

金匯 動向 馮強

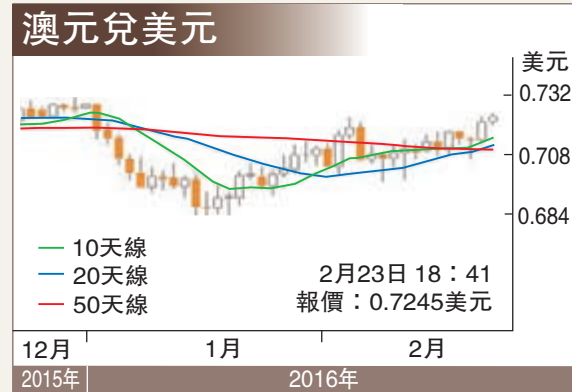
澳元升破72美仙走強

澳元本月初在71.35美仙附近獲得較大支持後表現偏強，輕易衝破71.85美仙附近阻力後迅速突破72.00美仙關卡，周二升幅擴大，一度向上逼近72.60美仙附近七周高位。布蘭特及紐約期油本月初雙雙顯著反彈，反映商品期貨價格的CRB指數本月初亦呈現反彈，帶動商品貨幣進一步轉強，澳元重上72美仙水平。不過美元兌日圓周二再度失守112水平，澳元兌日圓交叉匯價亦相應跌穿81水平，引致澳元兌美元周二未能迅速衝破72.60美仙附近阻力後稍為遇到回吐壓力。

另一方面，本周二公佈的2月份德國Ifo指數顯著下跌至105.7，連續3個月下跌，更是超過1年來的低點，歐元一度失守1.10美元水平，隨着歐元及英鎊等主要貨幣持續下跌，而歐洲央行及日本央行均推行負利率措施，反映全球經濟依然有下行壓力之際，澳元近期的升幅反而有擴大傾向，不排除澳洲財金官員往後將會作出口頭干預，以防止澳元升幅過急損害澳洲經濟，令澳洲央行下周二政策會議後的聲明內容有可能略為偏向寬鬆，限制澳元的反彈幅度，增加澳元稍後逐漸處於橫行走勢的機會。預料澳元將暫時活動於71.30至73.30美仙之間。

金價反彈阻力1222美元

周一紐約4月期金收報1,210.10美元，較上日下跌20.70美元。現貨金價周初在1,201美元附近獲得較大支持後回穩，周二呈現反彈，一度走高至1,222美元附近。近日公佈的歐元區經濟數據表現不振，歐元以及英鎊等主要貨幣持續疲弱，引致美元指數周二得以持續企穩97水平，令現貨金價暫時受制1,222美元附近阻力。美國本週四及周五將分別公佈1月份耐用用品訂單及第4季經濟增長的修訂值，預料現貨金價將暫處於1,200至1,230美元之間。



金匯錦囊

澳元：澳元將暫時活動於71.30至73.30美仙之間。
金價：現貨金價將暫處於1,200至1,230美元之間。

新興債市浮現否極泰來

美銀美林新興國家原幣債指數自1月20日低點反彈以來，換算成美元上漲逾5%，對照先前飽受資金流出壓力的情況，新興債市似乎浮現否極泰來的味道。

■富蘭克林投顧

富蘭克林證券投顧指出，過去壓抑新興市場債市的因素，開始見到一些轉變，如美國聯儲局加息速度將會放慢，使得美元的強勢循環至少暫告一段落。美元不再強勢，也讓商品市場得到喘息空間，而且許多商品價格已經跌破生產商的損益兩平點，減產勢在必行，供需可望漸漸趨於平衡，吸引投資人回流投資新興市場。

美元不再強勢 商品價回升

另外，中國政府近來穩增長力度明顯增強，中國經濟可望有驚無

險，意味着與中國經濟連結較深的國家也能鬆口氣。

富蘭克林坦伯頓新興國家固定收益基金經理人麥可·哈森森博認為，過去市場對新興國家的看法太過悲觀，價格反映的是新興市場經濟崩潰，現階段價位甚至比全球金融危機、亞洲金融危機還要低，但新興市場及全球經濟僅是放緩，並非衰退，現在反而是難得一見的買進時機點。

