

# 商品熊市結束 通脹即將來臨

經過5年的淡市後，投資者對商品市場的信心已跌至谷底。但自今年初以來，多種商品價格普遍回升，示意商品市場正接近轉振點。今年至少有12種商品已錄得超過10%的升幅，其中多種商品升幅更超過30%。顯然，熊市已經結束。 ■ 施羅德投資



通常最大的價格升幅(以百分比計)出現於牛市初期。對任何投資而言，最佳的買入時機(風險最低)是由市場普遍看淡轉向看好之時，正如目前商品市場一樣。現時正是投資者關注這個不受追捧資產類別的良機。

投資商品的主要原因是對沖通脹。鑑於全球央行持續印鈔，我們有很多理由相信未來將會出現更高的通脹。許多投資者認為目前的印鈔活動尚未造成通脹，因此質疑為何需要為此擔憂？我們認為目前全球各國的極端貨幣政策就如搖晃一瓶茄汁：前幾次搖晃並無茄汁瀉出，但隨後傾瀉而出的茄汁往往會超出所需分量。我們認為，自今年初以來商品價格急劇上升是一個警示，也許表示通脹時期已經開始。投資者尋求保障的途徑非常明顯：買入商品。

商品。

## 產量過剩料逆轉

商品市場正受多種利好因素支持。首先，過去商品價格曾因一輪升勢出現產量過剩，因而價格下跌，低息信貸供應的增加更導致跌勢加劇。如今狀況截然不同，例如在石油市場方面，許多美國生產商面臨破產。由於許多商品的價格已經下跌，產量將不再增長。

其次，2011年至2015年間的美元升勢是商品價格疲弱的重要原因。大部分商品以美元定價，意味著美元升值會導致商品價格上升。此外，美元強勢普遍會促使其他國家的央行採取緊縮政策以維持當地貨幣價值，從而限制資產流動性。然而，今年隨着美元走弱，形勢已開始逆轉。當然，美元或會再現強勢，尤其假如聯儲局開始加快收緊貨幣政策。一向以來，以黃金為例，聯儲局的緊縮周期通常無法扭轉美元的貶值趨勢或商品價格的上升趨勢，但這正是最初促使聯儲局收緊政策的主要原因。

## 印度影響力提高

第三，目前而言，由中國帶動的商品熱潮或已結束，但新一輪強大的商品需求升勢已開始出現在另一個新興市場：印度。目前印度的原油需求增長率已高於中國，並對石油市場的形勢產生重大影響，印度對一系列商品(包括棕櫚油、糖、橡膠及天然氣)的整體需求亦正快速上升。我們認為，印度今後或會成為商品市場的關注焦點。天然氣是目前商品市場上被誤解的典型例子。每天的財經消息均在報道天然氣的供應過剩，但這些消息卻完全忽略了一個事實：鑑於過去兩年的價格暴跌，天然氣需求持續上升。例如，亞洲的液化天然氣已由2014年的18美元(每百萬英熱單位)跌至低於6美元；2016年初至今印度的液化天然氣進口量已較去年提升48%。

商品市場的持有量及關注度偏低。近年來持續不斷的拋售已有所緩和，但只有少數投資者開始買入商品，大部分投資者仍極度緊張。任何投資皆不會直線上升，並非每一種商品價格均已見底。經過一輪強勁升勢後，出現價格調整也是正常現象，部分商品(例如黃金)或已出現調整。此外，中國經濟前景低迷仍是許多工業商品(例如銅)面對的主要憂慮。在考慮風險與潛在回報時，我們仍與以往一樣有充分的理由投資於多元化並被積極管理的商品基金。

## 論證 動向

### 中銀國際

內地第二季及上半年國內生產總值(GDP)均為6.7%，好過市場預期。另外，上半年零售銷售按年上升10.6%，工業生產按年上升6%，兩個數字亦好過預期。本港股市上周五收報21,659點，升98點。全日大市成交731億元。窩輪成交121億元，佔大市成交16%。牛熊證成交70億元，佔大市成交9%。恒指上週連升五個交易日，全星期上升1,095點，升幅5.3%。上證綜合指數上周五收報3,054點，全星期升2.2%，連升三個星期。

國壽上周升8.3%

留意購證

29042

### 平保可吼購證28077

國壽(2628)上星期上升8.3%。投資者如看好國壽，可留意國壽購證(29042)，行使價18元，12月到期，實際槓桿7倍。平保(2318)全星期上升10.4%。投資者如看好平保，可留意平保認購證(28077)，行使價38.28元，2017年1月到期，實際槓桿7倍。

