

# A股慢牛節奏 定時定額收集

金匯 馮強

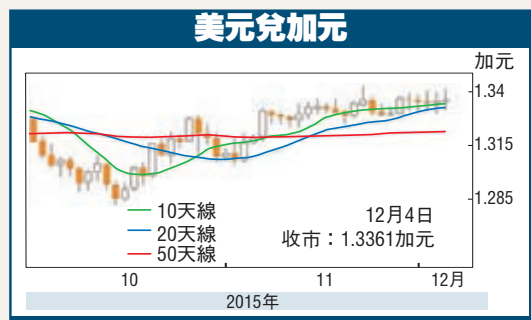
## 貿赤擴大 加元弱勢未改

美元兌加元上週走勢偏穩，大部分時間處於1.3300至1.3415之間的活動範圍。加拿大統計局上週五公佈11月減少3.6萬個就業職位，是5個月以來首次呈現就業職位下降，遜於市場預期，失業率回升至7.1%，而同日公佈的10月份出口及進口貿易均雙雙下跌，分別按月下跌1.8%及0.8%，10月份貿易赤字擴大至28億加元，高於9月份的23億加元赤字之外，更是連續14個月出現貿易逆差。此外，美國上週五公佈11月新增21.1萬個非農就業職位，增幅大於預期，鞏固市場對美國聯儲局將於本月16日加息的預期，數據導致美元兌加元迅速走高至1.3415附近兩週高位。

### 經濟陷萎縮風險

石油輸出國組織上週五維也納會議未有減產之外，更不同意為產量設定上限，再加上伊朗表示將在明年增產，市場對原油供應過剩的預期進一步升溫，不利原油價格表現。加拿大統計局上週二公佈9月份經濟增長按季收縮0.5%，是連續3個月呈現增長後首次掉頭下跌，再加上紐約期油過去兩個月持續處於反覆下跌走勢，對加拿大經濟構成下行壓力，不排除加拿大經濟上半年溫和衰退後，第4季經濟有再度陷入萎縮風險。預料美元兌加元將反覆走高至1.3450水平。

上週五紐約12月期金收報1,084.10美元，較上日升22.90美元。雖然美國商品期貨交易委員會公佈截至12月1日當周，對沖基金及基金經理持有的黃金淨空倉數量為17,949張，空倉數量連續3周多於長倉數量，而且美國11月非農就業數據亦表現偏強，但受到美元顯著回落影響，現貨金價上週五在1,060美元附近獲得較大支持後反而急速掉頭回升，一度走高至1,088美元附近3周高位，連續兩日攀升，扭轉近期跌勢。預料現貨金價將反覆走高至1,095美元水平。



### 金匯錦囊

加元：美元兌加元將反覆走高至1.3450水平。  
金價：現貨金價將反覆走高至1,095美元水平。

內地A股是波動度高的新興市場，上證指數今年以來的高低點相距達2,239點之多，從今年2月初低點至6月中高點5,166.35點計上漲68%，之後一路走跌到波段低點2,927.29點，跌幅達43.3%之多，震幅之大令人咋舌。波動度越高的投資地區越適合定時定額投資，在A股長線看好下，建議投資者以定時定額方式吸納，降低A股基金選時點進出的風險。

■日盛投信



日盛中國內需動力基金經理人鄭慧文表示，預期2016年全球經濟持續弱增長，兩個最大變數為中國經濟走勢以及美國聯儲局加息的速度，中國宏觀增長穩中偏弱，進一步降息降準，政策推動仍將是亮點，個股表現差異大，投資主題將持續是熱點，在資金仍然相對寬鬆及穩增長的目標下，系統性風險仍然可控，資金與風險偏好疊加仍提供波段性，進入慢牛上升的節奏行情，適合以定時定額方式分批佈局。

### 聚焦「十三五」概念股

鄭慧文指出，11月A股相對走勢較強，上證指數一度站上3,600點，整體成交量增加，顯示市場信心回暖；展望12月，幾個正面因子包括成交量持續回升，顯示市場投資信心恢復，並且人民幣納入SDR，可望帶動國際資金淨流入，「十三五」規劃建議已出爐，預期可持續加強投資信心。此外人行持續寬鬆貨幣政策，

