

美麗中國 水務板塊可投資

中國「十三五」規劃建議稿提出今後五年經濟保持中高速增長的目標，以確保到2020年實現國內生產總值和城鄉居民人均收入比2010年翻一番，主軸擺在7個重點與28個細節，其中規劃重點之四——美麗中國，提出的5個細節主軸皆是圍繞在環保，其中的細節之一實行最嚴格的水資源管理制度，期間水質監測投資料超過300億元人民幣，水環境治理料投入2萬億至3.3萬億元人民幣，對水資源相關板塊帶來巨大商機。

■ 日盛投信



金匯 出擊

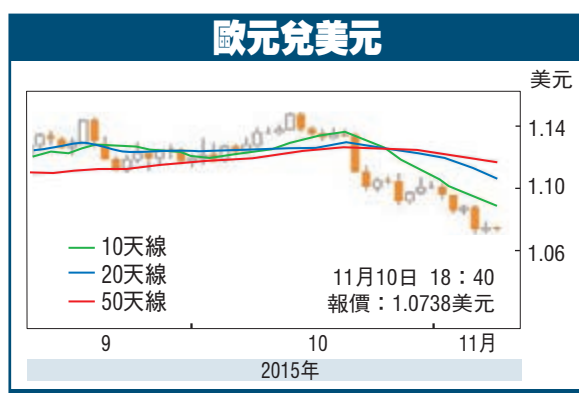
英皇金融集團(香港)總裁 黃美斯

歐元破底 延展弱勢

周一路透調查顯示，絕大多數交易商認為，歐洲央行12月貨幣政策會議不會進一步調降已為負值的存款利率。受訪的21位交易商中有18位稱，歐央行將不會調降存款利率以試圖推高通脹率。歐央行總裁德拉吉之前已暗示，可能在12月3日政策會議上採取進一步的寬鬆政策。周一調查亦顯示，預期歐央行在每周再融資操作中將向銀行放貸600億歐元，略少於上周到期的614.68億歐元貸款。

央行共識料降存息率

歐元兌美元徘徊於1.07區間，上周五低位見於1.0706。四位歐洲央行(ECB)管委會委員稱，ECB內部正在形成共識，將進一步調本已為負的商業銀行在該央行的存款利率。此舉有可能會令歐元走弱並推升通脹。與歐洲央行形成鮮明對比的是，由於上周五公佈的非農就業報告樂觀，美國聯邦儲備理事會(FED)目前很有可能考慮在下月實施近十年來的首度收緊貨幣政策。就連立場溫和的波士頓聯儲總裁羅森格倫也表示，12月開始加息合適。羅森格倫在周一的演講中稱，他預期經濟將繼續以超過約2%的潛在增長率擴張，所以現在可以討論是否有必要維持當前近零利率。



跌穿1.08關將下探1.065

歐元兌美元上周跌破1.08水平，需留意5月及7月歐元已曾下探1.08關口，但均可安然守住，因而此趨失守，或見歐元下跌力道加劇，延伸目標料為1.0650及1.05水平，下一級料為1.0450。上方阻力則回看1.08及1.10關口，關鍵將為100天平均線1.1140水平。美元兌瑞郎方面，技術圖表分析，只要美元兌瑞郎未有跌破0.9840，亦即前段時間的爭持區間頂部，那

金匯 動向

馮強

金價喘定 轉上落市

周一紐約12月期金收報1,088.10美元，較上日升0.40美元。現貨金價上週五及本週初先後在1,085及1,088美元水平獲得較大支持後，本週二表現偏穩，大部分時間窄幅活動於1,090至1,095美元之間，金價經過近3周大幅下跌，部分投資者傾向先行回補空倉，帶動金價本週早段略有反彈。

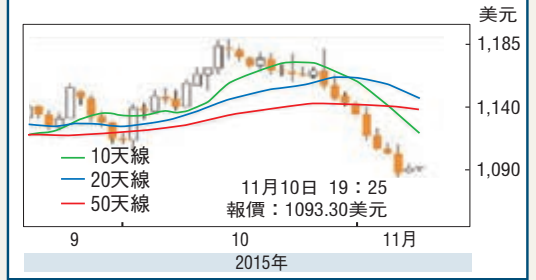
耶倫本週四將發表言論，而歐元區第三季GDP及美國10月份零售銷售數據均於本週五公佈，投資者將較為審慎，預料現貨金價料續於1,080至1,110美元上落。