騰訊(0700)與中國音樂集團共同宣佈，已達成共識合併數碼音樂業務。是次交易中，騰訊將旗下QQ音樂與CMC進行合併，通過資產置換換股成為新的音樂集團大股東。騰訊上周五突破186元，再創上市新高。全星期上升4.4%。投資者如看好騰訊，可留意騰訊認購證(11007)，行使價188.88元，2017年7月到期，實際槓桿5倍。相反，如看淡騰訊，可留意騰訊認沽證(11435)，行使價172元，2017年3月到期，實際槓桿5倍。

港交所(0388)上星期上升3.3%。投資者如看好港交所，可留意港交所認購證(29030)，行使價208元，2017年6月到期，實際槓桿5倍。相反，如看淡港交所，可留意港交所認沽證(29034)，行使價177.88元，2017年1月到期，實際槓桿6倍。

英國出乎市場預期，維持息率不變。匯控(0005)全星期上升5.8%。投資者如看好匯控，可留意匯控認購證(27989)，行使價51.88元，11月到期，實際槓桿10倍。相反，如看淡匯控，可留意匯控認沽證(11016)，行使價43.48元，12月到期，實際槓桿7倍。

中移動(0941)全星期上升6.5%。投資者如看好中移動，可留意中移動認購證(27663)，行使價98元，11月到期，實際槓桿11倍。

本欄逢周一刊出

## 金匯 出擊

英皇金融集團(香港)總裁 黃美斯

# 金銀價呈超賣 短線料企穩

上週國際緊張局勢似乎得到緩和，加上美國和中國兩大動力火車頭經濟數據均較預期出現改善，環球股市普遍造好。原先避險的資金慢慢流出金市或日圓等避險資產，金價上週中止了連續六周的升勢。在英國方面，文翠珊本周就任首相，成為繼戴卓爾夫人後英國第二位女首相，她將肩負起「脫歐」挑戰。政治混亂局面有所緩解，也緩和了英國央行的壓力。英國央行周四政策會議決定維持利率不變，令市場大感意外，英鎊隨之大漲，不過該央行暗示8月或採取行動。展望本周，數據面可關注多國失業報告、CPI、PPI和PMI等數據。重要事件則包括澳洲央行會議記錄、新西蘭央行經濟評估，以及歐洲央行利率決議。

## 美聯儲不急於加息

儘管有跡象顯示美國經濟已經接近充分就業，但美聯儲決策者似乎並不急於上調利率，上週四又有兩名美聯儲官員表達了這類看法。聖路易斯聯儲備銀行總裁布拉德重申了他的立場，表示未來數年只需升息

一次，除非某種意外衝擊使經濟好轉或變得更差。周四稍早，亞特蘭大聯儲備銀行總裁洛克哈特在全球合作中心舉行的洛磯山經濟峰會上說，在等待英國「脫歐」的影響變得明朗之際，他希望「謹慎和耐心」對待未來的升息。美聯儲7月26至27日將舉行會議，預計將維持短期政策利率目標不變。交易商認為，至少在明年6月之前，美聯儲不會調整當前處於0.25%至0.5%水平的利率。

## 金價上週反覆回落

黃金走勢方面，若以2011年高位每盎司1,920.30美元至2015年12月低位每盎司1,045.85美元的累積跌幅計算，38.2%的反彈幅度為每盎司1,376美元，相當接近7月6日及7月11日的兩個高位。結果在隨後一直未能突破下，金價上週反覆回落，至周四低每盎司1,319.82美元。圖表上暫見金價可持穩於25天平均線每盎司1,317美元上方，能待在此區之上。在RSI及隨機指數均呈技術超賣壓力下，短線金價或見出現反彈。下方支持料為每盎司1,320美元及1,306美元，較

## 本周數據公佈時間及預測(7月18-22日)

日期	國家	香港時間	報告	預測	上次
18	日本		海洋日假期		
19	英國	4:30PM	6月消費物價指數	-	+0.3%
		4:30PM	6月生產物價指數(輸出)	-	0
20	美國	8:30PM	6月建築工(單位)	116.5萬	116.4萬
		3:00PM	6月生產物價指數#	-	-2.7%
21	英國	4:30PM	7月失業率	-	5.0%
		4:30PM	6月公共財政赤字(英鎊)	-	749億
22	美國	4:30PM	6月零售額#	-	+6.0%
		8:30PM	截至前六周的首次申請失業救濟人數	26.5萬	25.4萬
		10:00PM	6月二手房屋銷售(單位)	550萬	553萬
		10:00PM	6月領先指標	+0.3%	-0.2%
22			無重要數據公佈		

