

# 債市波動 國債發行減43%

香港文匯報訊(記者莊程敏)內地中型券商國海證券出現假印章風波，令內地債市雪崩。外電引述消息人士報稱，中國人民銀行部分地方分支機構近日對轄區銀行開展債券代持(養券)業務發生情況調查，內容包括是否有代持(養券)經歷及金額等。

## 國開行取消7年及20年期債

一級債券市場也受波及。國開行昨天調整債券發行計劃，取消7年和20年兩期增發債發行，剩餘的3年、5年和10年期發行計劃未變，三期債發行上限維持在125億元(人民幣，下同)，中標收益率則基本符合預期。財政部昨亦公告稱，其21日在銀行間和證交所跨市場招標續發行的兩期國債，發行規模由原定的560億元調降至320億元，減幅達43%；3年和7年期各半，為160億元。

消息人士指出，此次央行地方分支機構的調查涉及內容還包括代持(養券)的時間、周期以及原因等。路透社引述銀行交

易員表示，由於此前代持業務開展範圍極廣，多數機構都曾牽涉其中，而目前尚不清楚此次央行進行調查只是要求大家先自查，還是會依據結果出台相應政策，而如何界定代持，目前也不清楚。

## 國海證券風波 廣西證監調查

因相關人員偽造印章簽訂債券業務協議引發糾紛，國海證券股票自12月15日起停牌至今。國海證券昨公告稱，公司12月15日收到通知，廣西證監局決定對其債券等相關業務進行現場檢查；檢查組已於當日進場開展工作。

## 10年期國債期貨大跌後翻紅

國海事件在債市引發軒然大波，上周以來中國債市加速恐慌性下跌，10年期國債期貨首現跌停，信用債取消發行頻頻。昨日早盤現券收益率衝高後回落，10年期開收利率一度升破4%；10年期國債期貨亦在大挫逾1%後翻紅。

# 時捷料 Sharp 銷售年增2成



嚴玉麟表示，目前手機業務佔公司整體收入四成。張偉民攝

香港文匯報訊 電子元件經銷商時捷集團(1184)主席兼董事總經理嚴玉麟昨出席記者會時表示，公司9月份成為Sharp(聲寶)的港澳及南中國區的代理後，期望品牌銷售每年可有10%至20%以上的增長，而今年目標已超額完成，即將推出網上購物平台，專售該品牌產品，有信心明年公司的聲寶品牌營業額有兩成以上增長。

他指出，智能手機市場銷售沒有減少，目前手機業務佔公司整體收入四成。公司的物聯網(IOT)雖在過去數年未有爆炸性增長，但明年料會漸入佳景，因已與其他公司合作開發雲端技術，相信雲端業務配合智能城市系統發展，成為增長動力。

## 揚宇汽車鏡頭供福特

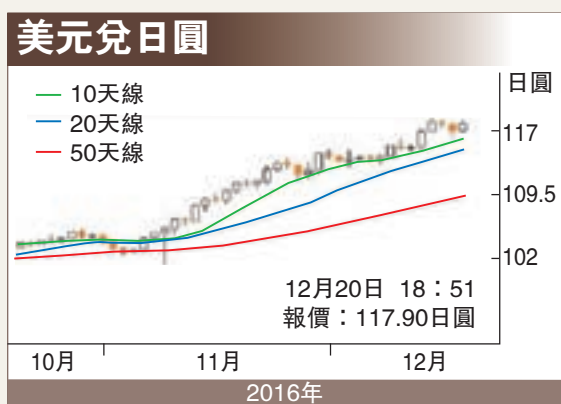
另外，系的揚宇科技(8113)行政總裁張偉華稱，公司開拓汽車鏡頭市場，現時有向美國福特車廠及江蘇一間車廠提供預裝鏡頭，相關業務需要得到車廠認證，而普通汽車鏡頭一直銷售良好。

## 金匯 動向

馮強

# 美匯越103 日圓跌勢未停

美元兌日圓上周尾段受制118.45至118.65之間的阻力後升勢稍為放緩，本月初曾回落至116.55附近，周二迅速早現反彈，一度向上逼近118.25水平。日本央行本週二維持貨幣政策不變，同時日本央行行長黑田東彥在會後的言論重申保持寬鬆政策以達至2%通脹目標。此外，美國聯儲局主席耶倫本週初認為美國就業市場現階段表現強勁，鞏固市場對聯儲局明年將進一步加息的預期之外，更反映聯儲局與日本央行在政策上的分歧，將繼續有助擴大美元兌日圓的升幅。