耶倫明開腔料重申將加息

歐元上週初受制1,105.5美元附近阻力後走勢偏弱，先後跌穿1.09及1.08美元水平，上周五跌幅擴大，一度向下逼近1,070.5美元附近半年低位，延續過去3周多來的反覆下跌走勢。歐洲央行行長德拉吉先後在10月及11月連續兩次暗示將於12月3日作出進一步寬鬆行動之後，歐元明顯呈現下跌走勢，隨著美國聯儲局主席耶倫上週三的發言傾向12月加息，耶倫本週四將再度發表談話，不排除會重申上週的言論，增加歐元下行壓力，令歐元進一步失守1.07美元水平。

另一方面，德拉吉近期持續偏向寬鬆的言論，顯示歐洲央行仍憂慮歐元區經濟表現，市場將頗為關注歐盟統計局本週五公佈的歐元區第三季經濟增長，若果數據遜於第2季表現，鞏固市場對歐洲央行下月推出新寬鬆措施的預期，則歐元跌幅將趨於擴大。此外，美國8月份零售銷售按年增長停滯，而9月份零售銷售按年僅微升0.1%之後，聯儲局主席耶倫上週發出美國經濟向好的言論，令投資者預期美國本週五公佈的10月份零售銷售數據將有明顯改善傾向，對美元匯價構成支持，增加歐元反覆下行壓力。預料歐元將反覆走低至1.0600美元水平。

倫敦金走勢



金匯錦囊

歐元：歐元將反覆走低至1.0600美元水平。
金價：現貨金價料續於1,080至1,110美元上落。

理的力度，「海綿城市」的推廣，以及PPP模式的進一步推進會持續推動水務板塊等，都是未來推廣重點，而隨着行業整合步伐加快，建議持續關注污水處理、大氣污染防治、廢棄物處理等產業，以及行業整併帶來的投資機會。

「十三五」水環境治理料逾2萬億

鄭慧文指出，水務板塊市盈率為37.76倍，低於環保板塊的74.04倍，水務板塊由於標的業績提升的關係，近期再次輪動到估值相對最低的行業，「十二五」全國用於大江大河流域綜合治理的中央水利投資達2,800多億元人民幣。中國水利部預計，「十三五」包括流域治理在內的水環境治理預計投入2萬億至3.3萬億元人民幣，環保產業將迎來發展爆發期，可擇機長期投資。

中國環保相關指數表現

| 指數名稱 | 市盈率(倍) | 5日漲跌幅(%) | 10日漲跌幅(%) | 30日漲跌幅(%) |
|--------------|--------|----------|-----------|-----------|
| 環保工程及服務Ⅱ(申萬) | 74.04 | 8.73 | 6.22 | 24.08 |
| 水務Ⅱ(申萬) | 37.76 | 7.13 | 5.28 | 28.51 |

資料來源：Wind資訊，截至2015年11月10日

今日重要經濟數據公佈

| | | |
|-------------|-----|---|
| 07:30 | 日本 | 11月路透短觀調查日本製造業景氣判斷指數。前值+7 |
| 15:00 | 德國 | 10月批發物價指數月率。前值-0.6%；年率。前值-1.8% |
| 17:30 | 英國 | 10月申領失業金人數。預測增加1.5千人。前值增加4.6千人 截至9月的三個月按ILO標準計算的失業率。預測5.4%。前值5.4% 截至9月的三個月平均每周薪資所得(包括獎金，較上年同期)。預測-3.2%。前值-3.0% 截至9月的三個月平均每周薪資所得(不包括獎金，較上年同期)。預測+2.7%。前值+2.8% |
| 20:00 | 美國 | 前周抵押貸款市場指數。前值414.2 前周再融資指數。前值1,692.9 |
| 11月12日(星期四) | | |
| 00:00 | 加拿大 | 11月湯森路透/益普索主要消費者信心指數。前值51.4 |
| | 美國 | 11月湯森路透/益普索主要消費者信心指數。前值54.0 |

