

瑞銀料人行年內降準四次



香港文匯報訊(記者 周曉菁)國務院總理李克強日前發表《政府工作報告》指出,內地今年要繼續實施積極的財政政策和穩健的貨幣政策。瑞銀財富管理大中華區首席投資總監及中國首席經濟學家胡一帆昨於電話會議中預測,內地經濟仍面臨下行風險,今年人行可能會降準四次,加息可能性較小。

經濟下行 加息機會低

胡一帆表示,相信央行續推行銀行去槓桿,溫和調升貨幣市場利率。胡一帆分析,今年的貨幣政策應該會繼續以流動性支持經濟的增長,尤其在地產業從繁榮之後,會對經濟產生負的貢獻。她稱,「今年加息的可能性比較小,畢竟經濟還在下行,通脹比較溫和」,但認為「降準的可能性還是蠻大的,尤其是在經濟面臨下行風險的時候」,預測可能會降準到四次。

貨幣政策方面,胡一帆相信央行還會繼續推行銀行間的去槓桿,溫和調升主要貨幣市場的利率,進一步推動銀行間的去槓桿。她指出,近年債券市場相對來說槓桿比較高,且銀行間有很多表外業務,槓桿實際也非常高。而通過去年幾次小的金融動盪後,業內已經有了憂慮意識,「牽一髮而動全身」。

對於GDP增長目標為6.5%左右,胡一帆認為這是一個更加溫和的提法,以前是「一個點」,去年是一個「區間」,今年是「左右」,給政府在政策執行上留下了一些空間,這個目標數字符合市場的預期,也與中國經濟有序下行相符。

胡一帆還提到,今年中國經濟可能會面臨來自房地產和信貸市場的風險。她指出,地產商在新開工、土地購買、銷售方面都在下降,今年房地產總體趨勢放緩,但無論經濟如何下行,中央都不會進一步開放房地產,構成了風險之一。而信貸市場方面,她認為發生系統性風險的可能性比較小,但是不排除在某些點上,或者是在一些局部的地方出現一些大的波動。

看好周期性行業板塊

另一邊,瑞銀證券中國首席策略分析師高挺預測,今年名義GDP增長可能達到9%,對上市公司的盈利增長有支持,對短期內的經濟上行趨勢持樂觀態度。他判斷去年上市公司整體的盈利增長維持在7%,今年也會有6%的增長,對股市上行有支撐。他相信,短期內周期性板塊,如材料、工業機械、銀行業都會有較為樂觀的表現;長期來看,環保、消費服務、醫療保健等,都是能夠維持增長的行業。

招置南京項目引入置地

香港文匯報訊 招商局集團旗下的招商局置地(0978)日前宣佈,公司透過附屬公司於2月中以98.1億元(人民幣,下同)投得南京市一幅商住混合用地,並將與置地控股等成立合營公司,共同開發該土地。

地價98億 置地佔33%

招商局置地稱,其間接非全資附屬公司南京招商、置地旗下重慶渝置,及另一夥伴句容市金滙房產建設有限公司於合營公司的資本權益比例分別為34%、33%及33%,各方並按比例作出初步注資,其中南京招商將向合營公司授出19億元的免息股東貸款。

該地塊為南京市秦淮區中華門外中山南路以西地塊,總佔地面積約19.93萬平方米,許可容積率不多於1.09倍,可作商住混合用地及二類居住用地。

金匯動向

馮強

美加息前夕 金價下探1215美元

周一紐約4月期金收報1,225.50美元,較上日下跌1美元。現貨金價本周初受1,237美元附近阻力後走勢偏弱,周二跌幅擴大,一度走低至1,222美元附近3周低位,延續上週初開始的下行走勢。美國本週五公佈2月份非農就業數據前,投資者不願過於推高金價,再加上投資者預期美國聯儲局下周有加息行動,不利金價表現,預料現貨金價將反覆走低至1,215美元水平。

澳元上週早段受77.10美仙附近阻力後走勢偏弱,上週尾段跌幅擴大至75.45美仙附近4周多以來低位,本週二曾反彈至76.30美仙附近。澳洲央行本週二會議維持貨幣政策不變,會後聲明表示出口增長強勁,低利率繼續有利經濟前景。隨著澳洲統計局上月22日公佈第4季工資價格指數的增長年率與第3季相若,澳洲央行在聲明中重申勞工成本升幅溫和,認為通脹將有一段時間保持低企。不過澳洲通脹率經歷去年上半年持續下跌,下半年開始有回升傾向,而第4季的通脹年率更重上1.5%水平,為2015年第4季以來的高點之後,澳洲央行的聲明不排除今年整體通脹將逐漸重上2%水平之上,預示央行今年的降息機會大幅下降,帶動澳元周二向上觸及76.30美仙水平。

