金匯動向 馮強

候歐央行議息 英鎊補倉反彈

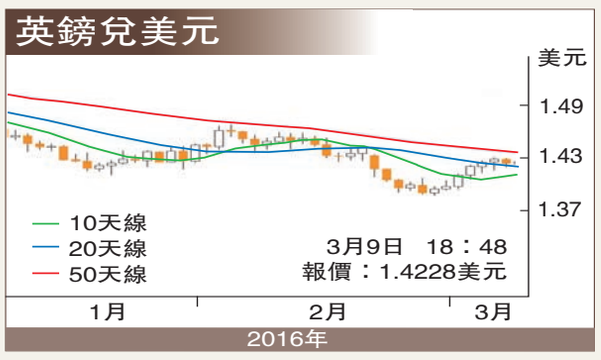
英鎊本周初受制1.4285美元附近阻力後稍為遇到回吐壓力，周二曾失守1.42美元水平，並一度走低至1.4175美元附近，周三走勢偏穩，大部分時間活動於1.4175至1.4235美元之間。英鎊從上月初1.46美元水平反覆下跌至上周1.38美元水平，不足4周之間跌幅超過5%，隨着市場逐漸消化英國脱歐公投的不利影響，同時預期美國聯儲局下周二及周三會議將不會有加息行動，部分投資者傾向先行回補英鎊空倉獲利，帶動英鎊重上1.42美元水平。

雖然英國央行行長卡尼本周二認為6月23日脱歐公投的不確定性將對英國經濟構成影響，並表示退出歐盟將不利英國金融穩定，言論令英鎊一度失守1.42美元水平，不過英鎊在1.4175美元附近獲得較大支持後掉頭反彈，重上1.42美元水平，顯示英鎊現階段暫時沒有遇到太大下行壓力，有助英鎊短期走勢偏穩。此外，英國國家統計局本周三公佈1月份工業生產按月上升0.3%，按年升0.2%，而1月份製造業則按月上升0.7%，數據均較12月份明顯改善，有助英鎊繼續保持近期的反彈幅度。歐洲央行本周四公佈會議結果之前，預料英鎊將暫時處於1.4130至1.4330美元之間。

油價調整 金價偏軟

周二紐約4月期金收報1,262.90美元，較上日下跌1.10美元。現貨金價周二受制1,278美元附近阻力後稍為遇到回吐壓力，走勢偏軟，周三曾一度反覆走低至1,251美元水平。市場等候歐洲央行本周四政策會議結果之際，部分投資者先行沽金獲利，再加上布蘭特期油未能持穩每桶41美元水平後，紐約期油亦跌穿37美元水平，導致金價走勢連日偏軟，但美國聯儲局3月份加息機會下降，將限制金價跌幅，預料現貨金價將暫時活動於1,240至1,270美元之間。

英鎊兌美元



金匯錦囊

英鎊：英鎊將徘徊1.4130至1.4330美元之間。

金價：現貨金價將於1,240至1,270美元上落。

全球中小型股基金回勇

國際油價回升，加上歐洲央行可能擴大寬鬆，帶動全球中小型股基金績效回升，在最近的一月，已平均反彈逾5%。分析師指出，全球經濟雖低度增長，但股市不至於轉為空頭，自去年12月美國聯儲局加息後，預料全球中小型基金股震盪期可望進入尾聲，迎接反彈的買點降臨。

■保德信投信

保德信全球中小基金經理人高君逸分析，美國中小型股上周表現較為強勁，若是基金有相對加碼，績效應該可打敗標普全球中小型股指數，近期全球投資人關注的焦點，為10日登場的歐洲央行利率會議，以及下周先後登場的日本央行利率會議、聯儲局利率會議，若是有更多刺激措施出爐，中小型股後市持續可期。

近一周平均急升3.3%

附表顯示，最近一月，標普全球中小型股基金平均反彈5.7%，而在近一周則升3.3%，反映市場投資者看好寬鬆環境支持經濟復甦的信心提升。美聯儲局緩步加息下，高君逸認為，低利環境仍有助於中小企業融資借貸，用於投資及併購；展望今年，歐美小型股仍為主要投資地區，不過美國在聯儲局加息影響下，短期受到衝擊，因此投資中小型股的目光，可兼顧經濟復甦的歐洲。