美元的上漲走勢仍沒有被破壞。

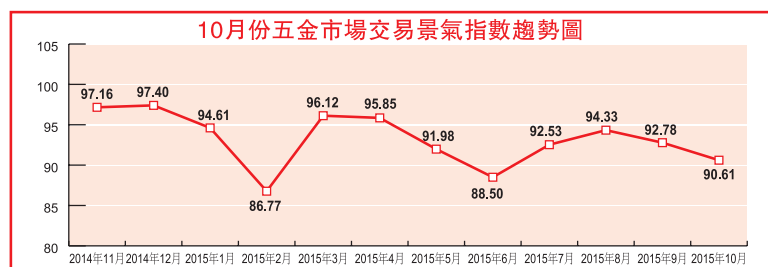
美元兌瑞郎上試1.0128

在上周突破1.00這個關卡後，預料美元已為重踏升軌，延伸目標將參考今年3月12日的高位1.0128；其後目標料為1.0240及1.03水平。至於下方較大支持預估在0.99及0.9840，下一級可看至50天平均線0.9740及0.9580水平。

中國·永康五金指數

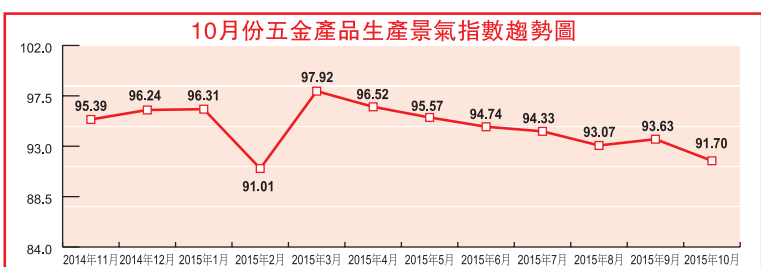
2015年10月份

2015年10月市場需求震盪下滑，景氣指數呈現弱勢



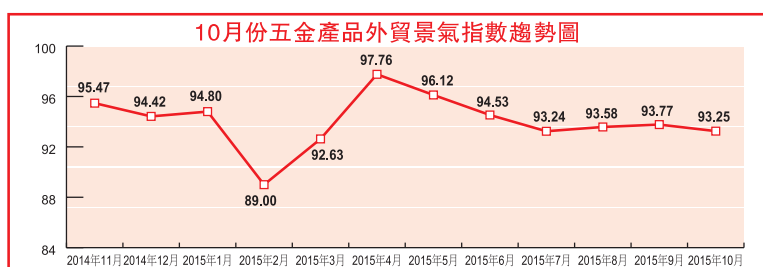
圖(1)

2015年10月國內需求量能縮價升，生產景氣疲軟下行



圖(2)

2015年10月國際市場競爭加劇，外貿景氣微幅下跌



圖(3)

一、五金市場交易景氣指數連續回落。2015年10月份五金市場交易環比景氣指數收於90.61點，較上期回落2.17點，回落幅度較上期加大，同环比下跌6.47個點。在十二大行業中環比景氣指數呈現十一個大類回落，一個大類上漲的格局。據調查資料顯示，五金市場需求震盪下滑，行業景氣九成以上呈現下調；運營效益行業景氣八成以上呈現下降。10月五金市場交易景氣指數趨勢圖如上：

二、市場需求呈現不足，需求指數下跌幅度加大
10月份，市場需求環比景氣指數收於84.63點，較上期環比下跌3.83點，跌幅較上期加大1.11點。市場需求景氣指數的下跌主要受二級指數類別中商品銷售量的繼續回縮、銷售價格繼續下降、訂貨顧客量的連續減少等多頭因素的影響所致。在市場需求下降大背景的前提下，商品銷售量與銷售價格指數難以支撐，本期商品銷售量環比景氣指數收於81.88點，環比下跌5.26個點；銷售價格指數收於82.08點，環比下降5.0點；商品顧客數量環比指數收於81.6點，環比下降5.57點。
在十二大類商品中，市場需求環比景氣指數呈現出一個大類上漲，十一個大類下跌。受房地產行業的回暖，「建築裝潢五金」行業好於其他行業，本期市場需求環比景氣指數收於85.97點，環比反彈了8.57點。在十二大類中跌幅居前有「機電五金」，其環比景氣指數收於93.25點，環比下跌19.65點；其次，「機械設備」環比景氣指數收於82.77點，環比下跌9.27點。