美加息步伐將加快

雖然澳洲統計局上週三公佈第4季經濟按季回升



金匯錦囊

澳元：澳元將反覆回落至75.00美仙水平。

金價：現貨金價將走低至1,215美元水平。

1.1%，按年更有2.4%升幅，數據較第3季顯著好轉，而本週初公佈的1月份零售銷售亦按月攀升0.4%，大幅好於12月份的0.1%跌幅，有利年初的經濟表現，但美國聯儲局自去年12月加息後，下周可能再有加息行動，美息有機會四個月之內兩度上調，反映聯儲局加息步伐有加快傾向，暫時不利澳元短期表現。預料澳元將反覆回落至75.00美仙水平。

經濟回暖 次季全球高收益債看升



全球經濟回升,企業盈利前景看好,吸引資金流入高收益債券。圖為美國消費市場。



投資攻略

觀察今年以來高收益債市場表現,ML全球高收益債已有2.93%成績,而根據EPFR統計至3月1日當周基金資金流向顯示,高收益債券型基金獲得14.24億美元淨流入,看好經濟復甦為主要利好動力,以過去10年次季高收益債平均有3.49%回報而言,即將進入次季的高收益債看升。

日盛投信指出,今年以來由於市場對風險性資產表現持續看好,使得高收益債市場受到資金青睞。截至3月1日當周,已有14.24億美元(約110億港元)淨流入。

3月初當周獲110億元流入

時序即將邁入第二季,觀察2007年至2016年每年第二季表現,根據彭博統計,ML全球高收益債指數平均漲幅達3.49%,正回報概率達八成,可說是高收益債券舞春風時節。

日盛全球高收益債券基金經理人曾咨璋表示,儘管美股頻探新高,高收益債市場的資金面依然充沛。能源價格下跌,在市場預期能源

ML全球高收益債指數 過去10年季度平均表現

每季	10年均值(%)
第一季	3.2165
第二季	3.4886
第三季	1.3422
第四季	0.179

資料來源：彭博，統計期為2007年1月至2016年12月31日

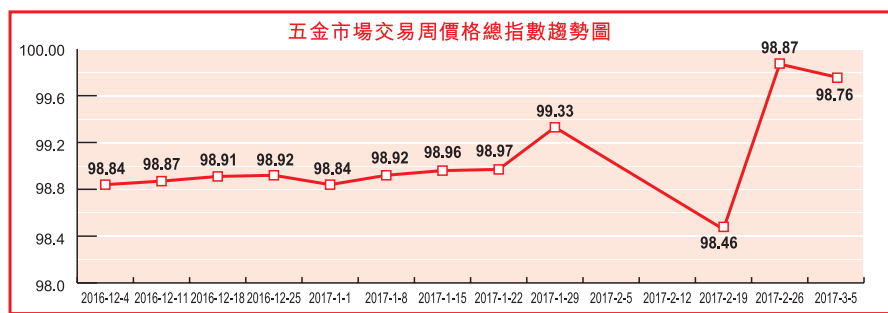
與天然氣產業違約率可望下降,投資者持續青睞高收益債券的因素影響下,全球高收益債券指數為今年開春以來表現較佳者。其高息特性在未來債券收益率上升時仍可減緩衝擊。

全球高收益債回報率5.34%

曾咨璋表示,目前大多數成熟國家國債收益率不到1%,使得全球資金持續追尋較高收益標的,相較之下,全球高收益債具有5.34%到期回報率,相較於其他債券,股息較不易遭到通脹侵蝕,高收益債可望受惠景氣增溫,加上利率敏感度低,為通脹及國債收益率上升期間的債券首選。

中國·永康五金指數

2017/3/6 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上週(2017年2月27日至2017年3月6日)收於99.76點,較與前一周小幅下調0.11個百分點。