註:#代表增長年率

大支持料在每盎司1,294美元水平。阻力估計見於每盎司1,349美元及1,362美元，下一級將關注每盎司1,374美元及1,389美元。

# 內地P2P問題平台增至62家

香港文匯報訊 據新華社引述銀率網最新統計數據顯示，7月截至15日，全國累計新增P2P問題平台62家，卻沒有新的P2P平台成立。業內人士稱，網際網路金融領域開始「淘汰賽」。

本月新增問題平台中，失聯36家，跑路3家，二者合計佔比高達62.9%。此外，提現困難、終止營運平台分別為19家、4家。市場人士指出，近

期，隨着監管的加強和網際網路金融專項整治的推進，P2P問題平台數量有所攀升，這些問題平台在經營模式上均嚴重觸碰了監管政策紅線，經營中對金融風險的認識和把控不足。最近一年，新成立P2P平台總體呈逐月減少趨勢。2016年1月至6月新成立P2P平台共238家，環比2015年同期下降80.4%，7月以來則沒有新的P2P平台成立。

內地使用移動支付方式消費的顧客持續增長。

資料圖片

# 移動支付助餐飲業邁新時代



香港文匯報訊(記者 倪夢環)隨着智能手機普及，移動支付已成為人們主要的付費方式之一。在餐飲行業，移動支付更是迅猛增長，雅座餐飲數據研究院近日發佈的《2015餐飲行業會員消費指數》報告顯示，從2015年11月至2016年1月短短兩個月內，內地使用移動支付方式消費的顧客持續增長。以支付寶為例，監測內餐飲商戶的會員顧客使用支付寶付款筆數佔比從0.2%增至

6.7%；通過移動支付平台(支付寶)付款，從而成為商家會員的顧客新增佔比則從0.2%增至13%。

同時，報告還指出，受到「國八條」等因素影響，「商務宴請」佔消費者外出就餐總比例9%；朋友聚會以及家庭聚餐則成為消費者外出就餐的主要原因，分別佔比37%以及19%。同時，傳統中餐仍是內地消費者外出就餐首選，其中，川菜成為最受歡迎的中餐風味。

**比華利中港酒店**  
集團管理·自置物業  
牌照號碼：H/0277 H/0278

尖沙咀·中港酒店 日租450元起  
灣仔·比華利酒店 日租750元起

訂房專線：9509 5818

中港酒店：九龍尖沙咀白加士街1-11號1 & 2樓全層  
電話：2730 1113 傳真：2723 5398

比華利酒店：香港灣仔駱克道175-191號京城大廈4樓全層  
電話：2507 2026 傳真：2877 9277

網址：www.bchkhotel.hk

證券代碼：600094、900940 證券簡稱：大名城、大名城B 公告編號：2016-053

**上海大名城企業股份有限公司關於舉行集體接待日的公告**

本公司董事會及全體董事保證本公告內容不存在任何虛假記載、誤導性陳述或者重大遺漏，並對其內容的真實性、準確性和完整性承擔個別及連帶責任。

上海大名城企業股份有限公司(以下簡稱「公司」)為貫徹落實國務院《關於進一步加強資本市場中小投資者合法權益保護工作的意見》(國發〔2013〕110號)的精神，進一步加強與投資者的互動交流工作，公司將參加由上海上市公司協會、上證所信息網絡有限公司共同舉辦的「2016年上海地區上市公司投資者集體接待日」主題活動。現將有關事項公告如下：

本公司集體接待日活動將在上述指定信息網絡有限公司提供的網上平台，採取網絡直播的方式舉行，投資者可以登錄「上證證券中心」網站(http://roadshow.sseinfo.com)或關注微信公眾號：上證證券中心，參與公司本次投資者集體接待日活動，活動時間為2016年7月22日(星期五)下午15:00至17:00。屆時公司相關高管將通過網絡在線交流形式與投資者就公司治理、發展戰略、經營狀況、融資計劃、股權激勵和可持續發展等投資者關注的問題進行溝通。歡迎廣大投資者積極參與。特此公告。

上海大名城企業股份有限公司董事會  
2016年7月15日

證券代碼：600094、900940 證券簡稱：大名城、大名城B 編號：2016-054

**上海大名城企業股份有限公司關於康盛投資認購海利得非公開發行股票的提示性公告**

本公司董事會及全體董事保證本公告內容不存在任何虛假記載、誤導性陳述或者重大遺漏，並對其內容的真實性、準確性和完整性承擔個別及連帶責任。

上海大名城企業股份有限公司(以下簡稱「公司」)控股子公司西康康盛投資管理有限公司(以下簡稱「康盛投資」)通過認購華資西康康盛定增1號資產管理計劃，認購浙江海利得新材料股份有限公司(證券代碼：002206，以下簡稱「海利得」)非公開發行股票，具體如下：

