

# 炒期貨資金回流 A股調整近尾聲

內地A股指近來持續縮量調整，一方面說明空方力量似乎後繼乏力，另一方面也說明市場做好信心尚未跟上，近期股市的下跌原因在於商品市場的突然火熱，不少風險偏好較高的股市資金流向期貨市場，近期期貨交易所不斷警示黑色系屬交易的風險，三大期交所連續下達17道監管令，並推出了上調交易手續費等措施來抑制過度投機，近期黑色系也加速回調。預料期貨資金將回流股市，A股調整尾聲已不遠，投資人可留意消費、互聯網、養老醫療服務等板塊。

■ 日盛投信



證券基金業人士認為內地A股近期調整近尾聲。圖為上海證券交易所。資料圖片

## 基金透視 大華銀投顧

### 金礦股終扭轉頹勢

國際金價自2011年中高點至2015年底經歷了超過四年的空頭走勢，同期間金礦類股表現嚴重受挫，主要金礦類股指數——金蟲指數自2011年9月的628點重挫至今年年初的106點，波段跌幅超過80%，該期間的跌勢大幅超過黃金現貨同期間跌幅的45.48%，當時金礦類股的疲弱表現反映了金價重挫對金礦公司帶來的盈利能力打擊。然而今年第一季金蟲指數大漲超過六成，其間漲幅遠高於黃金現貨的上漲16%，金礦類股明顯扭轉了之前的頹勢，到底金礦公司基本面出現什麼改變？

### 黃金成本降至900美元

新加坡大華銀投顧認為今年以來金礦類股表現亮眼的�主因就是基本面改善。在過去四年多的黃金市場空頭期間，大型金礦公司積極進行生產結構調整，關閉了生產成本較高、開採效率較低的邊際礦場，使得大型金礦公司單位黃金生產成本大幅降低。目前大型金礦商的平均黃金生產成本已由2012年的每盎司1,200美元降至每盎司900美元附近，而龍頭業者的成本下降幅度則更加明顯。以日前公佈財報第一季盈利、其每股盈利優於去年同期一倍多的巴里克黃金公司(Barrick Gold Corp.)為例，2016年第一季的每盎司黃金生產成本已大幅降至706美元，由此可見在搭配國際金價及需求回穩的環境下，金礦業者今年有望重拾盈利能力。

### 金礦公司重拾盈利能力

新加坡大華銀投顧認為在主要國家央行持續進行寬鬆貨幣政策、聯儲局採取緩步升息策略以及黃金需求持續且供給下降等因素影響之下，黃金市場有望走出過去幾年的低迷走勢。除了黃金生產成本下降將帶動整體金礦公司毛利上揚之外，值得注意的是金礦公司股價經過過去幾年空頭市場洗禮之後，目前該類股估值以股價現金流量比衡量也來到近30年的低點，股價呈現相對低估。新加坡大華銀投顧建議在目前環境之下，投資人宜多加留意基本面明顯轉佳的金礦類股長期投資契機。



日盛中國內需動力基金經理人黃上修指出，投入期貨的資金以前往往是股市中最高為活躍的短線資金，此輪期貨商品行情上漲後，多頭情緒高漲，對長時間大宗商品熊市氛圍有一定緩解，對現貨市場有一定積極影響作用，雖然目前股票現貨市場人氣仍顯不足，但隨著美國聯儲局加息有機會延後至9月，A股納入MSCI、養老金入市的預期升溫、深港通漸行漸近等利多因素開始湧現，今年5月份開始施行社保基金入市，這意味着養老金入市進入倒計時，市場估計將有6,000億元人民幣資金流入A股當中，刺激A股流動性，促使成交量上升，有效提振對中國市場信心。

黃上修指出，A股於6月納入MSCI系列指數的條件已經達成，一旦納入成為事實，追蹤相關指數的基金調整

### 下月社保基金將開始入市

黃上修表示，在風險絕大部分已釋放之後，未來市場應該是震盪築底的過程，除非中國經濟再度發生系統性風險事件，A股目前的點位就中長線角度而言風險相對低，且在美國聯儲局加息延後、A股納入MSCI、養老金入市的預期升溫、深港通漸行漸近等利多因素開始湧現，今年5月份開始施行社保基金入市，這意味着養老金入市進入倒計時，市場估計將有6,000億元人民幣資金流入A股當中，刺激A股流動性，促使成交量上升，有效提振對中國市場信心。

