

基本金屬價反彈 熊市似「轉勢」

工業活動顯復興 供給側改革初見效



近期見基本金屬開始觸底回升，反映工業活動有復興跡象。資料圖片

香港文匯報訊（記者 周紹基）3月初又是人大政協兩會舉行的時間，對很多投資者來說，又是一個不錯的投資機會。過往兩會期間，A股及港股的投資氣氛都理想，即使今年適逢全球經濟不景氣，但不少股民都摩拳擦掌準備入市。內地自去年實行「供給側」改革，內地的需求急速下降，打擊企業盈利及股市表現，但近期見基本金屬開始觸底回升，反映工業活動有復興跡象，也令市場人士憧憬供給側改革或已初見成效，有助支撐商品企業表現。

基本金屬如銅、鐵、錫等，一直是經濟增長的「原材料」，由於產能過剩，令基本金屬價格在過去兩年大跌，內地製造業的PMI一直維持低位。分析員普遍認為，基本金屬價格在今次的經濟不景中，成為了領先指標，當時全球股市未跌，基本金屬價格已先跌，反映經濟動力的貧乏。故此，若基本金屬價格觸底回升，則可顯示經濟再現活力，而觀察基本金屬價格走勢，將是今次熊市的「轉勢明燈」。

基本金屬為領先指標

訊匯證券行政總裁沈振盈早在年初，已預期今次黃金、澳元會強勢，美元走弱，基本金屬重拾動力。他認為，內地產能過剩，一直壓抑着金屬價格，加上中國經濟回軟，金屬價格自然一瀉千里，連跌數年。

猶幸是中央對症下藥，推出「供給側」改革，在削減產能及庫存上下工夫，結果令金屬價格有所支撐。經過一年的改革，現時部分金屬，價格已有止跌回升的勢頭，他相信供給側改革的時間，會較市場預期的短。他指出，市場今次會聚焦兩會中有關供給側改革的成效，以及更具體的相關經濟數據。

高盛的報告亦指出，近期基本金屬價格反彈，有可能只是累跌太多致出現的技術反彈，因為目前沒太多數據去支撐金屬的漲勢。不過，該行也承認，鋅價是真的觸底了，有望展開新的一輪牛市。

高盛料鋅價展新牛市

鋅價從1月中的低點1,445美元，反彈至今高達18%，幾乎彌補了原先2015年初到今年1月中低點的20%跌幅。高盛認為，鋅價將是未來最強的金屬，因為隨着礦山耗盡和產能限制，今年鋅的產量預計還會進一步緊縮，可望支撐鋅價走勢，預期鋅價未來12個月將上漲至1,800美元。

除鋅價外，其餘的基本金屬價格亦見回升，高盛認為，隨着美元轉弱、中國經濟狀況穩定，未來兩個月基本金屬價格仍有望持續反彈，而金屬產能可能因內地「供給側」改革的成效愈來愈大，持續支撐金屬價格反彈。

工業白銀白金價格升

而貴金屬方面，金價經歷近年大跌後，今年至今已從低位回升16.6%，雖然金價回升與投資者避險有關，但黃金同樣是工業原料，金價回升也可反映工業活動回升。沈振盈表示，除了黃金外，大家還可以觀察白銀、白金的價格走勢，因為白銀和白金與高科技工業的關係更密切。今年以來，現貨銀上升了9.4%，白金上升近4%，兩者在技術上有觸底回升的趨勢。

留意基本金屬價格 投資早着先機

香港文匯報訊（記者 周紹基）若以技術分析而言，部分基本金屬的突破轉勢跡象更明顯。事實上，基本金屬價格由08年歷史高峰回落，經一輪反彈後，基本金屬價格由2011年開始拾級而下，至今已經歷長達5年的大熊市。例如LME鉛價，08年時每噸曾達3,380美元，到2015年曾見1,430美元，現時已回升至1,557美元，今年至今錄得了3.3%的升幅。

同在今年錄得升幅的，還包括上升7.5%的LME鋅，以及升幅近一成的LME錫。另外，LME銅也由去年4,318美元的最低位，回升至目前的4,732美元，雖然今年來仍微跌，但已從低位反彈9.5%，技術上取得突破。訊匯證券行政總裁沈振盈指出，究竟內地經濟改革的時間有多長，目前仍難以推斷，但投資者持續留意基本金屬價格是否真的轉勢，相信可早着投資先機。