認購資產西康康盛定增1號資產管理計劃認購海利得本次非發行股票5,518,936股，佔海利得發行後股份總數的1.3%，發行價格16.90元/股，該等股份自發行結束之日起12個月內不得轉讓。(具體內容詳見海利得2016年7月15日在深圳證券交易所網站披露的《非公開發行股票發行情況報告書暨上市公告書》等相關公告)

公司敬請廣大投資者注意投資風險，理性投資。特此公告。

上海大名城企業股份有限公司董事會  
2016年7月15日

**中介攬內企納斯達克上市**

北京天益嘉華美國納斯達克主板上市  
浙江希伯倫即將在美國納斯達克上市

華亞金融助北京和浙江兩家內地企業納斯達克上市。李昌鴻攝

香港文匯報訊(記者 李昌鴻 深圳報道)美國華亞金融證券和深圳華亞股權投資管理有限公司昨天在深圳宣佈，其輔導和保薦的北京天益嘉華美國納斯達克主板上市已獲批，另一家企業浙江希伯倫也即將在納斯達克

主板上市。華亞金融總裁陳榮光表示，內地企業財務規範、符合納斯達克一年盈利200萬美元的要求，便可赴美上市融資。

陳榮光指上述兩家公司屬於高科技企業，上市融資後會在國內外實施併購。他稱，對比國內上市，企業在美國上市門檻會相對低一些，對應的融資成本也會減少很多，費用的透明度也較高。若企業財務符合美國上市要求，企業一般一兩年就能完成IPO。他還透露，當天深圳廣線集團和江西開昂農科技等三家已與他們簽約，將接受華亞的輔導尋求在美國上市。

問及如何看待美國中國概念股回歸A股現象，陳榮光指部分公司實施私有化並尋求回到A股上市，但是這些公司想要在A股上市面臨的困難會非常大。

**申請新酒牌公告 TEST KITCHEN 泰聚**

現特通告：梅永榮其地址為香港德輔道西271-285號均益大廈3期地下3號舖，現向酒牌局申請位於香港德輔道西271-285號均益大廈3期地下3號舖Test Kitchen的新酒牌。凡反對是項申請者，請於此公告刊登之日起十四天內，將已簽署及申明理由之反對書，寄交香港灣仔軒尼詩道225號路克道市政大廈8字樓酒牌局秘書收。

日期：2016年7月18日

**申請新酒牌公告 泰聚**

現特通告：李家潘其地址為九龍旺角花園街239號嘉慶苑地下A舖，現向酒牌局申請位於九龍旺角花園街239號嘉慶苑地下A舖泰聚的新酒牌。凡反對是項申請者，請於此公告刊登之日起十四天內，將已簽署及申明理由之反對書，寄交九龍深水埗基隆街333號北河街市政大廈4字樓酒牌局秘書收。

日期：2016年7月18日

**申請新酒牌公告 龍悅**

現特通告：洪超育其地址為九龍土瓜灣土瓜灣道337號昌景閣C座13/F 6室，現向酒牌局申請位於香港小西灣小西灣道10號小西灣邨小西灣廣場3樓303號舖龍悅的新酒牌。凡反對是項申請者，請於此公告刊登之日起十四天內，將已簽署及申明理由之反對書，寄交香港灣仔軒尼詩道225號路克道市政大廈8字樓酒牌局秘書收。

日期：2016年7月18日

**台灣土地銀行香港分行 公開招標公告**

招標案號：LBOTHK1607-1  
招標機構名稱：台灣土地銀行香港分行  
招標項目：2016年香港分行員工團體醫療保險採購案  
項目內容：香港分行員工團體醫療保險  
招標機構地址：香港九龍尖沙咀廣東道25號港威大廈第一座31樓3101-6&12室  
電話：(852)2581 0788  
傳真：(852)2581 0777  
截標日期：即日起至2016年7月25日17時00分  
公開取得文件領取方式及處所：自公告日起至截止收件期限日止，親自向本分行領取(香港九龍尖沙咀廣東道25號港威大廈第一座31樓3101-6&12室)  
送交投標書地點：投標書請郵寄或專人送至香港九龍尖沙咀廣東道25號港威大廈第一座31樓3101-6&12室  
開標日期：2016年7月25日17時30分  
開標地點：台灣土地銀行香港分行(香港九龍尖沙咀廣東道25號港威大廈第一座31樓3101-6&12室)  
決標方式：非數數決標，訂有最低價最低價得標  
其他：詳投標須知