二、五金市場交易主要分類商品指數簡況

上週,十二大類五金市場交易周價格指數中,指數漲跌表現為四個行業大類上漲,五個行業大類下跌,三個行業持平。「門及配件、廚用五金、建築裝潢五金、機械設備」等行業周價格指數不同程度上漲,其中「建築裝潢五金」類周價格指數漲幅居首,環比上漲0.33個百分點;「車及配件、五金工具及配件、日用五金電器、安防產品、電子電工」等行業周價格指數不同程度下降,其中「日用五金電器」類周價格指數跌幅居前,環比下跌0.51個百分點;「運動休閒五金、機電五金、通用零部件」類周價格指數與前一周持平。

上週,市場走貨多以批發銷售為主,隨著下遊客商基本上購買,預計下周市場客流量逐漸回暖,五金市場價格指數繼續維持向好的行情。

三、五金市場交易分類商品周價格指數運行詳解

(一) 建築裝潢五金周價格指數,繼續上行
「建築裝潢五金」上週價格指數收於99.19點,環比上漲0.33個百分點,漲幅值居十二大類之首。「建築裝潢五金」周價格指數的上漲主要是受該類別下小類中的「施工材料」周價格指數的影響,其上週周價格指數上漲收於100.48點,環比上漲2.63個百分點。據經營戶反映,建築裝潢裝修行業基本開工,購買建材的下遊客商回購購貨量也放大,帶動價格短期回升的影響。

(二) 機械設備周價格指數,小幅回升
「機械設備」上週價格指數收於99.85點,環比上漲0.22個百分點,漲幅值居十二大類第二,「機械設備」周價格指數的上漲主要是受該類別下二級分類中「五金生產設備」周價格指數的影響,其上週周價格指數上漲收於98.45點,環比上漲1.10個百分點。

(三) 門及配件周價格指數,穩步上行
「門及配件」上週價格指數收於99.50個百分點,環比上漲0.14個百分點,漲幅值居十二大類第三。該類別價格指數主要受其類別下二級分類中的「門鎖」價格指數帶動,上週門鎖周價格指數收於100.95點,環比上漲0.17個百分點;門鎖周價格指數收於97.93點,環比上漲0.16個百分點。

(四) 日用五金及電器周價格指數,小幅回落
「日用五金及電器」上週價格指數收於100.00點,環比回落0.51個百分點,跌幅值居十二大類之首。該類別價格指數上週小幅回落,主要受其類別下二級分類中「衡器及儀表」的影響,上週其價格指數收於94.06點,環比下跌1.96個百分

點。商戶反映,「日用五金及電器」各類商品近期價格普遍存在小幅波動。

(五) 車及配件周價格指數,小幅下調
「車及配件」上週價格指數收於96.86點,環比下調0.43個百分點,跌幅值居十二大類第二。該類商品周價格指數的下調主要因素是受二級分類中的「汽車配件」價格波動的影響,上週其「汽車配件」價格指數收於93.48點,環比下跌2.71個百分點。

(六) 五金工具及配件周價格指數,小幅震盪回落
「五金工具及配件」上週價格指數收於102.16點,環比下跌0.23個百分點,跌幅值居十二大類第三。該類商品周價格指數的下跌主要因素是受二級分類中的「手工工具」價格下降的影響,上週「手工工具」周價格指數收於108.18點,環比下跌3.34個百分點。「五金工具及配件」總體趨勢向好,已連續9周站在100點以上。

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	99.76	99.87	-0.11
門及配件	99.50	99.36	0.14
車及配件	96.86	97.27	-0.43
五金工具及配件	102.16	102.39	-0.23
運動休閒五金	100.01	100.01	0.00
日用五金電器	100.00	100.51	-0.51
廚用五金	100.30	100.27	0.03
建築裝潢五金	99.19	98.86	0.33
機械設備	99.85	99.63	0.22
機電五金	99.83	99.83	0.00
電子電工	100.21	100.34	-0.14
通用零部件	100.90	100.90	0.00
安防產品	96.73	96.77	-0.04

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 施工材料	2.63	1 防靜電產品	-3.61
2 五金生產設備	1.10	2 手工工具	-3.34
3 電動工具	0.96	3 汽車配件	-2.71
4 壓縮、分離設備	0.96	4 衡器及儀表	-1.96
5 其他五金工具	0.70	5 展覽器材	-0.84
6 變速器(機)	0.64	6 泵	-0.51
7 電線、電纜	0.39	7 餐具	-0.48
8 家用電器	0.32	8 杯、壺	-0.32
9 清理設備	0.27	9 氣動工具	-0.32
10 衛浴及潔具	0.25	10 緊固件	-0.31