富蘭克林證券投顧指出，歷經一波恐慌性賣壓，全球股市進入反彈軌道，然而全球經濟變數猶存，還待進一步釐清，對於進場股市有些疑慮，但又想參與市場反彈行情的投資人而言，不妨先進場債券型基金，中長期來看，不僅資本利得可期，也可取得不錯的配息收益。

定期定額配置新興債市

試算自指數成立以來，每月進場定期定額投資全球股市與全球新興債市，定期定額投資全球股市三年的平均回報率為18.4%，正回報率為85%，如果是定期定額在新興債市，三年的平均回報率雖然不如全球股市，但也有14.7%的水平，不過正回報率率卻有95%，遠遠勝過全球股市，如果是把投資時間拉長到五年，定期定額新興債市的正回報率更



新興市場在近一個月來，資金流出的情況已大為改善，新興市場債市轉好。圖為泰國曼谷市容。資料圖片

可以達到99%。

富蘭克林證券投顧指出，由國際金融協會(IIF)一月底的估計，全球資金已經連續三個月淨流入新興國家債市。隨着主要工業國國債收益率多已落於極低或甚至負值水平，新興國家政府債市的高收益率特色將被彰顯，惟因各國體質不同，仍宜精選持債，現階段看好能夠受惠美國、中國經濟增長需求，以及國內經濟和政策面穩健的如馬來西亞、韓國、印尼、墨西哥等原幣債市表現。

金匯 出擊

英皇金融集團(香港)總裁 黃美斯

G20財長會前 險資續捧日圓

日本央行總裁黑田東彥周二表示，單靠擴大基礎貨幣不會立即推升物價以及通脹預期。他在國會表示，當前的量化質化寬鬆(QQE)政策以及負利率對經濟的主要傳導渠道，都是透過壓低實質利率。

美元或下試110關

日圓周二早盤走高，避險貨幣需求重振；英鎊和歐元走勢震盪，之前因英國脫歐公投的不確定性遭遇大跌。美國當局隔夜的評論亦打壓美元。美國財政部一高層官員周一對記者表示，在上海會議將重申避免匯率操縱承諾的重要性。財政部官員並稱，將敦促所有20國集團(G20)成員避免因競爭力的理由而操縱匯率，重申現有G20承諾。

由於近期股市波動同油價息息相關，當股市下滑時，日圓繼續得益於避險地位。預計美元兌日圓關鍵的下試目標為110關口，此區同時亦為黃金比率61.8%的回調水平。估計較大支撐則要看至108.50及108水平。上方阻力見於10天平均線113.25，下一級見於115及25天

平均線116.20。

澳元呈三角形破頂

油價周一漲幅高達7%，因人們猜測美國頁岩油產量將有所下降，支持了有關油市歷經20個月崩跌後可能已經觸底的觀點。中國天津港現貨鐵礦石價格周一跳漲7%，觸及10月末以來高位。期銅亦漲1.6%至每噸4,694美元，接近2月初所及一個月高點4,720美元。資源商品周一走強，協助澳元等大宗商品貨幣表現，澳元兌美元觸及七周高位0.7248美元。

澳元兌美元由去年12月至今運行於一大型三角區間內，當前三角底部位於0.7045，頂部在0.7230，周二早盤匯價已初步突破，再者，10天平均線已上破25天平均線成黃金交叉，預示着中期繼續上試的概率較大。倘若明確向上突破三角，延伸目標料可至200天平均線0.7280及250天平均線0.7380，下一級關鍵見於0.75水平。反之，若0.70關口失守，跌幅料會擴大至0.69，甚至下探上月連日探試的0.68水平。