後市不看淡，國企改革、「十三五」規劃、產業結構轉型之新經濟概念股、「走出去」概念股、「中國製造2025」等仍為明年重點核心政策題材。

### 健康生科太陽能股看俏

另一方面，日盛精選五虎基金經理人林佳興表示，展望12月份聯儲局對於加息將有結論，市場不確定性消除之後，投資方向即會明確，指數才有機會走出向好的格局。近期生物科技、光纖等板塊表現突出，11月表現亮眼的汽車零組件則是休息狀態，類股輪動健康，內資持續回流下，個股差異化加大，業績創新高或有轉機題材板塊將有勝出機會。

林佳興分析，只要外資台指期貨好會維持在1.5萬張至2萬張之間，仍視為偏多心態，年底前區間震盪率偏高，半導體、網通、生物科技、太陽能等板塊可留意，然目前為單兵作戰，非為同板塊齊漲，選股能力相對重要，須從看好板塊中精選出優質中小個股，方能有突圍機會。

金匯 出擊

英皇金融集團(香港)總裁 黃美斯

## 美非農強勢 無阻金銀價反撲

美國勞工部上週五公佈的數據顯示，11月非農就業崗位增加21.1萬個，9、10兩月數據被上修，累積再增加3.5萬個。數據為本月聯儲加息提供更有力的理據。聯儲基金利率期貨合約暗示，美聯儲在12月會議決議結束七年近零利率的幾率為79%，而明年3月前再次加息的幾率約有一半。此後的利率前景則較不明朗。明年下半年到期的利率期貨小幅上升，顯示交易商押注美聯儲將設法控制明年年底的後續加息不超過兩次。

費城聯儲周五的一場會議顯示出美聯儲決策官員間的歧異。明尼亞波利斯聯儲總裁柯赫拉塔在其任內最後一次演講中，嚴辭抨擊美聯儲太急加息，因此可能斷送及時創造數百萬個就業崗位的機會。立場較強硬的聖路易聯儲總裁布拉德則認為，是該加息並開始削減美聯儲負債負債表規模的時候了。周五進行的一項路透調查顯示，華爾街大銀行預期美聯儲將維持緩慢步伐加息，預測中值顯示，2016年中聯儲基金利率水平約為0.75%，2016年底料在1.125%。

倫敦黃金上週五大幅攀升，觸及近三週最高位1,088.70美元，雖然美國非農就業數據大大提升了美聯儲本月加息的幾率，但對美元提振有限。金價延續周

四的漲勢。由於歐洲央行放寬政策的力度遠遜於預期，金價從六年低位反彈。整周上漲2.3%，之前六周連跌。

### 反彈阻力1100美元

技術圖表分析，原先在過去兩週，金價持續受制於一短期下降趨向線位於1,066美元水平，但隨着上周的突破，再加上同時亦跨過了25天平均線，金價短期可望呈回穩跡象。較大阻力料為1,100美元水平，以黃金比率計算，38.2%及50%的反彈水平為1,101及1,118美元，擴展至61.8%為1,135美元。下方支持預測在1080及1074，進一步可看至1068水平。

倫敦白銀方面，在11月份，銀價開展一段連續走低的下跌趨勢，至11月23日低見13.86美元，之後窄幅整固，向上反彈乏力。而在11月下旬的橫盤過程中，明顯在14.40美元遇到多次打壓，直至上週破位後，若本周仍可持穩此區之上，將是銀價擺脫弱勢的一個重要技術信號；下一個關鍵將是100天平均線14.90美元。黃金比率計算，38.2%及50%的反彈水平可至14.81及15.11美元，61.8%則為15.40美元。下方支持預測在14.10及13.80美元，進一步料為13.60美元。