日本後市去向有待央行決策

恒生銀行投資顧問服務主管 梁君群

自從日本央行於1月29日宣佈於2月16日正式實施負利率以來，環球股、匯、債、金市場已十分波動。美元兌日圓在宣佈當天大升至121水平後便一直下滑，曾跌至111水平。證交負利率短期不能穩定日圓匯價，而日股日經平均指數曾經跌穿16,000點，年初至今已下滑15%。

數據顯經濟復甦仍脆弱

日本剛於2月15日公佈了上季度國內生產總值(GDP)，按季跌1.4%，一反第三季的1.3%增幅，降幅也遠遜市場預期。而上季經濟萎縮，主要由於民間消費持續疲軟及出口(尤其是對亞洲和美國的出口)下跌，數據顯示日本經濟復甦仍脆弱。

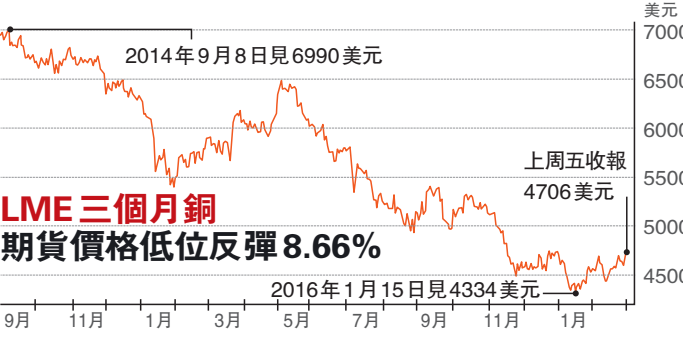
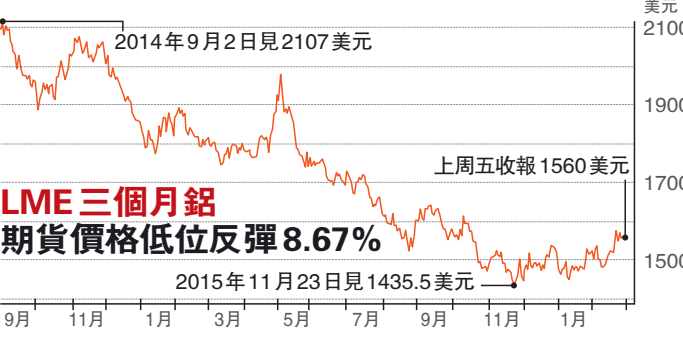
其次，去年日股持續為投資者帶來不俗的回報，日經平均指數的升幅(以美元計值)也達雙位數，優於美股及歐股。當中有賴安倍晉三的三支箭成功令日圓大幅貶值，弱貨幣大大提升了日企的盈利，大型出口商尤其受惠。根據最近一項調查，日本大型企業普遍能接受美元兌日圓於115水平或以上，相對弱日圓可增加競爭力及提高盈利，所以現時日圓偏強匯價水平料已開始影響企業。觀察以上兩項日本面臨萎縮和強日圓之風險，1月推出的負利率政策雖歷

（以上資料只供參考，並不構成任何投資建議）

基本金屬回升代表什麼？

- 1 長達兩年的基本金屬熊市有望結束
- 2 工業活力有望見底回升
- 3 內地的產能過剩問題有緩解跡象
- 4 內地基本金屬的庫存逐步遞減
- 5 若製造業採購經理指數回升，反映供給側改革取得大進展

製表：周紹基



換美金不如買黃金

香港文匯報訊（記者 張易）金價在2014年遭遇死亡交叉後，近期「金光再現」，黃金50日均價7年來首度突破100日均價，反映金價見底回升。有分析員計算指出，韓國兌美元在過去50年貶值80%，日圓兌美元在過去100年貶值98%，相反黃金兌美元在過去50年每年平均升值7%。市場相信美國將採取緩慢加息策略，投資者與其期待美元升值，不如索性買黃金。

黃金基金上周淨流入

美銀美林上周發佈報告稱，在股票市場流出27億美元之時，黃金基金淨流入26億美元，並以58億美元的淨流入，創下2009年6月以來連續三周最大淨流入規模。黃金信託基金(GLD)本月資金淨流入規模達有記錄以來第三大單月淨流入。