近期全球中小型股表現

	近一周	近一月	今年來
標普全球中小型股指數	3.3%	5.7%	–2.6%

資料來源：理柏，統計至2016年3月7日

看好四大主題中小股

產業上，高君逸看好醫療器材、全球消費、創新科技及創新金融這四大主題的中小型股。舉醫療器材業為例，受到人口高齡化趨勢，以及新興市場需求成長快速的帶動，有機會在未來3到5年間，營運規模有最大擴充幅度。

值得注意的是，2011年以來，一旦中小型股相對大型股的市盈率倍數低於1.3時，中小型股投資回報率均高於大型股，進場半年後，平均回報率更超過14%；今年1月，中小型股相對大型股的市盈率倍數再度跌破1.3，意味着中小型股基金的優勢時機再度降臨。

高君逸說，對比上一次聯儲局加息（2004年）後三個月到半年，中小型股也有明顯調整，回落時進場反而更能獲取較高回報；而加息循環正是經濟擴張的加速期，當全球多數經濟體進入「慢增長」時代，具有創新能力的中小型股，才有機會爭取較高的增長性，偏愛中長期投資，可考慮定期定額投資全球中小型股基金。

金匯出擊 英皇金融集團（香港）總裁 黃美斯

日圓反彈 區間爭持

周二歐美股市普跌，隨後周三亞洲股市亦大致走疲，促使避險情緒再次蔓延，提升了日圓的避險需求。在市場動盪和經濟憂慮揮之不去時，投資者通常會青睞日圓和瑞郎。之前公佈的數據顯示中國2月出口同比創近七年最大降幅，數據突顯出全球經濟面臨的風險，提振了歐洲和新西蘭央行政策會議結論可能偏向溫和的預期。中國2月出口同比驟降25.4%，為2009年5月以來最大降幅，進口下滑13.8%，連降第16個月。油價和工業金屬價格在近日觸及數月高位後回落，則加重了加元和澳元等商品貨幣承受的壓力。

倘跌穿111關跌勢加劇

美元兌日圓走勢，2月11日低位110.98，而2月24日低位則在相若位置的111.04，反觀2月16日高位及3月2日高位分別見於114.87及114.55，亦即過去一個月美元兌日圓的走勢大致陷於111至115區間爭持。即市較近阻力可參考25天平均線，在上周多日力試亦未可突破，目前25線處於113.70，若然後市可跨過此區，將提升突破近月區間頂部的機率。估計其後較大的延伸阻力可至50天平均線116.10及119水平。至於向下111這個水平則份外關鍵，只因匯價在考驗此區支持的同時，亦測試着央行的容忍底線，此前匯價觸碰此區附近，均相關官員開腔表達對日圓強勢的關注，故此，一旦可涉足111下方，可能會觸發日圓淡倉的止損盤，並將目標指向110關口，此區為黃金比率61.8%的回調水平，相信再而穿越此關口，引發的跌勢或會更為猛烈，估計較大支撐則要看至108.50及108水平。