### 本周數據公佈時間及預測(12月7-11日)

日期	國家	香港時間	報告	預測	上次
7			無重要數據公佈		
8	歐盟	6:00PM	第3季歐元區國內生產總值# (修訂)	-	+1.6%
9	日本	7:50AM	11月份零售供應#	-	+3.6%
9	德國	3:00PM	10月份進口物價指數#	-	-4.0%
10	澳洲	9:30AM	11月份失業率	-	6.1%
10	美國	9:30PM	截至前六月的首次失業人數	26.9萬	26.9萬
			11月份人口物價指數 (減除能源)	-	-0.3%
11	德國	3:00PM	11月份消費物價指數#	-	+0.3%
			11月份批發物價指數#	-	-1.6%
	美國	9:30PM	11月份生產物價指數	-0.1%	-0.4%
			11月份零售額	+0.3%	+0.1%
			10月份商業存貨	+0.1%	+0.3%
			12月份密歇根大學消費情緒指數	91.6	93.1

### 上週數據公佈結果(11月30日-12月4日)

日期	國家	香港時間	報告	結果	上次
30	德國	3:00PM	10月份零售銷售#	+2.1%	+3.4%
			10月份消費物價指數#	+0.4%	+0.3%
	美國	10:45PM	11月份芝加哥採購經理指數	48.7	56.2
1	歐盟	6:00PM	10月份歐元區失業率	10.7%	10.8%
	美國	11:00PM	10月份建築開支	+1.0%	+0.6%
			11月份供應管理學會製造業指數	48.6	50.1
2	澳洲	9:30AM	第3季國內生產總值#	+3.1%	+2.2%
	歐盟	6:00PM	10月份歐元區生產物價指數#	-0.1%	-0.1%
			11月份歐元區通脹化消費物價指數#	+0.1%	+0.1%
	美國	9:30PM	第3季非農生產力# (修訂)	+2.2%	+1.6%
3	澳洲	9:30AM	10月份貨物及勞務貿易赤字(澳元)	26.84億	27.90億
	歐盟	6:00PM	10月份歐元區零售額#	+2.5%	+2.9%
	美國	11:00PM	截至前六月的首次失業人數	26.9萬	26.0萬
			10月份工廠訂單	+1.5%	-0.8%
			10月份供應管理學會服務業指數	55.9	59.1
4	澳洲	9:30AM	10月份零售額	+0.3%	+0.3%
	美國	9:30PM	11月份失業率	5.0%	5.0%
			11月份非農就業人數	+19.7萬	+30.4萬
			10月份貨物及勞務貿易赤字(美元)	439億	425億

註：R代表修訂數據 #代表增長率

## 深中大橋效應

# 中山樓盤熱炒

香港文匯報訊(記者 李昌鴻 深圳報導)因傳言深中大橋連接線開工的新聞發佈會將在本月15日舉行，大橋帶來的升值效應，加上中山房價低窪地效應，來自深圳和香港等地的購房者湧入中山。記者從地產代理獲悉，目前中山臨近深中大橋的多個樓盤已銷售一空，而每平方米均價也較三個月前的6,000元(人民幣，下同)上漲至目前的8,000元，短短幾個月漲幅超過30%。



看好深中大橋帶來的升值前景，大量深圳投資者赴中山購房。記者李昌鴻攝

### 珠三角城市新房價格

城市	每平米平均價格
中山	5,500-6,000元
深圳	44,700元
廣州	30,000元
東莞	15,000元
珠海	16,000-18,000元

數據來源：家家順 製表：李昌鴻

三個月以來，這些樓盤價格從6,000元飆升至目前的8,000元，漲幅高達三成多。

### 八成外來買家來自深圳

李功鎮稱，目前在大量外來購房者中，有80%為深圳，多數為投資、香港和澳門約佔5%，投資和自住兼有。投資者大多購買小三房居多，面積90平米至100多平米，房價介於60萬元至90萬元。更有甚者，有深圳一個大家族前來一起買20套，也有個別投資者斥資500萬元至600萬元購5套至6套。

大量購房者前來瘋搶樓盤自然也令許多開發商喜不自勝，越秀地產中山星匯品峰和星匯雲錦項目總監凌先生告訴本報記者，他們看好深中大橋前景和中山的環境，於2013年開始開發離深中大橋下來十分鐘車程的星匯品峰，總項目有2,000多套，

