

金匯 馮強

安倍勢刺激經濟 日圓續下滑

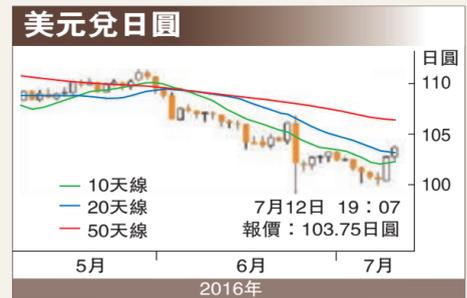
美元兌日圓上周尾段在100.00關位獲得較大支持後逐漸反彈，本月初重上102水平，周二升勢轉急，一度向上逼近103.95附近兩周多高位。

日本內閣府本月初公佈5月份機械訂單按年下跌11.5%，連續兩個月下跌，並預測第2季機械訂單將按季下跌1.2%，反映日本企業第2季資本開支依然疲弱，再加上日圓上半年大幅上升，不利出口業表現，日本財務省上周五公佈6月份首20天出口值按年下跌11.6%，預示日本出口值有機會連續9個月下跌。此外，日本厚生勞動省上周五公佈4月份人均工資增長按年下修至停滯，而5月份更掉頭下跌0.2%，不利內需表現，不排除日本第2季經濟顯著遜於首季表現。

隨著日本經濟有進一步轉弱傾向，日本執政聯盟勝出參議院選舉後，安倍晉三本月初表示將推出包括基建等刺激經濟措施，總額不小於10萬億日圓。受到安倍將加大發債規模以應付新一輪刺激措施的支出，預示日本央行頗有機會在本月28日及29日連續兩天的政策會議上相應擴大其寬鬆規模，日經平均指數本周首兩日大幅上升，日圓迅速回落。預料美元兌日圓將反覆重上105.00水平。

避險降溫 金價轉上落市

周一紐約8月期金收報1,356.60美元，較上日下跌1.80美元。英國執政保守黨新黨魁文翠珊本週三接任新首相之際，英鎊連日反彈，全球股市顯著攀升，市場避險氣氛稍為降溫，現貨金價本週初受1,375美元水平後，周二曾走低至1,346美元附近。不過美國商品期貨交易委員會公佈截至7月5日當周，對沖基金及基金經理持有的黃金淨長倉數量上升5%至286,921張，連續5周上升，顯示市場氣氛沒有過於不利金價，預料現貨金價於1,340至1,360美元之間上落。



金匯錦囊

日圓：美元兌日圓將反覆重上105.00水平。
金價：現貨金價料於1,340至1,360美元上落。

脫歐效應 佈局非能源高收益債

繼6月英國脫歐後，7月份市場開始擔憂意大利銀行業壞賬問題，針對投資者所關心全球高收益債券市場的現況與展望而言，油價對英國脫歐反應劇烈，油價曾跌穿45美元後回穩，但能否企穩仍有觀察，令陸續到期的油企債務違約風險，投資者宜佈局具防禦型的非能源BB-B評級高收益債。 ■合作金庫投信

並維持一段時間，仍是不確定的事，但能唯一確定的，是未來陸續即將到期的油業公司債務，是否能安全度過違約風險之考驗。

負收益債佔全球債22.5%

陳敬翹指出，全球有將近8萬億美元規模的債券收益率为負值，在2014年第一季以前，負收益率是個很稀有的現象，但在2014年第二季以後，實施負利率的國家或地區GDP佔全球GDP的比重急速上升超過17.5%；到2016年第一季時更達到22.5%，即全球有將近四分之一的債券呈現了負收益率的現象，就連歐元區評級最好的德國十年期國債，其收益率一度在今年6月14日首次跌破零。

他預測，受到瑞士央行、歐洲央行與日本央行的一連串負利率政策影響，全球債券呈現負收益率蔓延的狀況，未來只會越來越嚴重。

非能源BB-B債具防禦性

全球金融市場風險趨避意識增溫，歐洲與意大利

全球負收益率國債規模走勢



金融業可能繼英國脫歐後，成為第二枚未爆彈，陳敬翹建議投資配置上可逢信用利差擴大之際，佈局具防禦型的非能源BB-B評級高收益債券，並先避開「金融」、「能源」及「基本原料類」等易受到油價下跌、景氣回調或脫歐事件等風險影響的高收益債券為宜。

金匯 出擊

英皇金融集團(香港)總裁 黃美斯

候央行議息 英鎊反彈受抑

目前市場對於美聯儲不加息的預期強烈，加之傳言日本央行可能決定「直升機撒錢」(helicopter money)；股市水漲船高，風險情緒回暖，避險資產則呈回吐壓力，金價及日圓均出現回落。至於英鎊方面，即將迎來新首相，英鎊兌美元周二漲高至1.3188。