三、商品周轉放緩、運營效益景氣指數呈現回調
10月份，市場運營效益景氣指數收於89.08點，環比小幅下跌3.85點。本期運營效益環比景氣指數的回調主要受二級景氣指數的商品周轉速度放緩、銷售收入下降的影響，本期商品周轉速度環比景氣指數收於81.9點，環比下跌5.34點；銷售收入環比景氣指數收於82.04點，環比下跌5.71點。
在十二大類中，運營效益景氣指數形成兩漲十跌的格局，「建築裝潢五金」漲幅居前，環比景氣指數收於85.16點，環比上漲1.34點；其次，「電子電工」環比景氣指數收於89.11點，環比上漲0.56點；跌幅居前有「機電五金」，環比景氣指數收於96.11點，環比下跌16.53點；其次是「五金工具及配件」，環比景氣指數收於86.5點，環比下跌7.0點。

四、五金市場交易景氣指數的後市預測。據調查資料顯示，五金市場交易景氣指數收於91.75點，環比上漲3.14點，預計11月五金市場整體會有小幅反彈的行情。

一、五金產品生產景氣指數震盪下跌。
宏觀層面大氣候上分析：進入10月底，「金九銀十」進入尾聲，國家統計局最新數據顯示，10月份製造業採購經理指數(PMI)為49.8%，與上月持平，分析稱本月製造業PMI運行主要有三個特點：
一是生產和市場需求總體平穩，生產指數為52.2%，比上月微降0.1個百分點，新訂單指數為50.3%，比上月微升0.1個百分點。
二是結構調整持續推進，高技術、消費品等製造業延續擴張態勢，高技術製造業和消費品製造業PMI分別為54.6%和52.2%，均保持較快增長。
三是一些傳統產業繼續壓縮生產，化解過剩產能，這對生產資料市場採購有利空影響。另外最新數據顯示，市場鋼材價格短期內小幅下滑，鋁材價格基本持平，這也給五金產品市場採購帶來了壓力。
微觀層面實證分析：2015年10月份生產企業景氣指數收於91.70點，較9月份環比下跌1.90點；同比景氣指數收於85.04點，比去年同期微幅上漲1.68點。在十大行業中呈現出兩個行業大類上漲，十個行業大類下跌的格局。生產景氣指數經過5個月的步步走低，本期仍未改變走勢，仍處調整震盪區間，主要因素有兩個方面：一是宏觀大氣候的影響所帶來的壓力；二是國內市場需求不足，訂單量下降。10月生產企業景氣指數趨勢圖如上：

二、國內市場需求不足，生產量縮價升市場需求景氣仍顯下跌
10月份生產需求環比景氣指數收於89.74點，較9月份環比下跌5.35點。據調查資料顯示，生產需求景氣指數下跌主要是受二級指數銷售量與訂單量的回落，客戶量減少等因素的影響，本期銷售量與訂單量環比指數收於87.29點，環比小幅下跌6.8點；客戶量環比景氣指數收於91.43點，環比下跌4.66點。生產產品出廠價格環比景氣指數收於97.75點，環比上漲3.67點。價格上漲缺乏量的支撐，市場需求仍未能調整到位。
在十二大類的五金產品中，生產市場需求環比景氣指數表現為一個大類上漲，一個大類持平，十個大類下跌。其中漲幅值居前的有「電子電工」，其市場需求好於預期，跑贏各行業，環比景氣指數收於125.0點，較上期觸底強勁反彈了50.0點；跌幅值居前的有「門及配件」，其市場需求環比景氣指數收於75.0點，較上期環比下跌21.88點；「安防產品」與上期持平。

三、生產銷售收入下降，生產效益環比景氣繼續回落
10月份五金產品生產運營效益環比景氣指數收於92.03點，環比下降0.58點。本期生產運營效益環比景氣指數微幅下降主要是受產品銷售收入的減少、存貨周轉速度繼續放緩的影響。本期產品銷售收入環比景氣指數收於89.72點，環比下跌10.49點；產品存貨周轉速度環比景氣指數收於89.34點，環比下跌3.84個點。
在十二大類五金產品中，生產運營效益景氣指數表現為三個大類上漲，九個大類下跌。其中「電子電工」漲幅居前，其生產效益環比景氣指數收於104.17點，較上期上漲20.83點；跌幅值居前的有「通用零部件」，其生產效益環比景氣指數收於87.91點，較上期下跌了11.44點。

四、後市生產景氣指數預測。10月份，本期預期景氣指數收於96.63點，小幅上漲0.29點，隨着年關來臨，預計11月五金產品整體行情將呈震盪上行走勢，有望呈現觸底反彈的總體行情。

