

暖風吹送 A股次季樂觀

華頓中國多重機會平衡基金經理人張巧瑩表示，中國經濟正經歷升級轉型的過程，股市震盪難免，自今年以來，中國整體經濟表現還算平穩，一旦經濟數據出現下行壓力，政府當局亦會採取積極「穩增長」政策來維持經濟成長。有鑒於中國政府財政赤字佔比不高，中國還有空間實施積極的財政政策。

張巧瑩表示，聯儲局加息預期暫緩、人民幣逐漸趨穩，將有效提升市場風險性偏好，從近期新增投資人數、兩融餘額和滬港通淨流入來看，場外資金有持續流入跡象，種種利好對A股反彈有正向助益。

從基本面向看，中國3月份最新公佈的官方製造業PMI已重返榮枯線，自2月的49.0回升至50.2，同時，3月份官方非製造業PMI為53.8，較前月呈現擴張趨勢，顯示中國政府先前的財政與貨幣刺激政策正逐漸發揮效用。從資金面來看，外資對A股的热情明顯升溫，從3月滬港通淨流入上海股市的累計資金為181.28億元人民幣來看，整個3月份只有1個交易日是滬股通資金淨流出，其他則全部顯示為淨流入。

展望A股後市，張巧瑩亦看好中國股市中長期發展，並認為在貨幣政策寬鬆、財政政策積極、穩增長、促改革推進及政策面維穩的背景下，A股將回歸慢牛態勢。目前中國官方訂定今年GDP增幅目標為6.5%至7%區間，經濟增長亦將保持中高速之新常態，在人民幣走強、國家政策持續作多下，改革與創新仍是未來投資主軸，受益政策扶持以及中國經濟轉型的相關題材，例如「一帶一路」、「中國製造2025」、「十三五」規劃及「互聯網+」、醫藥、迪士尼題材股等均值得投資者留意。目前市盈率仍在相對低位，建議投資者不妨順勢而為，把握逢低佈局良機。



金匯 動向

油價回落 加元升勢受阻

馮強

美元兌加元上週初受制1.3285附近阻力後走勢偏強，先後失守1.31及1.30水平，上週四在1.2860附近獲得較大支持後出現反彈，一度重上1.3145近，本週初大部分時間窄幅活動於1.3020至1.3075水平之間。美元兌加元上週早段連日下跌之際，加拿大統計局上週四公佈1月份經濟按季增長0.6%，顯著高於12月的0.2%升幅之外，更是連續4個月呈現經濟增長，反映加拿大經濟現階段已擺脫了增長停滯的風險，降低加拿大央行進一步寬鬆貨幣政策的機會，是帶動美元兌加元上週四曾向下逼近1.2860水平5個多月低位的原因之一。

美國上週五公佈3月份新增21.5萬個非農就業職位，增幅多於預期，失業率稍為回升至5%，不過就業參與率卻攀升至63%，而平均時薪則按月上升0.3%，數據顯示美國就業數據繼續改善，增加市場對美國聯儲局下半年加息的預期，美元兌各主要貨幣迅速反彈，再加上紐約期油上週五從每桶38美元水平急跌至36美元水平，不利加元走勢，導致美元兌加元上週尾一度重上1.31水平。隨着美國就業數據繼續好轉，再加上紐約期油過去兩週持續下跌，該些因素明顯蓋過加拿大經濟的改善，不利加元短期表現，預料美元兌加元將反覆走高至1.3160水平。

美元反彈 金價短期走疲

上週五紐約6月期金收報1,223.50美元，較上日下跌12.10美元。美國3月份就業數據好於預期，美元走勢偏強，金價迅速遇到下行壓力，而現貨金價上週五受制1,235美元附近阻力後走勢偏強，一度失守1,210美元水平，本週初走勢仍然不振，大部分時間處於1,214至1,222美元之間。美元指數本週初現反彈，不利金價短期表現，現貨金價未能持穩1,220美元之上，預料現貨金價將反覆走低至1,205美元水平。