黃上修指出，A股於6月納入MSCI系列指數的條件已經達成，一旦納入成為事實，追蹤相關指數的基金調整

## 金匯 動向

馮強

# 美元跌勢轉急 紐元撲70美仙

紐元本周三在68.05美仙獲得較大支持後，周四迅速轉強，輕易衝破69.00美仙水平，並一度走高至69.90美仙的一周高位，收復本周早段所有跌幅，周五走勢偏穩，大部分時間活動於69.50至69.90美仙之間。新西蘭央行本周四會議維持貨幣政策不變，聲明內容表示核心通脹率仍處於1%至3%之間的目標範圍，預期長期通脹率將位於2%水平，而奧克蘭房價有上升跡象，認為房屋價格選在頗高水平，聲明反映新西蘭央行對房市的熾熱存有顧慮，現階段沒有急於進一步寬鬆其貨幣政策傾向。

### 乳品價回升利紐元

另一方面，布蘭特期油本周早段企穩每桶44美元水平後連日攀升，本周五更上揚至每桶48美元水平5個多月以來高位，有向上逼近50美元水平傾向，將減輕新西蘭央行在聲明中對於油價偏弱的憂慮，進一步降低央行往後的減息機會。此外，本月舉行的兩次全球乳製品拍賣中，乳製品價格先後有2.1%及3.8%升幅，反映商品期貨價格的CRB指數本周亦節節上升，均有助紐元短期表現。雖然澳洲統計局本周三公佈首季通脹率按季下跌0.2%，增加澳洲央行往後減息機會，數據導致澳元從77

美仙水平大幅回落至75美仙水平，但澳元的急跌走勢反而沒有拖累紐元匯價下跌，主要是澳元兌紐元交叉匯價連日下跌，從本周初的1.1270水平持續下挫至周五的1.0920水平，對紐元構成明顯支持，該因素將有助紐元稍後重上70美仙水平。

美國聯儲局本周公佈的會後聲明內容明顯不急於加息之後，美國周四公佈首季經濟按季僅增長0.5%，遜於市場預期外，更大幅低於第4季的1.4%增幅，數據降低聯儲局6月加息機會之際，美元匯價開始有全面轉弱傾向，連帶油價及金價亦雙雙攀升，美元指數下跌至93水平，紐元匯價進一步受惠於美元的疲弱走勢。

市場普遍預期日本央行將有寬鬆行動之際，日本央行本周四會議後卻按兵不動，消息震動全球股市，除了日經平均指數呈現急跌，美國道瓊斯指數亦顯著下挫，美元兌日圓更從周四的111.80水平大幅下跌至周五的106.90水平，引致美元指數本周連續5日下跌，跌幅有擴大傾向，該因素將繼續有利紐元的短期表現。若果美國本周五晚公佈的3月份個人收入及消費者支出等數據一旦弱於預期，則預料紐元將反覆走高至70.80美仙水平。

## 紐元兌美元



## 金匯錦囊

紐元：將反覆走高至70.80美仙水平。  
金價：現貨金價將反覆走高至1,285美元水平。

### 金價越阻力挑戰1285

周四紐約6月期金收報1,266.40美元，較上日升16美元。現貨金價本周初在1,230美元附近獲得較大支持後，走勢逐漸趨於偏強，本周五輕易衝破1,270美元附近阻力位後升幅擴大，一度走高至1,280美元附近7周高位，連續5日上升。美國首季經濟表現不振，聯儲局遲遲未能給出加息日期，不排除美元跌勢有轉急風險，使投資者短期內繼續安心推高金價。隨着市場氣氛逐漸利好金價，預料現貨金價將反覆走高至1,285美元水平。

## 內地首家實體創業平台亮相

香港文匯報訊(記者章蘿蘭上海報導)內地首家實體創業平台「金陽WE WORK」日前在第30屆中國國際塑料橡膠工業展覽會上正式亮相，旨在為高分子材料領域的創業者們提供零風險高收益的創業解決方案。

### 「服務體」與「創業體」結合

金陽(廈門)實業公司(以下簡稱金陽新材料)是中國高分子材料行業領軍企業，在「金陽WE WORK」平台上，金陽將自身已累積的資源能力諸如研發、營銷、製造、物流等，化作「服務體」與外部單個「創業體」相結合。「創業體」專注其擅長的領域，為客戶提供個性化服務、滿足產品定制化需求，「服務體」則集合各生產要素，為「創業體」提供強



內地首家實體創業平台「金陽WE WORK」日前亮相。

有力的支撐。清華大學金融系主任楊之曙教授在同一場合指出，實業領域的創新空間遠大於投資領域的創新空間，由實業資本去做產業園孵化器，遠比金融資本更有價值。在清華大學商業模式研究室主任朱武祥教授看來，此舉將為製造業「供給側改革」提供寶貴經驗，未來或有推廣到其它行業，為中國傳統產業的轉型升級提供破局樣本。