英國內政大臣文翠珊週三將成為英國首相，肩負起領導國家退出歐盟的使命，將成為英國繼戴爾爾夫人之後的第二位女性首相，同時，持續數周的政治動盪有所緩和。卡梅倫預計將於周二最後一次主持內閣會議，周三接受議會質詢，而後向伊麗莎白女王遞交辭呈。文翠珊和利雅華原本還要通過一輪保守黨基層黨員的投票，結果將在9月9日公佈。但利雅華周一意外退選，先前她針對文翠珊沒有子女發表了不當評論，且外界質疑她的履歷是否有誇大成分，令她的競選之路備受困擾。

英退歐方式惹關注

文翠珊的勝利代表了複雜的英國脫歐過程，將由公投中敗退的反退歐陣營人士領軍。她已表示英國需要時間研究協商策略，今年底之前

不應啟動正式分手程序。她先前表示可能不會有第二次公投，也無意走後門重新加入歐盟。估計市況仍有相當大的不確定性，包括文翠珊協商英國退歐的方式，以及她是否會號召舉行大選以鞏固自身權力。

另外，本周四英國央行利率決議是影響行情的關鍵所在，若英國央行降息，則可能讓英鎊在主要貨幣中的收益率吸引力繼續減弱，繼而重新打壓英鎊走勢。

圖表走勢而言，RSI及隨機指數此兩橫盤於超賣區域，但隨着近日匯價持穩，兩指標的超賣壓力仍得以緩解，故此預料英鎊進一步的上升動力有限。上方阻力料為1.32及1.3350，較大阻力料為1.35水平。下方支持方面，若以此前500點波動幅度計算，技術目標可至1.26水平；短期較近支持則回看1.30及1.28水平。

美元兌加元方面，匯價在過去三個月處於一收窄三角內反覆運行，上頂及下底目前分別位於1.3130及1.2730，將視作短期的重要阻力及支持，破位料會開展新一波走向。倘若上破，延伸目標預測在5月24日高位1.3188以及200天平均線1.33水平。至於下方較大支持估計在1.2650及1.2450水平。

今日重要經濟數據公佈

06:45	新西蘭	6月食品價格指數月率。前值-0.5%
08:30	澳洲	7月消費者信心月率。前值-1.0%
10:00	中國	6月進出口貿易數據
13:00	日本	5月工業生產修訂。前值-2.3% 5月產能利用率指數月率。前值-1.0%
20:00	新西蘭	6月製造業表現指數。前值57.1
14:45	法國	6月HICP月率終值。預測+0.2%。前值+0.5%；年率終值。預測+0.3%。前值+0.1%
16:00	意大利	6月CPI月率終值。預測+0.1%。前值+0.1%；年率終值。預測-0.4%。前值-0.4% 6月HICP月率終值。預測+0.1%。前值+0.1%；年率終值。預測-0.3%。前值-0.3%
17:00	歐元區	5月工業生產月率。預測-0.7%。前值+1.1%；年率。預測+1.4%。前值+2.0%
19:00	美國	前周MBA抵押貸款市場指數。前值580.8；購房貸款申請指數。前值234.6；抵押貸款再融資指數。前值2,579.9；30年期抵押貸款利率。前值3.66%
20:30		6月進口物價。預測+0.5%。前值+1.4% 6月出口物價。預測+0.3%。前值+1.1%
22:00	加拿大	央行利率決定。預測+0.5%。前值0.50%
23:00	美國	7月主要消費者信心指數*。前值57.7
	加拿大	7月主要消費者信心指數*。前值52.3

註：*湯森路透/益普索；HICP:消費者物價調和指數；CPI:消費者物價指數

中國·永康五金指數

2016年6月份

2016年6月市場需求震盪回升，景氣指數環比上漲



一、五金市場交易景氣指數環比上漲

6月份五金市場交易景氣指數收於92.94點，環比上漲5.01點，同比景氣指數收於94.89點，比去年上漲7.05點。隨着氣溫的逐漸飆升，清涼產品如作為空調以外輔助降溫的家電產品，仍是每個家庭必備的清涼產品之一，到了夏季仍受消費者的青睞，在市場看到，健康、節能仍是今年電風扇市場的主題，季節性因素是拉動6月份市場景氣指數小幅回升的動力。從分類指標顯示，需求景氣指數環比上漲8.63點，運營效益景氣指數環比上漲7.32點。