投資金額為數十億元，主要以三房為主，去年均價6,500元，現在升至7,500元，去年4月至5月開始發售，但銷售的高峰是近4個月，每月售250套以上，現在貨剩的不多，僅有300套至400套。

### 開發商：取消折扣優惠

他指出，這個樓盤中，投資佔比6成，4成為自住。有的投資者一下購買2套至3套，更有深圳一客戶一次購買近10套，斥資近1,000萬元。其中，香港客戶佔不到10%，主要是用於投資、居住或度假。正是樓盤的熱銷，他們幾個月前有一些折扣給購房者，但是現在已沒有折扣優惠了，僅有一點折扣已給予團購客戶。

## 業內：需求不強去貨有風險

香港文匯報訊(記者 李昌鴻 深圳報導)大量深圳投資者湧入中山購房，目的在於兩、三年後轉手，賺取成倍的投資收益。但是，他們大多未深入考慮，未來誰來接他們的盤。

業內人士認為，現時深中大橋的消息確為中山樓市帶來良好升值空間，但是中山人口相對少需求不強勁，未來誰將來接大量投資者轉售的樓盤，這一風險被許多投資者忽略了，他們不應該一窩蜂盲目投資。

不過，家家順中山總經理李功鎮表示，中山環境好、空氣清新、基礎設施和配套好，中山市目前人口為300多萬，規劃2020年將升至400多萬，並將投資20億元(人民幣，下同)新建公立學校，未來新增近百萬的人口將有部份人成為接盤者。目前，中山每月二手房交易達2,000套至3,000套。因此，當新樓盤供應減少後，未來深中大橋持續升值的潛力會吸引一些接盤者。

### 投資者期望三年賺一倍

從事媒體退休不久的鄭先生告訴記者，投資只有先知先覺才能賺到錢，他已於今年7月在傳聞為深中大橋中山出口附近的星匯雲錦買兩套，當時價格為每平方米5,000元多一點，現在已漲至6,000元，漲幅近兩成。他憧憬深中大橋開建後，未來兩三年可以漲至10,000元，那樣他便可以賺一倍、高達百萬的收益。對於接盤者來自哪裡時，他稱，深中大橋建成後，深圳巨大的經濟能量將輻射到珠三角西岸，其概念帶來的升值將會更加深入，因此個人不愁房子沒有人手。

在深圳和老公一起做生意的張旭珠女士告訴記者，她在9月購買星匯品峰一套房，首付僅需25%，而且那裡環境很好、空氣又好，周邊配套也不錯，她很欣賞以後能在那裡生活。在中山她沒有感覺到深圳那樣背負巨大無形的壓力，將來看如果房價漲得快，她會考慮出售，在中山其他地方再買一套便宜的用於養老。



由越秀開發的星匯品峰2,000多套單位，目前僅剩餘300-400套。記者李昌鴻攝

中國人民銀行 官方權威限量發行  
2016版熊貓普製投資紀念銀幣  
工展會期內(優惠價)  
HK\$200/枚, 兩枚HK\$380;  
整版15枚裝HK\$180/枚。  
中國金幣 CHINA GOLD COIN 香港經銷商 大洋金幣 OCEAN GOLD COINS  
世界六大投資銀幣之一, 投資、餽贈稱心之選!  
2854 0618 www.goldcoins.hk  
香港灣仔軒尼詩道209號金軒商業大廈地下A舖

比華利中港酒店  
集團管理·自置物業  
牌照號碼: H/0277 H/0278  
尖沙咀·中港酒店 灣仔·比華利酒店  
日租450元起 日租750元起  
訂房專線: 9509 5818  
中港酒店: 九龍尖沙咀白加士街1-11號1 & 2樓全層  
電話: 2730 1113 傳真: 2723 5398  
比華利酒店: 香港灣仔駱克道175-191號京城大廈4樓全層  
電話: 2507 2026 傳真: 2877 9277  
網址: www.bchkhotel.hk