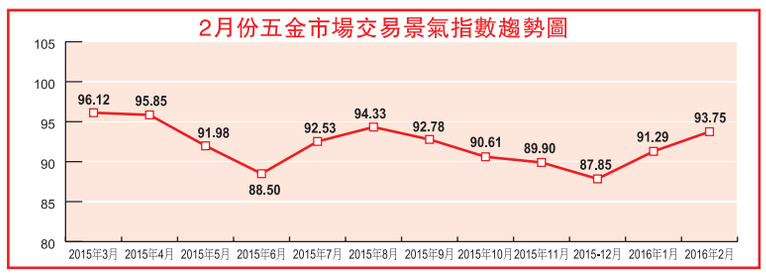
今日重要經濟數據公佈

04:00	新西蘭	央行利率決議。預測2.5%。前值2.50%
07:50	日本	前周投資海外債券(日圓)。前值買超9,338億
		2月國內商業物價指數月率。預測–0.3%。前值–0.9%；年率。預測–3.4%。前值–3.1%
08:01	英國	2月RICS房價指數。預測正51。前值正49
09:30	中國	2月居民消費物價指數(CPI)
		2月工業生產者物價指數(PPI)
15:00	德國	1月經季節調整出口月率。預測+0.5%。前值–1.6%；進口月率。預測+0.3%。前值–1.6%
		1月經季節調整貿易平衡(歐元)。預測195億盈。前值188億盈餘
15:45	法國	1月工業生產月率。預測+0.7%。前值–1.6%
19:00	英國	3月消費者信心指數。前值52.1
	德國	3月消費者信心指數。前值55.2
	法國	3月消費者信心指數。前值38.3
19:00	意大利	3月主要消費者信心指數。前值35.7
20:45	歐洲	3月央行利率決定(再融資利率)。預則0.05%。前值0.05%
		3月央行利率決定(存款利率)。預測負0.4%。前值負0.3%
21:30	美國	一周初請失業金人數(3月5日當周)。前值27.9萬人
		四周均值(3月5日當周)。前值27.025萬人
		續請失業金人數(2月27日當周)。前值225.7萬人

中國·永康五金指數

2016年2月份

節後開門景氣續升 商戶向好信心穩定



圖(1)

一、五金市場交易節後景氣指數續升

2016年2月份五金市場交易環比景氣指數收於93.75點，較上期環比上漲2.45點，同比景氣指數為93.87點，同比上漲10.33點。從春節前後的宏觀情況來看，國家統計局中國經濟景氣監測中心數據顯示，2016年2月中旬，據對24個省（區、市）流通領域9大類50種重要生產資料市場價格的監測顯示，與2月上旬相比，22種產品價格上漲，17種下降，11種持平。而在春節前連續幾個月中，各類生產資料都長期處於下跌狀態。可以看出春節後市場回暖趨勢凸顯，雖然經濟大環境對當下五金機電行業採購有較大影響，但春季作為一年中的各行業採購旺季，市場行情短期向好，但總體景氣指數依舊在100點的下方。

二、節後市場量增價升，需求景氣呈現依然疲軟

2月份，市場需求環比景氣指數收於89.52點，較上期環比回升3.49點。本期拉動市場需求景氣指數的動力主要來自於市場銷售量的增加與銷售價格的上升。本期市場商品銷售量景氣指數收於87.52點，較上期環比上漲了3.87點，銷售價格景氣指數收於88.51點，環比上漲4.5點。另外商品顧客回流也是拉動市場需求景氣回暖的一個重要因素，本期商品顧客數量環比景氣指數收於87.33點，環比上漲5.05點。本期各項指標雖反映出上升的趨勢，但總體處於90.0點以下，是屬於低位運行，從而也反映出市場另一面，其市場景氣依然疲軟。

在十二大類商品中，市場需求環比景氣指數呈現九個大類上漲，三個大類下跌的格局。漲幅值居前三的有「建築裝潢五金」、「安防產品」、「五金工具及配件」等行業，分別環比上漲9.06點、8.65點、7.24點；在十二大類中跌幅居於前三的行業有「運動休閒五金」、「機電五金」、「廚用五金」，其環比景氣指數分別下跌5.68點、4.70點、1.05點。

三、商品進貨量上升，周轉速度加快、運營效益景氣延續上漲

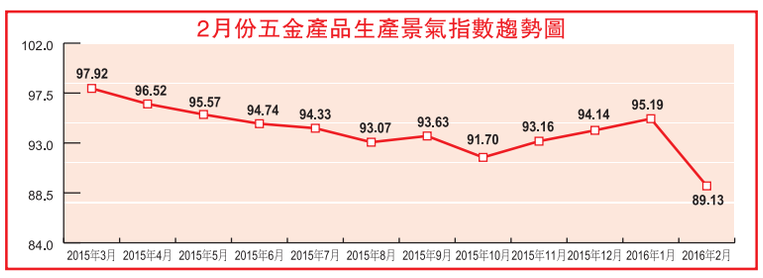
2月份，市場運營效益景氣指數收於92.03點，環比小幅上漲3.03點。本期運營效益環比景氣指數延續上月上升的態勢，主要受二級景氣指數的商品進貨量延續上升、存貨周轉速度繼續加快的影響，本期商品進貨量環比景氣指數收於88.36點，環比上漲5.45點；存貨周轉速度環比景氣指數收於88.14點，環比上漲5.07點。商品進貨量年前節後都呈現出上升的態勢，從中說明，商戶對市場行情經營判斷保持向好，信心穩定。

