萬戶。前值531萬戶
22:00		9月成屋銷售月率。前值-4.8% 9月領先指標月率。預測持平。前值+0.1%

的上升趨向線，需慎防若跌破此區，或見歐元又再重陷弱勢，並再次測試1.111以至1.10關口。上方阻力則預測在1.1410及1.15水平。

內地雙十一大戰即開啟火藥味濃 蘇寧力推「平京行動」直指京東

香港文匯報訊(記者 軫璋 北京報導)儘管距離2015年「雙十一」尚有近三周時間，內地多家企業已開始摩拳擦掌為電商界「雙十一」大仗做準備，內地互聯網零售大佬蘇寧雲商日前更是亮出火藥味十足的「平京行動」，不免令人浮想聯翩。隨後，蘇寧雲商副董事長孫為民在參加阿里巴巴「雙十一」北京戰略發佈會上親證這一行動就是要全線對標京東。孫為民表示，「消費者只要在蘇寧上買到比京東貴的東西，一次通報，二次處罰，三次下課。」據悉，蘇寧總部層面已成立了「價格督察隊」，監控線上線下商品價格，一旦發現有比京東價格高的商品，就會直接追究主要負責人。

孫為民強調，消費者在蘇寧不會買到比京東貴的產品，要通過此次「雙十一」給消費者提供更優質的購物體驗。孫為民說，「現在有一種說法，消費者愛討便宜是消費者素質不高，我認為不是這樣的。消費者買到便宜東西就是開心，我們一定要把這個作為與阿里聯手的購物狂歡節最重要的賣點。」至於為何要選擇在此次「雙十一」推出「平京行動」？孫為民解釋，蘇寧將要把低價作為一個長期的運營策略。而制定這個戰略的原因，與京東的發展及蘇寧的轉型分不開。孫為民坦言稱，第一有「鬥氣」的成分，因為京東曾說過要把蘇寧「打掉」，當時蘇寧並沒有全面去跟京東針鋒相對，認為京東當時還是一個「孩子」。而如今京東上市了，蘇寧選擇這個時機去反擊京東是希望外界不會認為蘇寧是「欺負孩子」。

其次就是蘇寧已實現了整體的O2O融合的運營模式。孫為民表示，對蘇寧而言，從傳統零售轉型互聯網企業一直非常明確，過去蘇寧搞連鎖運營的模式，有比較大的規模，可以支撐開銷成本，自然也就有了更低的價格，進而形成良性循環。在孫為民看來，真正的價格戰是建立在強大的供應鏈基礎上的，本質上是零售能力的比拼，必將是一場長期的價格戰。

京東倉儲不及蘇寧一半 蘇寧物流費用率1.12%京東7.18%

事實上，在傳統電商時代，攻城略地的主要手段就是不計虧損大打價格戰。京東往年一直衝在前頭，今年卻稱價格策略已降到第三位，未來不會再進行價格戰。而蘇寧為何仍敢開打價格戰？業界人士普遍認為是歸功於蘇寧強大供應鏈基礎上，而物流能力又是供應鏈基礎上關鍵一環。據了解，蘇寧整個物流倉儲面積接近500萬平方米，而京東去年財報披露的物流倉儲面積達220萬平方米，不到蘇寧的一半；蘇寧物流費用率只有1.12%，而京東物流費用率達到7.18%。

蘇寧雲商COO侯恩龍表示，蘇寧可以做到送裝一體化，蘇寧易購服務站開通後五六級市場也能實現當天配送，現在蘇寧當日達、次日達的物流配送佔比已經達到90%。侯恩龍說，「蘇寧拿了錢是真正的投資物流，現在所有消費者都認為蘇寧的物流遠遠超過了京東，蘇寧的物流是零售行業最好的。」

公開財務數據亦顯示，蘇寧在2014年末物流倉儲面積達到了403萬平方米，形成了全國性倉儲配送網絡，包括8個採購樞紐中心、57個區域配送中心、352個城市轉配中心，在55個城市、152個區縣實現了「半日達」，在全國235個城市、近1000個區縣「次日達」已成為基本標配。

2015年，蘇寧經過持續的物流投入，物流倉儲面積已經接近500萬平方米，正建成擁有4個航空樞紐、12個自動化分揀中心、660個城市配送中心、10000個快遞點的物流體系。