## 金匯錦囊

日圓：美元兌日圓將挑戰120.00關位。

金價：現貨金價將走低至1,120美元水平。

周一紐約2月期金收報1,142.70美元，較上日升5.30美元。雖然土耳其及德國皆發生疑似恐襲事件，但現貨金價本週初受制1,142美元水平後，周二曾掉頭失守1,132美元水平，顯示市場現時的關注重點依然是落在美國長債息率可能進一步攀升，限制金價反彈幅度，而美元指數本週二持穩103水平後，有機會繼續上行，增加金價的下行壓力，不利金價短期表現。預料現貨金價將反覆走低至1,120美元水平。

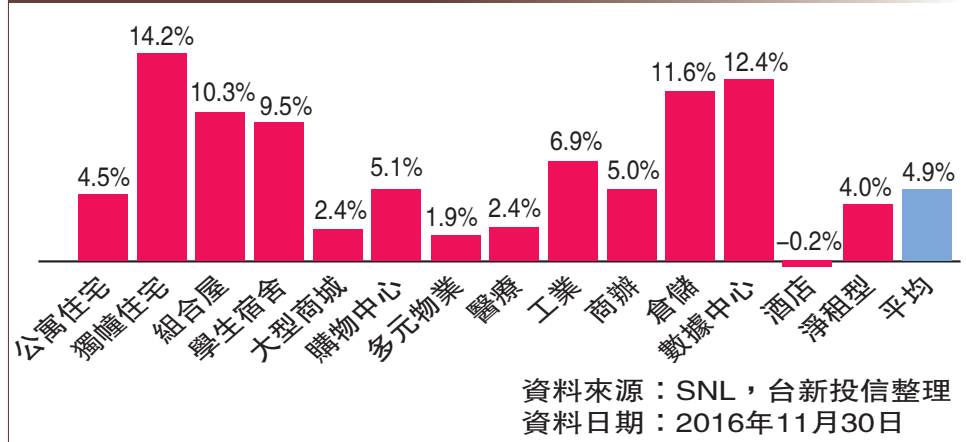
## 美10年國債息率達2.59%

另一方面，聖誕假期臨近之際，俄羅斯駐土耳其大使被行刺，德國柏林有貨車衝向市集造成多人死傷等消息，均令市場憂慮恐襲襲擊行動可能有增加趨勢，投資者避險情緒略有升溫，帶動美元兌日圓一度跌穿117水平。隨着市場逐漸淡化對恐襲的憂慮，再加上美國10年期國債息率周二回升至2.59%水平，美元指數又進一步攀升至103水平，部分投資者反而迅速掉頭沽出日圓，導致美元兌日圓本週二輕易重上118水平，凸顯市場現階段依然是偏向逢高沽出日圓，有助擴大美元兌日圓的升勢。預料美元兌日圓將反覆向上挑戰120關位。

## 金價料下試1120美元

# 明年美國REITs擁三亮點

## 2017年美國REITs產業盈利增長率預測



2016年第四季美國REITs受到聯儲局將加息引發美債收益率上揚的衝擊，股價大幅回調，表現相對其他市場落後，但展望2017年，現階段美國REITs擁有美國經濟增長加速、股息率逾4%優於歷史平均水平、市盈率近歷史平均低點等三大亮點，具「進可攻退可守」優勢，估計2017年合理回報升逾一成，商辦物業、住宅、酒店型REITs相對看好。

台新北美收益資產證券化基金經理人李文孝指出，就美國REITs進可攻的優勢分析，特朗普減稅、擴大基礎建設效益發酵，將有助於帶動內需市場提升，進而促使美國經濟加速增長，對REITs發展有利，一旦REITs企業財報受經濟增長刺激而上升，股價將可望展開一波不錯的反彈行情。

## 看好商業酒店住宅REITs

李文孝表示，第四季美國REITs的大幅回調，主要是市場擔憂美債收益率持續彈升及聯儲局決定加息後進入加息循環。但就歷史經驗來看，2004至2006年聯儲局處於加息循環，美國10年期國債收益率彈升1%，美國REITs於2004年開始加息前三個月下跌18%，之後一路漲到加息結束，累計漲幅高達115%，因此，此波美國REITs的大幅回調，正提供良好的買點。