一、五金產品外貿景氣指數小幅下跌。
國際宏觀層面反映：外部市場總體疲弱，發達國家市場普遍表現低迷，中國對日本出口有所收縮，對歐盟出口也有下降。對美國出口仍能保持，但增速呈現走低態勢，訂單日益碎片化。首先，美國經濟增長繼續放緩，美國服務業PMI指數連續第二個月下滑，製造業PMI指數則為連續第三個月下滑，且已逼近榮枯分界線。8月下旬以來美國股市的大幅下滑和國債利率的顯著走低，說明大量資金從股市流向債市，這是投資者對經濟前景信心不足、風險偏好下降的信號。日本核心CPI再現負增長，9月，標準普爾公司調低日本主權信用評級，至此，三大國際評級機構均已調低日本主權信用評級，顯示市場對「安倍經濟學」促進日本經濟增長的效果並不認可。其次，與發達國家市場聯動較為緊密的東亞新興經濟體市場也表現低迷，中國對香港特區、中國台灣省的出口降幅擴大，對東盟、韓國的出口在零增長左右徘徊。中國對金磚國家出口同樣表現不佳，中國對巴西的出口有所下降，對俄羅斯出口亦有下降，對印度出口增速回落。
微觀層面實證分析：2015年10月份出口企業景氣指數收於93.25點，較9月份環比微幅下跌0.52點；在十二大類中呈現出四個行業大類上漲，八個行業大類下跌的格局。國際市場競爭加劇，外貿景氣呈現下跌。
二、外部需求量跌價升，國外市場需求景氣小幅回調
從出口需求端看，10月份外貿需求景氣指數收於91.24點，較9月份環比下跌0.52點，其主要因素受出口交貨量與訂單量下降的拖累。其中，市場需求出口交貨量環比景氣指數收於87.57點，環比下跌3.72點；出口訂單量環比指數收於88.94點，環比下跌3.0點；外貿出口價格指數收於97.51點，較上期環比上漲0.72點。針對當前複雜的國際國內環境和產業梯度轉移加劇，內外需求疲弱的格局沒有根本改變，面對外貿新情況，各地境外貿促機構頻頻推出，包括山東、浙江、江蘇、廣東等在內的不少省份已陸續採取多種外貿辦法，廣大企業對出口轉型升級的自覺性也在不斷的增強，中國外貿可能保持中低速增長。
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四個大類上漲，七個大類下跌，一個大類持平。漲幅值居前的有「五金工具及配件」，其外貿市場需求環比景氣指數收於92.51點，環比上漲5.61點；其次「門及配件」，其外貿市場需求環比景氣指數收於99.18點，環比上漲5.43點；跌幅值居前的有「建築裝潢五金」，其外貿市場需求環比景氣指數收於86.36點，環比下跌20.13點，其次「日用五金電器」，其外貿市場需求環比景氣指數收於83.23點，環比下跌13.42點。
三、出口銷售額下降，運營效益景氣小幅回調
東南亞國家的勞動力相對比較便宜，特別是這些國家的關稅較低，甚至有些國家如孟加拉、柬埔寨還實行零關稅政策，就這一特點，已使出口企業在與這些國家和地區爭搶國外市場時不處於劣勢。
10月份，出口外貿運營效益景氣指數收於92.31點，環比微幅下跌0.05點。其中，出口銷售額環比景氣指數收於86.99點，環比下跌3.8點；出口商品毛利率環比景氣指數收於92.85點，環比上漲3.46點；在兩大因素的小幅拖累下運營效益環比景氣指數小幅下跌。
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三漲九跌的格局。本月外貿運營效益環比景氣指數漲幅居前有「車及配件」，本期環比上漲7.37點，其次是「耐用五金」，本期環比上漲2.07點；外貿運營效益環比景氣指數跌幅居前有「機電五金」，本期環比下跌6.76點，其次是「日用五金電器」，本期環比下跌5.3點。
四、後市外貿景氣指數預測。據調查資料顯示，10月份預期景氣指數收於96.80點，環比上漲0.03點。對於2015年11月的出口形勢，雖然外部市場需求並不樂觀，但近期出現的一個新情況則使我們對後市的出口形勢樂觀，這就是製造業利用外資的顯著回暖。製造業外商投資初現回暖，有望帶動出口觸底回升。

中國·永康五金指數編制辦公室 2015年11月06日

製作單位：中國·永康五金指數編制辦公室 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：



第七屆中國(永康)國際門業博覽會2016年5月26日—28日在永康國際會展中心舉行