製作單位：中國·永康五金指數編制辦公室
浙江中國五金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

央行撈利率穩定 澳元展反彈

金匯出擊

英皇金融集團(香港)營業部總裁 黃美斯

澳元兌美元



美元周二持穩,美元指數徘徊於102水準下方,投資者廣泛預期美國聯邦儲備理事會(FED)將在下周加息,並靜待有關加息步伐的各種線索,包括本週公佈的美國非農就業報告。美聯儲將在3月14至15日會議結束時公佈政策決定。

美聯儲主席耶倫上周五表示,如果就業和通脹數據保持強勁,本月加息將是合理的決定。市場對優於預期的美國工廠訂單反應冷淡。周一公佈的數據顯示,美國1月工廠訂單連續第二個月增加,表明製造業復甦勢頭不斷增強,因商品價格上漲提振了對機械設備的需求。

利率維持1.5% 料通脹升

澳洲央行周二維持利率不變,符合市場人士普遍預期,因央行決策者近期暗示未來一年大部分時間內前景將保持穩定。澳洲央行連續第八個月維持利率在紀錄低點1.5%,之前在去年的5月和8月分別降息。澳洲央行總裁洛威對經濟仍保持樂觀看法,因大宗商品價格跳漲,且全球經濟成長增強。在經濟轉型脫離30年一週的礦業投資榮景同時,澳洲經濟在2016年仍取得2.4%成長幅度。他並重申,央行預測基礎通脹將逐漸回升,目前則處於紀錄低點1.5%。2017年整體通脹率將漲至2%以上。洛威已再次強調貨幣政策的限制,上個月並稱,進一步降息不符合國家利益,因由債務造成繁榮和蕭條的風險太嚴重。由於央行總裁暗示降息門檻較高,銀行間利率期貨顯示8月前再度降息的機率僅為6%。

澳元重上0.76水平

澳元周二小幅上漲,澳洲央行周二維持利率不變,而且沒有暗示央行考慮再度降息,表明未來政策前景

今日重要經濟數據公佈

05:45	新西蘭	第四季製造業銷售。前值+2.1%
07:50	日本	2月銀行放款餘額年率。前值+2.5%
		1月未經季節調整的流動賬。預測2,390億盈餘。前值11,122億盈餘
		第四季GDP環比年率修訂。預測+1.6%。前值+1.0%
		第四季GDP季率修訂。預測+0.4%。前值+0.2%
13:00		2月服務業景氣判斷指數。前值49.8
15:00	德國	1月工業生產月率。預測+2.5%。前值-3.0%
15:45	法國	1月流動賬。前值11.0億赤字
		1月經季節調整貿易平衡。前值34.2億赤字
		1月進口。前值438.45億
		1月出口。前值404.24億
16:15	瑞士	2月CPI月率。前值持平;年率。前值+0.3%
21:15	美國	2月ADP民間就業崗位變動。預測增加19.0萬個。前值增加24.6萬個
	加拿大	2月房屋開工年率。預測20.00萬戶。前值20.74萬戶
		1月建築許可月率。前值-6.6%
21:30	美國	第四季勞動生產率季率。前值+1.2%
		第四季單位勞工成本修訂。預測+1.6%。前值+1.7%
		第四季非農生產率修訂。預測+1.5%。前值+1.3%
23:00		1月批發庫存月率修訂。預測-0.1%。前值-0.1%
		1月零售銷售月率。預測+0.3%。前值+2.6%

GDP:國內生產總值;CPI:消費者物價指數

保持穩定。澳元兌美元一度漲至0.7633,隨後削減減幅,回到0.76水平下方,技術走勢而言,隨著匯價上週跌破了25天平均線,意味著澳元開始進入調整階段,下試水先會參考100天平均線0.7510;倘若自去年12月低位0.7160至今年高位0.7741的累積升幅計算,38.2%的調整水準為0.7520,進一步擴展至50%及61.8%的調整目標則在0.7450及0.7380水平。至於向上阻力則會回看25天平均線0.7650,較大阻力估計在0.7750及0.78水平。

紐元兌美元周一跌破0.70關口,延至周二更觸及兩個月低位0.6973。技術走勢而言,相對強弱指標及隨機指數處於回落,短期紐元兌美元仍然有延續調整的傾向。預估關鍵支撐在0.6950水平,延伸下跌空間將看去年12月低位0.6863以至0.68水平。上方阻力將參考250天平均線0.7090及0.7220,進一步則會看去年11月高位0.7403。