另據期貨數據供應商Trade Alert數據，全球最大黃金上市交易基金SPDR Gold Trust，2月平均單日交易量達2011年歐債危機以來最高水平。而黃金期貨價格今年已升17%，單月增幅達四年多來新高。SPDR黃金ETF價格升16%。

彭博引述Circle Squared Alternative Investments駐新澤西州莫里斯敦創始人兼總裁Jeff Sica表示，該基金為黃金牛市做好準備，考慮到市場波動，金價將持續上漲。他認為，即使美聯儲加息，步伐亦不會很快，維持利率不變或減息的可能或更大。

金價一度反彈近20%

根據彭博匯編數據，美聯儲去年12月啟動近10年首次加息，並暗示今年進一步提高利率之際，黃金跌至五年低點，但金價之後最多反彈近20%。金礦企業股票飆升，Barrick Gold Corp.股價逼近2014年9月以來最高水平。分析員建議投資者購買黃金保值，「換美金不如買黃金」，認為以歷史來看，黃金是最保值的。



中央關注樓市 內房博炒多轉

香港文匯報訊（記者 周紹基）內地經濟放緩及人民幣貶值預期憂慮未完全消除之際，環球投資者信心依然疲弱，今年的兩會成為全世界金融業人士的聚焦點。市場認為，「供給側改革」概念股成為了投資界的炒作議題，除了前述的基本金屬價格及金屬股外，內房股同樣是供給側改革受惠股。新鴻基金理財管理策略師溫傑表示，中央有意放寬置業門檻，以圖消耗目前的大量樓房庫存，此舉將有利內房股表現。

樓市去庫存變國策

內地早年大興土木，以求用基建帶動經濟增長，興建了不少俗稱「鬼城」的樓盤，使多處出現「有屋沒人住」的現象。這不單帶來浪費，也

影響內房股的現金流轉。《上海證券報》近日報道，全國省份在兩會前召開會議，將去庫存的工作主要聚焦在房地產領域，預料會繼續鼓勵農民工進城買房，發展住房租賃市場，而人行月初亦宣佈降低居民購買住房的最低首期比例，有助釋放購房需求。

溫傑認為，投資者在兩會前後，可重點留意內房股。由於政策料向二三線城市傾斜，加上二三線城市之供需情況亦較三線為健康，考慮到中海外(0688)坐擁的二線土地儲備較多，相信較能受惠。

除內房股外，環保股成為了重點「國策股」，分析普遍認為，包括北京等在內的中國六分之一國土面積遭受的「十面霾伏」，霧霾情況已敲響警鐘，環保改革刻不容緩，兩會期間強調可持續

的經濟發展，正是為環保股點上「助燃劑」。

環保健康醫療例旺

此外，中國致力推動經濟結構轉型與消費升級，服務業PMI指數保持擴張，近期內地製造業與服務業的PMI出現盛衰兩極，顯示內地經濟結構轉型及升級正在發生。中國經濟「新常态」下，新消費、互聯網+、影視娛樂、醫療保健等新經濟產業持續崛起，令不少公司盈利增長都優於市場預期。

故此，在投資佈局上，投資銀行普遍都建議可加碼於科技、健康醫療與新消費三大新經濟板塊，如電子商務、醫療服務、互聯網金融服務平台等企業。

興科蓉醫藥今招股 4485元入場

香港文匯報訊（記者 陳楚倩）興科蓉醫藥(6833)公佈，今日起正式進行首次公開招股(IPO)，合共擬發行4億股，每股定價0.8至1.11元，最多集資4.44億元。每手4,000股，入場費為4,484.74元。計劃在3月10日上市。招商證券為此次IPO獨家保薦人。

當中約45%資金將用於收購新產品的銷售及經銷權，以及收購醫藥行業具備知識產權或增長潛力的企業，約33%資金將用於償還部分貸款及銀行貿易信貸。其餘14%與8%資金將分別用於冷鏈設施與研發基地開發，及用作營運資金及一般企業用途。

根據招股書指，興科蓉醫藥為內地醫藥市場第三大營銷、推廣及渠道管理服務供應商，市場份額佔6.3%。公司主要銷售人血白蛋白藥品，截至2015年前十個月，公司人血白蛋白產品總收益佔總收益64.9%。截至2015年前十個月止，公司錄得淨利5,107.8萬元，按年跌13%，公司2014年全年純利達8,012.9萬元，按年增86.4%。