## 深圳禮品展吸引2500企業

香港文匯報訊(記者李昌鴻深圳報導)「第24屆中國(深圳)國際禮品、工藝品、鐘錶及家庭用品展覽會」日前在深圳舉行。該深圳禮品家居展展出面積達11.5萬平

米，吸引了海內外2,500家企業參展。而「佛禪茶香」和「智能家居用品」等新品受到了採購商和市民的青睞。本屆展會除了電子、陶瓷、文

創、家飾等品牌龍頭推出創新新品，更有幾大特色展區精彩呈現。隨着個人訂製創客風潮的興起，原創設計館增添不少新面孔，「原創圈」趣致盎然，更多原創首發新品亮相引人入勝；佛禪茶香館極具韻致，將創意設計融入傳統文化之中。

## 成都綜保區首季進出口320億

香港文匯報訊(記者李兵成都報導)記者從成都高新區綜合保稅區管理局獲悉，今年一季度，該區實現進出口總額320億元(人民

幣，下同)，按年增長8%，佔四川省外貿進出口總額的49%，在全國39家有進出口實績的綜保區中排名第三。

據悉，今年一季度，成都高新綜保區龍頭企業的拉動作用繼續突顯，園區實現進口170億元，按年增長47%，佔全省外貿進口的59%。其中，鴻富錦實現進口增長119%，英特爾駿馬項目實現進口增長58%，戴爾實現進口增長高達1355%。

# 南陽第十三屆玉博會日前開幕



中國·南陽第十三屆玉雕節暨國際玉文化博覽會開幕式

## 林賢富：南陽將迎來新的發展機遇

應邀出席本屆南陽玉博會的華耀城集團執行董事兼總裁林賢富表示，南陽位於河南省西南部、豫鄂陝三省交界處，距武漢、西安、鄭州均不到400公里，正好處在這三個省會大城市三角地帶的中心點，戰略地位十分突出。在豫、鄂、陝「金三角」區域地級市中，經濟單元與市場格局自成體系，具有很強的獨立性和輻射性。林賢富說，滬陝高速、寧西鐵路橫貫東西，二廣高速和焦

柳鐵路縱觀南北，在南陽中心城區匯聚，成為鐵路、高速公路「雙十字」交叉的交通樞紐。同時，南陽位於京廣大通道和亞歐大陸橋兩條經濟走廊交匯節點，有着廣闊的發展空間和區位優勢。2015年5月25日《全國流通節點城市佈局規劃(2015-2020年)》正式印發，南陽市與全國65個城市被共同列入區域級流通節點城市。這意味着南陽在承擔着南部崛起戰略支點的同時，又將迎來新的發展機遇。

香港文匯報訊(記者孫雪南陽報導)中國·南陽第十三屆玉雕節暨國際玉文化博覽會(南陽玉博會)於4月28日至5月3日在河南南陽市體育中心舉行。

### 精品玉雕集中亮相

本屆南陽玉博會以「盛世藏玉，產業振興」為主題，組織開展玉雕精品展覽展銷、「十三五」南陽玉文化產業重點項目推介展示、第四屆中國玉石雕刻「玉華獎」評選及頒獎、中國玉雕高峰论坛、玉雕作品拍賣活動、《獨山玉國家標準》宣傳推介及解讀、經貿洽談、招商引資、旅遊推廣等四大板塊18項主題活動。

南陽作為四大名玉之一獨山玉的原產地，有着深厚的玉文化積澱和堅實的產業基礎，是全國著名的玉雕生產加工基地、玉文化研究傳播基地和

玉雕人才培育輸出基地。河南省玉石雕刻大師、南陽市工藝美術大師吳磊介紹，獨山玉色澤豐富、晶瑩剔透，顏色分佈清楚，是做玉人最佳選擇的玉種，藝術靈性與才氣是判別玉雕作品價值高低的重要標誌之一。

### 吸引項目投資近250億元人民幣

南陽玉博會作為該市重要的對外開放平台和國家級品牌盛會，已經成功舉辦了十二屆，吸引越來越多的外來客商走進南陽投資興業。據南陽市商務局透露，本屆南陽玉博會期間，該市產業推介暨合作項目簽約共55個，總投資額246.8億元人民幣，涵蓋新能源、新材料、電子資訊、裝備製造、現代工業、現代農業、現代服務業等領域。

南陽市委副書記、市長程志明在致辭中說，歡迎各界人士蒞臨南陽觀光考察、洽談合作、投資創業。南陽市委、市政府將秉持以誠招商、以誠待商、以誠安商的工作理念，進一步提高服務水準，優化發展環境，做好企業後盾，為項目落地、建設、投運和企業長遠發展提供堅實保障。

(河南報導)



獨山玉——十八學士，獲最佳創意獎。