二、市場需求震盪回升，需求景氣環比上漲

6月份，市場需求景氣指數收於86.46點，較上期環比上漲8.63點，本期帶動市場需求景氣指數的回升，主要來自於市場銷售量的回升與商品客戶量回流。本期市場商品銷售量景氣指數收於87.25點，較上期環比回升5.50點，商品顧客數量景氣指數收於88.33點，環比回升3.74點。但從景氣指數點位上來看，雖本月環比回升，回升力度不強，不管是商品銷售量還是客戶的回流量均處在榮枯線以下，仍屬於回落的狀態。

在十二大類商品中，市場需求環比景氣指數呈現九個行業大類上漲，三個行業大類在不同程度上均呈現回落。漲幅居前三的行業有「車及配件、運動休閒五金、安防產品」等，其環比景氣指數分別上漲28.69點、22.73點、3.85點；本期呈現微幅下跌的有三個行業「門及配件、建築裝璜五金、機電五金」，分別下跌0.80點、0.71點、0.88點。

三、商品銷售收入回升，運營效益景氣小幅上漲

6月份，市場運營效益景氣指數收於93.1點，環比下跌7.32點。本期運營效益景氣指數的回升，主要是分類景氣指數中商品銷售收入、存貨周轉速度回落等因素的拉動，本期商品存貨周轉速度景氣指數收於85.79點，環比上漲3.23點；銷售收入景氣指數收於85.24點，環比上漲3.41點，商品進貨量指數收於85.89點，環比上漲3.05點。其它各項指標均在不同程度上有所回升。

在十二大類五金產品中，運營效益景氣指數呈現七個行業大類上漲，四個行業大類下跌，一個行業大類持平。其中「電子電工、通用零部件、機械設備」漲幅居前，其運營效益景氣指數收於分別為100.0點、103.1點、102.78點，環比上漲16.67點、14.13點、10.38點。其中通用零部件、機械設備、機電五金，分別下跌0.74點、3.00點、0.12點。

四、五金市場交易景氣指數的後市預測

據調查資料顯示，五金市場交易景氣指數收於96.4點，環比上漲7.51點，有望7月份能有繼續回升的行情。

2016年6月企業經營預期轉好 生產景氣穩中有進



一、五金產品生產景氣指數穩中有進

從宏觀面分析：據浙江採購經理調查，6月份，浙江採購經理生產量指數為53.8%，較上月上升1.5個百分點；採購量指數為50.2%，繼續位於50%榮枯線以上。表明製造業企業生產經營情況總體平穩且穩中有進。分規模來看，大、中和小微型企業生產量指數分別為58.3%、54.2%和50.6%，比上月上升2.5、1.9和0.4個百分點，均保持擴張態勢且增速有所加快。

從微觀面分析：6月份，五金產品生產景氣指數持續走穩。企業五金產品生產景氣指數收於96.52點，環比上漲2.55點。從分項指數來看，6月份生產銷售量、訂單量和客戶量指數環比回升力度位居各項指標之首。從分行業來看，拉動景氣總指數上漲有「通用零部件、機械設備、運動休閒五金」等三個行業，拉動總指數上漲分別為0.97點、0.89點、0.48點。拖累景氣總指數上漲的行業主要是「建築裝璜五金」行業。

二、銷售訂單量震盪回升，生產需求景氣好於預期

6月份，生產企業需求景氣指數收於97.49點，環比上升5.47點。由受銷售量與訂單量、客戶量等指標的回升，拉動生產需求景氣指數小幅上漲。本期產品銷售訂單量指數收於98.87點，環比上升12.45點，拉動生產需求景氣指數上升2.74點；商品庫存景氣指數收於96.96點，環比上漲8.53點，拉動生產需求景氣指數上升1.88點；從兩個拉動指標反映出數據背後的跡象，一是訂單量上升預期銷售在短期內有好轉，具體訂單量上升趨勢是否持續，還有待於進一步觀察；二是商品庫存上升，說明企業對預期銷售形勢有看好的一面。

在十二大類的五金產品中，生產市場需求景氣指數表現為七個行業上漲，四個行業表現下跌，一個行業持平。其中漲幅值居前的有「通用零部件、門及配件、機械設備」，環比上漲分別為23.04點、13.54點、12.88點，拉動生產需求景氣指數環比上漲分別為1.82點、1.07點、1.02點。