金匯錦囊

加元：美元兌加元將反覆走高至1.3160水平。
金價：現貨金價將反覆走低至1,205美元水平。

技術指標回軟 慎防歐元調整

美聯儲鴿派和鷹派在上週先後就息表態，但最終還是耶倫話語的影響力最大。上週早段美國舊金山聯儲總裁威廉斯在新加坡演講時表示，美國經濟狀況仍允許升息，對全球經濟放緩和金融市場動盪的擔心有些過度。他認為，應該留在加息軌道上。不過第二天美聯儲主席耶倫在演講中強調，低油價以及中國經濟憂慮仍在威脅着美國經濟，認為在升息問題上仍宜謹慎行事。她稱海外情勢發展暗示，要達到他們的就業和通脹目標，聯邦基金利率路徑可能要比12月預期的慢一些；鑒於經濟前景風險，他認為委員會在調整政策時宜謹慎行事。

美聯儲局官員對加息存分歧

此後，達拉斯聯儲總裁柯普朗、芝加哥聯儲總裁埃文斯、美聯儲副主席暨紐約聯儲總裁杜德利和亞特蘭大聯儲總裁洛克哈特均就升息發表看法。其中，認同耶倫看法的有柯普朗、埃文斯和杜德利，但他們對於升息也都有自己的預期。埃文斯認為未來幾年宜小步升息，這樣既可以用於美國經濟應對外圍衝擊提供緩衝，又可以防止通脹下滑至過低的水平。他預計今年升息兩次，還暗示準備推動美聯儲在6月會議加息。持中間路線的洛克哈特則預計今年

技術指標回軟 慎防歐元調整

或升息三次，有可能但不一定在4月升息。耶倫的講話在上週啟動了美元的跌勢，並在接下來幾天持續受到抑制，美元指數第一季下跌逾6%，跌幅為自2009年第三季以來最大。市場下一個矚目焦點是本週三公佈的美聯儲3月會議記錄，周二的美聯儲、IMF和歐洲央行等官員講話。

歐元兌美元第一季漲幅超過4%，周四曾觸及逾五個月高點1.1437美元。從技術走勢而言，歐元兌美元若可持穩於2月11日高位1.1375之上，將有望延展新一輪漲勢，目標可指向1.15，即為去年十月最高位突破的水平。由2014年高位至2015年低位之累積跌幅計算，38.2%的反彈水平為

英皇金融集團(香港)總裁 黃美斯

本周數據公佈時間及預測 (4月5-8日)

日期	國家	香港時間	報告	預測	上次
5	澳洲	9:30 AM	二月份貨物及勞務貿易盈餘(澳元)	-	33.64億
	歐盟	6:00 PM	二月份歐元區零售額#	-	+2.0%
	美國	8:30 PM	二月份貨物及勞務貿易赤字(美元)	462億	457億
		10:00 PM	三月份供應管理學會服務業指數	54.0	53.4
6	無重要數據公佈				
7	美國	9:30 PM	截至前周六的首次申請失業救濟人數	27.0萬	27.6萬
8	日本	7:50 AM	二月份來往賬盈餘(日圓)	-	-
	德國	3:00 PM	二月份貿易盈餘(歐元)	-	136億
	英國	4:30 PM	一月份貨物及勞務貿易赤字(英鎊)	-	35億

註：#代表增長年率

1.1810。當前較近阻力見於1.12水平。然而，相對強弱指標及隨機指數已徘徊於超買區域多時，需慎防回調風險，較近支持預料在1.1260，關鍵考驗支撐是前一週仍可守穩的1.1150水平，倘若失守進一步支撐預料在250天平均線1.1060水平。