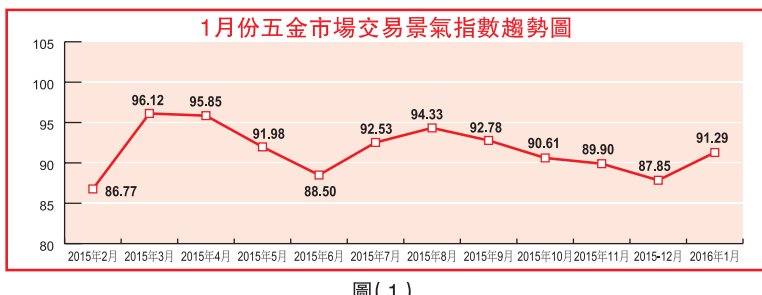
今日重要經濟數據公佈

08:30	澳洲	第四季建築完工。預測-2.0%。前值-3.6%
		第四季薪資價格指數季率。預測+0.6%。前值+0.6%
		第四季薪資價格指數年率。預測+2.3%。前值+2.3%
15:00	瑞士	1月瑞銀消費指標。前值1.62
15:45	法國	2月消費者信心指數。預測97。前值97
17:00	意大利	12月經季節調整工業訂單月率。前值+1.60%
		12月經季節調整工業訂單年率。前值+12.1%
		12月經季節調整工業銷售月率。前值-1.10%
		12月經季節調整工業銷售年率。前值+0.80%
17:30	英國	1月銀行業協會(BBA)抵押貸款批准數。前值43.975千件
19:00	美國	2月工業聯盟(CBI)零售銷售零售。前值正16
20:00	美國	前周抵押貸款市場指數。前值544.8
		前周再融資指數。前值2,456.7
22:45	美國	2月Markit綜合採購經理人指數(PMI)初值。前值53.2
		2月Markit服務業採購經理人指數(PMI)初值。前值53.5
23:00	美國	1月新屋銷售。預測52.0萬戶。前值54.4萬戶

中國·永康五金指數

2016年1月份

2016年1月猴年伊始 市場景氣展現開門紅



一、五金市場交易景氣指數展現開門紅。2016年1月份五金市場交易環比景氣指數收於91.29點，較上期環比上漲3.44點，在2015年形勢經濟嚴峻下，猴年伊始展現出開門紅，是市場商戶信心依然穩定的表現。在十二大類中環比景氣指數形成了十個大類上漲，二個大類下調的格局。據調查資料顯示，五金市場需求環比指數觸底反彈，是拉動市場景氣指數強勁反彈的因素之一。

二、市場需求放量反彈，景氣指數觸底回升

1月份，市場需求環比景氣指數收於86.03點，較上期環比回升5.18點。由於今年傳統春節在2月初，與15年春節相比要差半個月的時間，正處於節前補貨的季節，拉動市場商品銷售量放大、訂貨顧客量回流等多項因素的影響所致。本期商品銷售量環比景氣指數收於83.64點，環比回升10.35個點；商品顧客數量環比指數收於82.28點，環比回升6.29點。

在十二大類商品中，市場需求環比景氣指數呈現十個大類上漲，二個大類下跌的格局。漲幅值在10個點以上的有「機電五金」、「通用零部件」、「五金工具及附件」、「機械設備」等行業，分別環比上漲37.39點、16.33點、15.89點、14.44點；在十二大類中跌幅居前的是「車及配件」與「運動休閒五金」，其環比景氣指數分別下跌4.57點與2.16點。

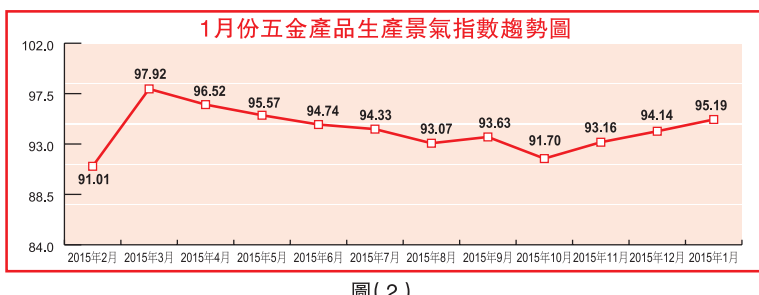
三、商品存貨周轉速度加快，運營效益景氣指數小幅回升

1月份，市場運營效益景氣指數收於89.01點，環比小幅上漲3.84點。本期運營效益環比景氣指數的回升主要受二級景氣指數的商品進貨量回升、存貨周轉速度加快的影響，本期商品進貨量環比景氣指數收於82.91點，環比上漲7.79點；存貨周轉速度環比景氣指數收於83.07點，環比上漲7.7點。