在十二行業大類中，運營效益景氣環比指數形成十漲二跌的格局，漲幅居前三的有「安防產品」與「建築裝潢五金」、「日用五金電器」環比景氣指數分別環比上漲7.83點、7.31點、7.1點；跌幅居前的有「機電五金」與「運動休閒五金」，其景氣指數分別環比下跌4.73點與4.55點。

四、五金市場交易景氣指數的後市預測

據調查資料顯示，五金交易市場預期景氣指數收於97.15點，環比上漲7.83點，五金城市場3月份後市銷售有望迎來走穩續升的行情。

國內需求震盪調整 短期下行仍在延續



圖(2)

一、五金產品生產景氣指數呈現回落。

宏觀層面上分析: 2016年3月1日，國家統計局發佈2016年2月份中國製造業採購經理指數(PMI)為49%，較上月下降0.4個百分點，非製造業商務活動指數為52.7%，比上月下降0.8個百分點。2月份的PMI繼續下滑，季調後也仍在下降，環比增幅弱於歷史同期的平均水平，分項來看,除了新出口訂單明顯好轉外，其他各項回落都比較大，原材料補庫存的同時，產成品庫存也比較高，企業去庫存的壓力還比較大，而且服務業PMI也有小幅的回落，第三產業也出現了弱化的情況，綜合來看，經濟下行的勢頭仍在延續，短期內經濟仍面臨較大的下行壓力。

微觀層面實證分析：2016年2月份生產企業景氣指數收於89.13點，環比回落6.06點；同比景氣指數收於90.29點，比去年同期微幅下調0.62點。九成以上行業呈現回落。

二、銷售訂單量回調，市場需求景氣震盪下滑

2月份生產需求環比景氣指數收於90.05點，環比下滑7.57點。據調查資料顯示，生產需求景氣指數下滑主要是受二級指數產品銷售訂單量景氣指數波動的影響，2月份產品銷售訂單量環比指數收於75.6點，環比下滑18.44點。在2月這個特殊的月份，很大程度上是受春節假期的影響，生產企業大部分時間處於停產休業，銷售訂單量減少是必然現象，不能判斷為生產市場需求不好。 2月份從訂單量預期景氣指數看還是向好，本期訂單量預期景氣指數收於109.18點，環比上漲22.98點，預計3月份會有一股反彈的現象。

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漲十跌一持平的現象。其中漲幅值居前的有「建築裝潢五金」,其市場需求環比景氣指數收於85.0點，環比上漲了2.92點；跌幅值居前的有「電子電工」，其市場需求環比景氣指數收於50.0點，較上期環比下跌56.25點。

三、銷售收入指數環比下降，運營效益景氣環比回調

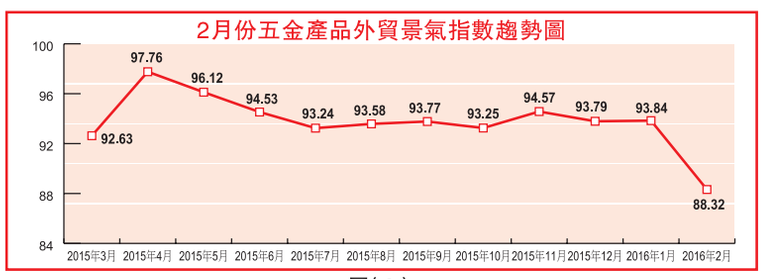
2月份生產運營效益環比景氣指數收於87.38點，環比下跌5.40點。本期生產運營效益環比景氣指數下跌的主要因素來自於銷售收入環比景氣指數的下降，2月份由於春節假期生產企業處於停產休業，銷售收入環比景氣指數收於72.57點，環比下滑20.35點。