三、銷售收入增加，拉動效益景氣小幅回升

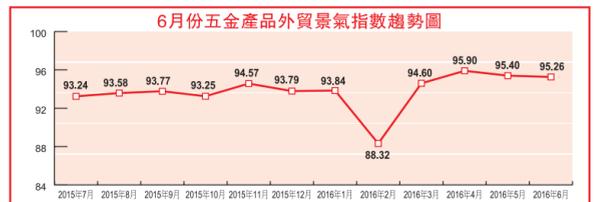
6月份生產運營效益景氣指數收於95.21點，環比上漲1.22點，同比上漲0.88點。本期生產運營效益景氣指數環比回升的主要因素來自於銷售收入、銷售利潤率指數的上升所致。調查中顯示，6月份銷售收入景氣指數收於101.38點，環比上漲13.57點，重返擴張區間，拉動生產運營效益景氣指數上漲0.71點；銷售利潤率指數收於95.75點，環比上漲5.85點，拉動生產運營效益景氣指數上漲0.31點。

在十二大類五金產品中，運營效益景氣指數呈現七個行業大類上漲，四個行業大類下跌，一個行業大類持平。其中「電子電工、通用零部件、機械設備」漲幅居前，其運營效益景氣指數收於分別為100.0點、103.1點、102.78點，環比上漲16.67點、14.13點、10.38點。其中通用零部件、機械設備、機電五金，分別下跌0.74點、3.00點、0.12點。

四、後市生產景氣指數預測

6月份生產預期景氣指數收於97.19點，小幅上漲0.29點，隨着企業生產狀況逐漸好轉，有望7月份生產繼續看好。

2016年6月出口需求壓力並存，外貿形勢不容樂觀



一、五金產品外貿景氣指數總體趨中帶弱

從宏觀面分析：隨着人民幣兌美元匯率可能保持區間穩定，從而兌其他貨幣升值，給出口增加下行壓力。英國退歐事件將給世界經濟帶來一定影響，使得中國下半年外需面臨較大不確定性。出口增長承壓，外貿整體仍呈疲弱態勢。業內人士預計，未來幾個月出口增速將延續微幅下跌態勢，進口增速可能出現反覆。

從微觀面分析：6月份，五金產品外貿景氣指數為95.26點，環比下跌0.15點，其中外貿市場需求景氣指數為93.85點，環比下跌0.89點，跌幅收窄；運營效益景氣指數收於94.8點，環比上漲0.16點；總體經營判斷景氣指數收於97.38點，環比上漲0.34點。上半年外貿景氣總指數在94.0點至96.0點之間徘徊，總體持穩，但也不容樂觀。

二、外貿需求景氣持穩，但其支撐點單一

從出口需求端看，6月份外貿需求景氣指數收於93.85點，環比下跌0.89點，同比景氣指數收於88.14點，環比下跌1.23點。出口交貨量先導指數的回升成為了外貿需求景氣指數單一的有力支撐，本期外貿市場需求出口交貨量景氣指數收於90.89點，環比上漲1.44點，拉動外貿需求景氣指數上漲1.56點；訂單量、出口價格、額戶量等三項指標都在不同程度上拖累外貿需求景氣指數上漲。

從十二大類五金產品出口情況觀察，外貿需求景氣指數五個行業大類上漲，五個行業大類小幅回落，兩個行業大類持平。漲幅值居前的「日用五金電器、建築裝璜五金、機械設備」等三個行業市場需求景氣指數環比上漲分別為10.74點、9.75點、8.98點，拉動外貿需求景氣指數上漲0.86點、0.78點、0.72點。拖累外貿景氣指數上漲的是「運動休閒五金」，抑制外貿景氣指數上漲1.32點。

三、人民幣匯率繼續領漲，跑速好於總體判斷指數各項指標

6月份，運營效益景氣指數收於94.8點，環比上漲0.16點，總體判斷景氣指數為97.38點，環比上漲0.34點。運營效益景氣指數的微漲主要是由於出口銷售額的增加與毛利率的上升，本期出口銷售額景氣指數與毛利率景氣指數分別環比上漲1.6點與1.3點。總體判斷景氣指數的持穩有益於人民幣匯率繼續上漲，本期我國人民幣匯率景氣指數收於99.73點，環比上漲2.53點，漲幅值放寬。

從十二大類五金產品來看，運營效益景氣指數呈現六個行業大類上漲，五個行業大類下跌，一個行業大類持平。其中「機電五金、機械設備、通用零部件」等三個行業收益於95.29點、99.22點、101.9點，環比上漲分別為10.0點、7.17點、5.24點。從以上數據表現出外貿上半年運行的特點，增長力支撐點單一，缺乏有力指標的支撐，如出口價格、訂單量、客戶量等指標支撐不力，處於疲軟狀態。

四、後市外貿景氣指數預測

據調查資料顯示，6月份預期景氣指數收於97.74點，較上期小幅上漲0.74點。業內人士認為，在大背景下，資源經濟的改善和對外直接投資的帶動可能是下半年我國出口的重要支撐因素，「一帶一路」和自貿區建設也將為出口提供動力。

中國·永康五金指數編制辦公室 2016年7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