在十二行業大類中，運營效益景氣環比指數形成九漲三跌的格局，漲幅居前的有「機電五金」與「通用零部件」環比景氣指數分別環比上漲29.77點與15.83點；跌幅居前的有「車及配件」與「門及配件」，其景氣指數分別環比下跌5.46點與2.01點。

四、五金市場交易景氣指數的後市預測。據調查資料顯示，五金市場預期景氣指數收於89.33點，環比上漲1.82點，有望五金市場2月份後市銷售迎來走穩上升的行情。

2016年1月國內需求穩步回升 生產景氣開局良好



一、五金產品生產景氣指數回穩上漲

宏觀層面上分析：2016年1月份中國製造業採購經理指數(PMI)為49.4%，較上月下降0.3個百分點。從12個分項指數來看，購進價格指數、原材料庫存指數有所上升，其餘指數下降。指數回落，有一定的季節因素影響。歷史同期多有下降，今年降幅低於歷史同期平均水平。綜合來看，當前經濟趨穩基礎還需進一步鞏固，但穩中向好態勢未有改變。

微觀層面實證分析：2016年1月份生產企業景氣指數收於95.19點，環比上漲1.05點；同比景氣指數收於90.91點，比去年同期微幅上漲1.69點。在十大行業中形成了七漲三跌一持平的格局。

二、商品價格環比回升，市場需求景氣企穩

1月份生產需求環比景氣指數收於97.61點，環比小幅上漲0.81點。據調查資料顯示，生產需求景氣指數上漲主要是受二級指數商品銷售價格環比景氣指數上升的拉動，1月份商品銷售價格環比指數收於97.57點，環比上漲2.53點，生產商為確保2月份的銷售，1月份繼續增加產量，補足產成品貨源，同時增加庫存，表明企業生產有擴張意願，對市場需求判斷繼續趨於回穩向好的一面，1月產品庫存環比景氣指數收於101.41點，環比上漲4.37點。

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六個大類上漲，四個大類下跌、二個大類持平。其中漲幅值居前的有「通用零部件」，其市場需求環比景氣指數收於101.35點，環比上漲了7.72點；跌幅值居前的有「機電五金」，其市場需求環比景氣指數收於86.52點，較上期環比下跌15.81點；「安防產品與電子電工」景氣指數表現穩定。

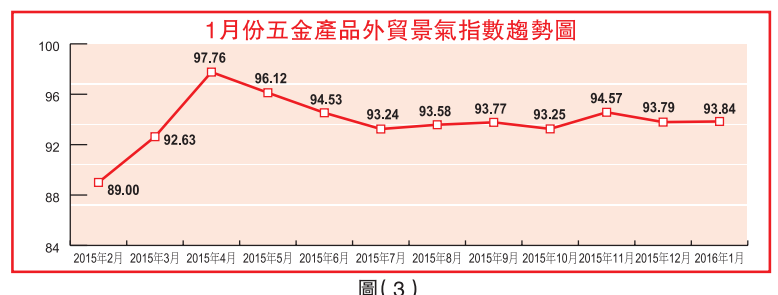
三、生產與銷售指數環比上漲，總體經營判斷開局良好

1月份生產總體經營判斷環比景氣指數收於95.4點，環比上漲3.66點。本期總體經營判斷環比景氣指數上漲主要因素：一是企業對生產狀況判斷普遍處於樂觀，1月份生產狀況判斷環比景氣指數收於99.21點，環比上漲6.65點；二是企業對總體經營判斷銷售情況良好，本期總體經營判斷銷售狀況環比景氣指數收於99.69點，環比上漲6.33點，上漲幅度較上月擴大。