春市成交繼續縮量 價格指數小幅下跌

中國第一個紡織品指數



「中國·柯橋紡織指數」20160404期紡織品價格指數收報於103.74點，環比下跌0.17%，較年初下跌0.32%，同比上漲0.74%。

3月份中國輕紡城成交情況概述
據統計月報顯示：2016年3月份中國輕紡城紡織品市場成交量為50854萬米，環比上漲57.38%，同比上漲2.22%；1-3月份累計成交量121597萬米，同比上漲3.34%。3月份中國輕紡城紡織品市場成交量為772754萬米，環比上漲60.48%，同比上漲10.44%；1-3月份累計成交量1808495萬米，同比上漲10.36%。

中國輕紡城春市成交繼續縮量，其中：原料市場行情微幅下跌，坯布市場行情微幅下跌，服裝面料市場行情微幅下跌，家紡原料成交微幅下跌，輔料行情回升。

一、原料小幅下跌，滌綸小紗線帶轉現
據監測，本期原料價格指數收報於79.74點，環比下跌0.04%，較年初下跌0.71%，同比下跌4.91%。

1、聚酯原料整理，滌綸行情轉中下跌
本期滌綸原料價格指數小幅下跌，因下游織造採購謹慎，江浙滌綸成交量有限，價格走勢呈中下態勢。蕭紹地區FDY市場總體趨弱，報價中個別下滑，大有光絲價格弱勢整理，細旦整理。DTY市場平淡，廠家出貨為主，價格重心疲勢延續，DTY多孔絲行情平淡。滌短市場呈現弱勢整理觀望氣氛，廠家報價基本平穩，江浙1.4D直紡滌短市場主流報6850-7100元/噸出廠，實際成交可商談，下游銷售不暢令滌短廠商後市信心減弱，觀望走貨氣氛為主。純綸紗市場觀望乏力，江浙地區32S主流在11220元/噸左右，50S主流14400-14500元/噸左右。上游滌綸原料行情延續整理走勢，現華東地區PTA現貨主流4500-4550元/噸，MEG主流5450-5550元/噸左右，聚酯切片市場報價乏力整理，聚酯切片江浙地區半光切片現貨或三月承兌5950-6000元/噸左右。

2、純綸紗行情繼續低迷，人棉紗價格延續整理
近期蕭紹地區純綸紗市場繼續平淡，市場心態偏淡，21S普梳紗主流18870元/噸左右，高配紗主流價21000元/噸左右。粘膠短纖滌綸停滯，市場預計略有轉弱，貿易商出貨意願增進，但粘膠廠目前普遍仍有超額訂單，整體心態依舊較好；粘膠短纖市場行情保持平穩，中端報價在13800-14000元/噸，高端執行成交重心在14000元/噸。賽絡紗、緊賽人棉紗價格依舊延續整理，紗廠訂單普遍超額，賽絡紗40S市場報價商談在21000-21300元/噸，緊賽40S在21800-22000元/噸。

二、坯布行情回落，價格小幅下跌
據監測，本期坯布價格指數收報於116.94點，環比下跌0.98%，較年初上漲0.24%，同比上漲13.94%。

發售單位：中華人民共和國商務部 編制單位：中國輕紡城建設管理委員會 「中國·柯橋紡織指數」編制辦公室
中文網址：http://www.qkindex.gov.cn/ 英文網址：http://en.qkindex.gov.cn/ 電話：0575-84125158 聯繫人：駱尉勇 傳真：0575-84785651

www.qfc.cn
買賣紡織品 上網上輕紡城

GlobalTextiles 全球紡織網
電話：+86-400-119-0123

伊利去年營收首破600億

香港文匯報訊 內地乳業龍頭伊利股份日前發佈2015年度財務報告。財報顯示，2015財年伊利營業總收入達到603.6億元（人民幣，下同），在業內首度突破600億大關，同期實現淨利潤46.54億元，雙雙保持兩位數增長，並持續穩居亞洲第一。

過去一年，受制於宏觀經濟和產業經濟低迷環境，中國乳製品行業發展也有些舉步維艱。消費者行為習慣在這一出現巨大改變，乳業市場整體呈現增速放緩、利潤微薄等特點，上述新變化都在衝擊着行業的增長，乳企經營管理難度明顯加大。