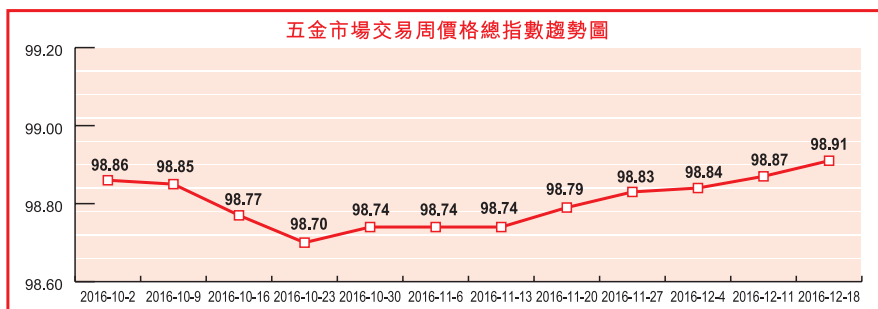
他指出，以商辦物業而言，在經濟景氣升溫下，將增加金融業及公務人員的需求，帶動商辦承租率及租金的提升；在酒店方面，主要是受惠與景氣循環關聯高，商務活動將增加；至於住宅型REITs，租金將受惠就業增長而上揚。

## 具進可攻退可守優勢

他說，至於在退可守優勢方面，若發生美國國債收益率快速走高，或特朗普政策執行進度落後甚至轉向，致美國經濟增長不如預期而引發金融市場大幅震盪時，資金將轉向防禦型或高息收的產業，亦將有利於REITs的走升。

# 中國·永康五金指數

## 2016/12/18期中國·永康五金市場交易周價格指數評析



### 一、五金市場交易周價格指數概述

據監測，「中國·永康五金指數」五金市場交易周價格指數本周2016/12/18期收報於98.91點，較上期(2016/12/11期)的98.87點，環比小幅上調0.04個百分點。

### 二、五金市場交易主要分類商品周價格指數簡況

在本期十二大類五金市場交易周價格指數中，指數漲跌表現為五個大類上漲，六個大類下跌，一個大類持平。「五金工具及配件、安防產品、建築裝潢五金、機電五金、耐用五金」等五個大類周價格指數不同程度上漲，「耐用五金」大類周價格指數漲幅居首，環比小幅上漲0.33個百分點；「電子電工、機械設備、門及配件、日用五金電器、通用零部件、運動休閒五金」等六個大類周價格指數不同程度下調，「電子電工」大類周價格指數跌幅居前，環比下跌0.11個百分點；車及配件與上期持平。

### (一) 耐用五金周價格指數，小幅上漲

耐用五金本周價格指數收100.85點，環比上漲0.88個百分點，漲幅位居十二大類之首。耐用五金周價格指數的上漲主要是受該類別下二級分類中的「餐具」周價格指數的影響，環比上漲2.28個百分點，其迅速上漲。

### (二) 機電五金周價格指數，震盪回調

機電五金本周價格指數收於98.71個百分點，環比上漲0.20個百分點，漲幅位居十二大類第二。該類別價格指數本周小幅上漲，主要受其類別下二級分類中的「電動機」價格指數影響，環比上漲0.47個百分點。

### (三) 建築裝潢五金周價格指數，小幅回升

建築裝潢五金本周價格指數收於99.82點，環比上漲0.14個百分點，漲幅位居十二大類第三。建築裝潢五金周價格指數的上漲主要是受該類別下二級分類中「水暖五金」周價格指數的影響，本期「水暖五金」環比上漲0.41個百分點。

### (四) 電子電工周價格指數，小幅回落

電子電工本周價格指數收於98.75點，環比下跌0.11個百分點，跌幅位居十二大類之首。該類別價格指數的下

跌，主要受其類別下二級分類中「電線、電纜」的影響，本周價格指數收於90.96點，環比下跌0.67個百分點。

### (五) 機械設備周價格指數，小幅下調

機械設備本周價格指數收於99.32點，環比下調0.08個百分點，跌幅位居十二大類第二。該類商品周價格指數的小幅下調主要因素是受二級分類中的「園林機械」的影響，本周價格指數收於95.19點，環比下跌0.49個百分點。

### (六) 門及配件周價格指數，保持平穩

門及配件本周價格指數收於98.35點，環比下調0.04個百分點，跌幅位居十二大類第三。其原因主要是受該類別下二級分類中的「門鎖」價格變動的影響，本期「門鎖」價格指數收於94.55點，環比下跌0.07個百分點。