在十二大類五金產品中，總體經營判斷景氣指數表現為七個大類上漲，三個大類下跌，二個大類持平。其中「機械設備」漲幅居前，其總體經營判斷環比景氣指數收於117.84點，較上期上漲21.74點，其次是「通用零部件」，總體經營判斷環比景氣指數收於108.66點，較上期上漲11.93點；跌幅居前的有「機電五金」，其總體經營判斷環比景氣指數為90.85點，較上期下跌了5.88點。

四、後市生產景氣指數預測。1月份，本期預期景氣指數收於93.11點，較上期回調1.14點，2月份春節假期，異地民工回流穩定民生生產需一段調整期，預計2月五金生產整體回調的行情。

2016年1月全球需求表現不足 出口壓力仍然較大



一、五金產品外貿景氣指數保持持平

國際宏觀層面反映：加入世貿以來我國外貿進出口從1978年的206億美元擴大到2014年的4.3萬億美元，已連續兩年位居世界第一貨物貿易大國。外貿司商務參贊陸遜表示，過去30年我國外貿對國民經濟的年均貢獻率達18%以上，雖然我國外貿進入從高速到中高速增長的新常態，但是從國情出發，中國的外貿、出口對國民經濟發展的作用和地位在今後依然不會改變。

微觀層面實證反映：2016年1月份五金產品外貿景氣指數為93.84點，環比微幅上漲0.04點，其中市場需求環比景氣指數為90.28點，環比下跌0.31點；運營效益景氣指數為92.53點，環比下跌1.42點；總體經營判斷環比景氣指數98.15點，環比上漲2.14點。國外需求整體表現疲弱。

二、出口價格下降，國外市場需求景氣仍顯疲弱

從出口需求端看，1月份外貿需求景氣指數收報於90.28點，環比下跌0.31點，其主要因素受出口價格下降所致。其中，市場需求出口價格環比景氣指數收於93.5點，環比下跌4.54點；2015年以來，我國與主要外貿夥伴的進出口貿易中，僅對印度、菲律賓、新加坡、泰國、越南、加拿大和美國的外貿總額同比有所上升，其餘全部下降。去年全球主要經濟體進口總額明顯低於前幾年水平，全球需求不足是客觀原因。因此，不能完全認為是我們出口競爭力迅速弱化所致。據悉，外貿進口下降是拖累我國外貿整體數據下滑的重要因素。

從十二大類五金產品出口情況觀察，在十二行業大類中，外貿需求景氣指數呈現五個行業大類上漲，五個行業大類下跌、兩個大類持平的格局。漲幅值居首的是「建築裝潢五金」，其外貿市場需求景氣指數環比上漲9.25點；跌幅值居前的有「運動休閒五金」，其外貿市場需求景氣指數環比下跌10.66點。

三、人民幣匯率的刺激，拉動總體經營判斷景氣環比上漲

1月份，總體經營判斷環比景氣指數98.15點，環比上漲2.14點。其中，人民幣匯率環比景氣指數上漲，是拉動總體經營判斷環比景氣指數上漲的主要因素之一，本期人民幣匯率環比景氣指數收於100.86點，環比上漲2.41點。

從十二大類五金產品來看，外貿總體經營判斷環比景氣指數呈現七漲三跌持平的格局。本月外貿總體經營判斷環比景氣指數漲幅居前有「機電五金」，本期環比上漲13.6點，其次是「車及配件」，環比上漲7.75點；外貿總體經營判斷環比景氣指數跌幅居前仍是「門及配件」，本期環比下跌1.36點，其次是「日用五金電器」，本期環比下跌0.92點。

四、後市外貿景氣指數預測。據調查資料顯示，1月份預期景氣指數收於93.27點，環比下跌1.28點。隨着中韓、中澳等越來越多自貿協定的啓動，「一帶一路」、國內自由貿易試驗區擴容等戰略的進一步實施，將緩解外貿下滑的壓力。同時，高鐵、核電等一批走出去項目的落實，也將給出口帶來支撐。對於2月的出口形勢，預計維持弱勢運行為主基調。

永康統計局指數辦 馬笑蘇
2016年2月16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