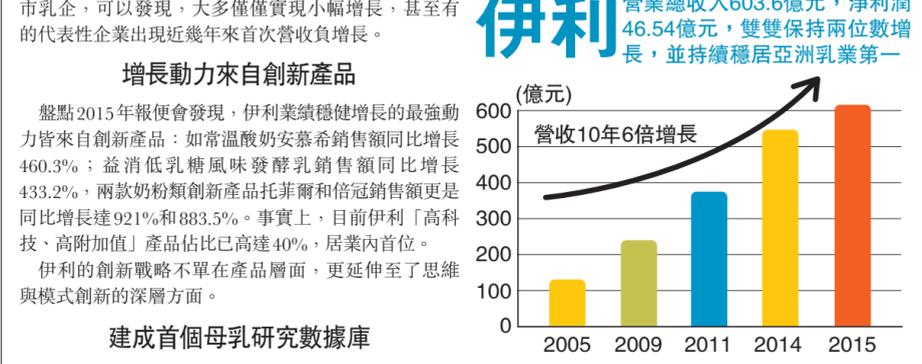
伊利能夠取得這樣一份如此年報成績單，可謂來之不易。如果對比已發佈2015財報的另外3家大型上市乳企，可以發現，大多僅僅實現小幅增長，甚至有的代表性企業出現近幾年來首次營收負增長。

增長動力來自創新產品
盤點2015年報便會發現，伊利業績穩健增長的最強動力皆來自創新產品：如常溫酸奶安慕希銷售額同比增長460.3%；益消低乳糖風味發酵乳銷售額同比增長433.2%，兩款奶粉類創新產品托菲爾和倍冠銷售額更是同比增長921%和883.5%。事實上，目前伊利「高科技、高附加值」產品佔比已高達40%，居業內首位。

伊利的創新戰略不單在產品層面，更延伸至思維與模式創新的深層方面。

建成首個母乳研究數據庫
伊利率先在行業內全面掀起模式創新旋風：運用大數據、深度洞察消費者需求，研發與消費需求匹配度更高的創新產品；集聚整合了全球頂尖高校和科研院所，成功將市場需求與科研成果相結合；建成中國首個母乳研究數據庫，並率先發佈了中國首個「母嬰生態圈」戰略，用互聯網思維與消費者實現連接。

此外，憑借「奔跑吧兄弟」、「最強大腦」等具有巨大影響力的現象級綜藝節目，伊利的大營銷策略吸引了無數



眼球，營銷效果爆棚，也拉近了消費者與企業的距離。2015年凱度調研數據顯示，伊利液態乳品市場滲透率達到76.83%，比上年度提升了1.09個百分點。截至2015年年末，伊利直控村級網點已達11萬家，在全行業持續領先。

在最近，全球知名傳播服務集團WPP公佈的2016年度BrandZ中國最具價值品牌100強榜單中，伊利以62.35億美元的品牌價值，蟬聯食品類排行榜第一名。

江西推1189重點產業招商項目

香港文匯報訊（記者王道 江西報道）江西近日正式發佈《2016年江西省重點產業招商項目》，共推出涉及重大基礎設施、現代服務業、戰略性新興產業和新型農業等四大領域的1,189個對外重點產業招商項目，總投資14,165億元（人民幣，下同）。

其中，以交通、水利、能源、城市基礎設施為主的重大基礎設施有120個招商項目，總投資2,536億元；以生態休閒旅遊、健康養老、現代物流、新興專業市場、商貿服務業、金融、信息軟件與服務外包、研發設計檢驗檢測、商務及售後服務、教育及人力資源服務為主的現代服務業有444個招商項目，總投資3,982億元。

以節能環保、新能源、新材料、生物及新醫藥、新一代信息技術、航空產業、先進裝備製造、鋰電及電動汽車、文化暨創意、綠色食品為主的戰略性新興產業有433個招商項目，總投資6,680億元；以特色農業、旅遊觀光農業、外向型農業為主的新型農業有180個招商項目，總投資884億元。