### 五金市場(分大類)交易價格指數漲跌幅表

指數類型	本周指數	上周指數	漲跌幅(%)
總價格指數	98.91	98.87	0.04
門及配件	98.35	98.39	-0.04
車及配件	95.84	95.84	0.00
五金工具及配件	99.99	99.93	0.06
運動休閒五金	99.61	99.63	-0.02
日用五金電器	99.63	99.66	-0.03
耐用五金	100.85	100.52	0.33
建築裝潢五金	99.82	99.68	0.14
機械設備	99.24	99.32	-0.08
機電五金	98.71	98.52	0.20
電子電工	98.64	98.75	-0.11
通用零部件	101.93	101.96	-0.03
安防產品	95.03	94.94	0.10

### 五金商品(分中類)交易價格指數漲跌幅前十位排名表

漲幅前十類商品(%)		跌幅前十類商品(%)	
1 餐具	2.28	1 文具文具辦公用品	-1.53
2 盆、盤	2.25	2 過濾材料	-1.35
3 工具車	0.93	3 電線、電纜	-0.67
4 氣動元件	0.68	4 園林機械	-0.49
5 機床附件	0.53	5 氣焊、氣割材料	-0.47
6 閘門	0.50	6 汽車配件	-0.46
7 砂處理設備	0.49	7 炊具	-0.24
8 電動機	0.47	8 五金生產設備	-0.22
9 變速器(機)	0.42	9 緊固件	-0.13
10 水暖五金	0.41	10 工具配件	-0.12

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：



## 金匯 出擊

# 歐元跌勢急 恐試一算關

意大利政府周一決定尋求議會批准，籌借200億歐元以穩定搖搖欲墜的國內銀行業，並可能最早於本週開始着手，對該國第三大銀行西雅那銀行展開救援。西雅那銀行近來被判定為歐盟體質最弱的一家主要銀行，需要解決大量不良貸款並在月底前籌集50億歐元資本，否則就有被歐洲央行清算的風險。正在意大利經濟部長周一表示，政府正在籌措的這筆資金可能被用於保障銀行業體系的充足流動性。如果西雅那銀行依靠民間資金自救的計劃不能成功，政府援助最早可能在本週開始。但這對剛上台一周的真蒂尼政府而言，可能在政治上引起軒然大波。按照歐盟的救援規定，是要求投資者承擔損失的。

歐元兌美元方面，原本在過去一個月的走勢，歐元一路力守1.05這個關口，但上周四終見晚節不保，並且順勢一直滑落到最低1.0364；

## 英皇金融集團(香港)營業部總裁 黃美斯

仍是進一步下試0.7230下方的六個半月低點，澳元已見退回今年錄得的所有漲幅。技術走勢分析，相對強弱指標及隨機指數上周自超買區域出現回落，並且亦見MACD與訊號線呈淡交勢，或預示着澳元即將展開回調走勢。尤其在過去三周澳元兌美元力圖0.75關口不果，均釀成匯價的回吐傾向。較近阻力預料為0.75及200天平均線0.7530水平，進一步則會看至0.7630。至於支持位則會下望再降，這給澳元構成一定支撐；0.7250及5月24日低位0.7145，較大的延伸支撐將參考0.70關口。

## 央行不減息 澳元弱勢未改

澳洲央行周二暗示目前階段不會再降息，這給澳元構成一定支撐；0.7250及5月24日低位0.7145，較大的延伸支撐將參考0.70關口。

## 今日重要經濟數據公佈

時間	國家/地區	數據項目	前值
05:45	新西蘭	11月貿易平衡	前值8.46億赤字
		截至11月的一年年度貿易平衡	前值33.0億赤字
		11月進口	前值47.4億；出口：前值39.0億
14:30	中國	11月海關進出口主要商品統計信息	
15:45	法國	11月生產者物價指數(PPI)月率	前值+0.8%
17:00	意大利	11月新屋指數月率	前值+0.1%；年率：前值+0.6%
		11月公共部門淨借款(PSNB)	前值43.01億
17:30	英國	11月公共部門收支短差(PSNCR)	前值34.13億盈餘
23:00	歐元區	12月消費者信心指數初值	預測負6.0。前值負6.1
23:00	美國	11月成屋銷售年率	預測557萬戶。前值560萬戶；月率：前值+2.0%

中國人民銀行 官方權威限量發行

熱賣中!

2017中國熊貓 30克普製投資紀念銀幣

15枚或以上:HK\$175/枚  
90枚或以上:HK\$170/枚

第51屆維園工展會展覽  
大洋金幣 3C21 攤位同時特惠發售

2854 0618 5188 5688 www.goldcoins.hk  
香港灣仔軒尼詩道209號金軒商業大廈地下A舖

第八屆中國(永康)國際門業博覽會  
2017年5月26日—28日在永康國際會展中心舉行