而京東今年上半年財報並未公佈其物流倉儲面積，其物流能力只包括166個倉庫，覆蓋44個城市，只有4142個快遞點和自提點。在物流成本上，公開資料顯示，蘇寧的物流費用率只有1.12%，而京東達到了7.18%。

侯恩龍重申，在即將到來的「雙十一」O2O購物節上，蘇寧商品價格要全面低於京東，爆款單品價格要比京東再低20%。侯恩龍說，「蘇寧要成為消費者利益的代理人，以持續的低價讓更多的消費者受惠。」



蘇寧強大物流遍佈全國

中聯重科擬進軍土壤修復領域

香港文匯報訊(記者 董曉楠 報導)近日在城市固體廢物處理技術與設備國際展覽會舉行期間，中聯重科(1157)首度公佈併購意大利環境產業公司LADURNER後，雙方在技術層面的融合情況及未來的合作領域。

公佈與LADURNER合作細節

早前中聯重科通過收購老股和增資擴股方式，獲得意大利LADURNER環境公司75%的股份。併購後雙方加速融合，擬在厭氧技術、好氧技術及獨特的垃圾衍生燃料(RDF)技術上進行合作，將國際領先技術深度運用於目前及未來的環境項目中。

據中聯重科環境產業負責人介紹，厭氧技術和好氧技術將主要應用於餐廚垃圾處理、污水處理、污泥處理、垃圾分選項目中，而RDF技術則主要應用於工業垃圾處理、生活垃圾分選、餐廚垃圾處理，新技術的運用可使RDF轉化率達60%，領先國際水平。中聯重科目前在湖南長沙、廣東順德、深圳龍崗建有多個環境項目，涉及上述應用領域。

此外，中聯重科副總裁陳培亮表示，公司有意進軍土壤修復領域。一方面中聯重科工程機械裝備製造能力滿足土壤修復裝備的高要求，另一方面LADURNER



中聯重科在徐州市餐廚廢棄物資源化利用和無害化處理PPP項目鳥瞰圖。吳靖攝

ER公司可提供土壤復墾、環境和可再生能源生產領域的技術支撐。他表示，未來三到五年，中聯重科將積極由環衛設備提供商到環境產業整體方案提供商和投資運營商轉型。

詹純新：發展「2+2+4」戰略

中聯重科董事長詹純新提出目前公司着重發展「2+2+4」戰略，即立足產品和資本兩個市場，推進製造業與互聯網、產業和金融的兩個融合，做強工程機械、環境產業、農業機械、金融服務四個板塊，打造一個全球化的高端裝備製造企業。

敦煌國際文化產業大會簽約453億

香港文匯報訊(記者 肖剛 敦煌報導)第四屆國際文化產業大會暨第八屆甘肅省文博會日前舉行項目簽約儀式，甘肅省有113個文化產業項目現場簽約，合同金額達453.52億元人民幣。

甘肅省省長劉偉平於本次大會表示，國際文化產業大會舉辦三屆以來，以其國際化、多元化、市場化元素在國際上產生了積極影響。本屆大會的主題是「弘揚絲綢路文化 展示瑰麗甘肅」，希望和與會的國內外文化界人士深入探討形成共識，增進甘肅同絲綢路沿線國家和省市人民間的相互了解，推動國際文化產業創新發展。

甘肅世界文化遺產達7處

劉偉平說，甘肅是華夏文明重要發祥地和東西方文化交流的重要通道，境內世界文化遺產達7處，位居全國第二。大會的舉辦地——敦煌，更是世界四大文明和三大宗教交匯的歷史文化名城，以國際性、開放性、包容性的文化品格，成為不同文明交流互鑒的典範。



甘肅省副書記王三運(前右三)、省長劉偉平(前左二)參觀文化產業大會展館。肖剛攝

今後，甘肅將搶抓國家將絲綢之路(敦煌)國際文化博覽會納入「一帶一路」戰略規劃的重大機遇，打造敦煌國際文化旅遊名城，繼續發揮其在促進東西方文化交流、傳承創新華夏文明中的重要作用，甘肅亦將秉承「和平合作、開放包容、互學互鑒、互利共贏」的絲綢之路精神，推進文明互鑒和文化交流。