在十二大類五金產品中，運營效益景氣指數表現為二漲九跌一持平的格局。其中「機電五金」漲幅居前，其運營效益環比景氣指數收於88.07點，環比上漲11.03點，其次是「廚用五金」，運營效益環比景氣指數收於89.63點，環比上漲1.17點；跌幅居前的有「電子電工」，其運營效益環比景氣指數為70.83點，環比下跌了29.17點。

四、後市生產景氣指數預測

2月份，本期預期景氣指數收於99.4點，較上期回升6.29點， 3月份春節過後，異地民工回流穩定民心生產企業將全面恢復正常，預計3月五金生產將呈現整體回升的行情。

國際市場需求疲軟 出口形勢有待觀察



圖(3)

一、五金產品外貿景氣指數震盪回落

國際宏觀層面反映:國際金融危機以來，市場需求不足的矛盾突出，一些國家採取設置貿易壁壘等非常規手段搶佔國際市場，全球貿易保護主義高發的勢頭一直沒有明顯緩解。對於2016年外貿發展形勢判斷，隨着廣大進出口企業轉型升級意識增強、進程加快，中國外貿有基礎、有條件渡過困難局面，在新的增長區間實現平穩健康發展。只要外貿政策有力得當、企業主動調整轉型，2016年中國外貿增速有望繼續高於全球貿易增速，在國際市場所佔份額將穩中有升。

微觀層面實證反映：2016年2月份五金產品外貿景氣指數為88.32點，環比下跌5.52點，其中外貿市場需求環比景氣指數為77.14點，環比下跌13.14點；運營效益環比景氣指數收於88.78點，環比下跌3.74點；總體經營判斷環比景氣指數收於90.4點，環比下跌4.75點。國外需求整體表現疲軟。

二、出口交貨量與訂單量大幅回落，需求景氣指數大幅回調

從出口需求端看，2月份外貿需求景氣指數收報於77.14點，環比下滑13.14點，其主要受出口交貨量與訂單量大幅回落因素所致。其中，市場需求出口交貨量環比景氣指數收於71.27點，環比下跌24.35點；訂單量環比景氣指數收於71.14點，環比下跌19.92點。主要原因，一是2月份正逢春節，外貿企業生產休業長假；二是國外需求疲軟。內外原因所致，使2月份外貿形勢表現為弱勢運行。

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一個行業大類上漲，九個行業大類下跌、兩個大類持平的格局。漲幅值居首的是「建築裝潢五金」，環比上漲23.13點；跌幅值居前的有「機電五金」，環比下跌40.07點。

三、出口額大幅下降，經營判斷出口狀況大幅回調

2月份, 運營效益景氣指數為88.78點，環比下跌3.74點，主要是由於出口額大幅下降的拖累，2月份出口額環比景氣指數收於74.6點，環比下跌18.57點；總體經營判斷環比景氣指數收於90.4點，環比下跌4.75點，主要是受經營判斷出口狀況環比景氣指數的影響，2月份經營判斷出口狀況環比景氣指數收於84.53點，環比下跌13.16點。

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二漲八跌兩持平的格局。本月外貿運營效益環比景氣指數漲幅居前有「建築裝潢五金」，本期環比上漲14.6點，跌幅居前是「日用五金電器」，環比下跌7.8點。外貿總體經營判斷環比景氣指數漲幅居前仍是「建築裝潢五金」，本期環比上漲5.63點，跌幅居前是「機電五金」，本期環比下跌13.24點。

四、後市外貿景氣指數預測

據調查資料顯示，2月份預期景氣指數收於99.97點，環比上漲6.7點，對3月份的外貿行情繼續看好。隨著商簽區域全面經濟夥伴關係積極協定，如中日韓自貿區、中美、中歐投資協定等談判的加快，亞太自貿區聯合戰略研究的加強，推進貿易投資自由化，共同構建均衡、共贏、包容的國際經貿體系發展。2016年外貿增速有望繼續保持穩中有升的態勢。

中國·永康五金指數編制辦公室
2016年3月8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 傳眞：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