

經濟獲上調 佈局亞股基金



投資策略

國際貨幣基金組織(IMF)發表最新報告指出，亞洲經濟增長前景為全球表現最佳，在基本而優勢帶動下，MSCI新興亞洲指數今年來漲幅達18.5%，躍居各區域之冠，亞太指數亦有近11.7%，表現皆優於MSCI世界指數的8%。投資者可佈局亞股區域型基金，留意科技及消費內需題材產業股。

復華投信

復華亞太增長基金經理人黃壬信表示，去年底起全球股市出現所謂的「特朗普行情」，至今累積不小漲幅，使市場逐步轉向基本而檢視，亞洲股市因為有基本而支撐，將是追強勢或行情回調佈局的最佳標的之一，建議可透過亞股區域型基金佈局，產業則建議可持續留意科技或消費內需題材。

IMF上調亞太經濟增長5.5%

IMF在最新公佈的「亞太區域經濟展望報告」中表示，亞太地區今年經濟增長率上調至5.5%，較去年高出0.2個百分點，反映該區域

將帶動全球經濟。明年因美國和大宗商品出口國等經濟正加速增長，支撐亞洲經濟前景，推動外資今年以來幾乎全面超買新興亞股，其中又以台灣、韓國兩地市場居冠軍，並進一步帶動亞股區域基金績效表現。

科技及消費類股看漲

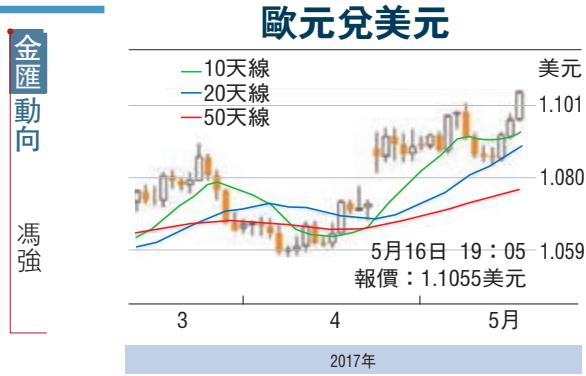
黃壬信指出，就新興亞股各產業回報表現來看，科技及消費類股表現相對突出。由於亞洲地區具人口紅利題材，將提供消費內需產業動能，加上下半年步入電子產業旺季，同時又有重量級電子新品問世，將增添中國大陸、日本、台灣、韓國等科技指標大廠及供應鏈投資吸引力。

亞太市場經濟增長率表現(%)

國家/地區	2016年	2017年*	2018年*
新興亞洲	6.4	6.4	6.4
中國大陸	6.7	6.6	6.2
日本	1.0	1.2	0.6
台灣	1.4	1.7	1.9
韓國	2.8	2.7	2.8
印度	6.8	7.2	7.7
印尼	5.0	5.1	5.3
新加坡	2.0	2.2	2.6
菲律賓	6.8	6.8	6.9
越南	6.2	6.5	6.3

資料來源：IMF亞太區域經濟展望報告

*預測，2017年5月



美元轉弱帶動 歐元上望 1.12

歐元上周四在1.0840美元附近獲得較大支持後逐漸轉強，本周初持穩1.09美元水平後升幅擴大，周二曾向上逼近1.1060美元附近半年以來高位。法國總統大選結果暫時降低市場對歐盟穩定性的憂慮，再加上歐元區4月份經濟處於6年來最快增長速度，將有助歐元區第2季經濟表現，而俄羅斯與沙特阿拉伯同意延長石油減產協議的消息帶動油價進一步回升，減輕通脹掉頭回落的風險，不排除歐元區通脹率往後將繼續靠近歐洲央行的2%通脹目標水平，令歐洲央行下月8日會議有機會縮減其寬鬆措施的規模，德國長債息率近日更率先反彈。

歐盟統計局本周二公佈首季經濟增長的修訂值，按季及按年分別增長0.5%及1.7%，均與前值相若，數據沒有改變歐元近日的反覆攀升走勢。此外，美國政府還未能推出刺激經濟措施之際，美國總統特朗普上周突然解除聯邦調查局局長科米職務，而華盛頓郵報本周初的報道顯示特朗普可能陷入泄密門事件，增加市場對美國政壇出現政治風暴的擔憂，消息導致美元指數跌幅擴大，將繼續有助歐元的短期表現。預料歐元將反覆走高至1.1200美元水平。

金價反彈目標 1245 美元

周一紐約6月期金收報1,230美元，較上日升2.30美元。雖然現貨金價本周初受制1,237美元水平後稍為遇到回吐壓力，不過美國本周初公佈5月份紐約州地區製造業活動指數下降至負1，大幅遜於4月份的正5.2，顯示製造業有轉弱傾向，部分投資者對美國聯儲局下月加息的預期略為降溫，再加上美元指數連日下跌，減輕金價下行壓力，現貨金價本周二持穩1,230美元水平後逐漸重上1,235美元水平。預料現貨金價短線目標走高至1,245美元水平。

金匯錦囊

歐元：歐元將反覆走高至1.1200美元水平。
金價：現貨金價將反覆走高至1,245美元水平。

數據削弱加息預期 美元繼續承壓

金匯出擊

英皇金融集團(香港)營業部總裁 黃美斯

日本央行總裁黑田東彥周二稱，當適宜的時間到來時，他「相當肯定」日本央行可以順利地退出其大規模的貨幣刺激措施。但他還稱，日本央行「總是」有空間擴大貨幣刺激措施規模，以實現2%的通脹目標，暗示薪資和物價對經濟改善的反應遲緩。

有關美國下月是否加息的疑慮導致美元全線走軟。此前美國紐約聯邦儲備銀行公佈，其衡量紐約州企業活動的指數在5月意外下降，並且是去年10月以來首度降至負值。CME的FedWatch tool顯示，投資者仍認為美國聯邦儲備理事會(FED)在6月加息的可能性約為73%，但低於上週的逾80%。

澳洲議息記錄重申利率低企

美元兌日圓一度跌至113.20水平；技術圖表而言，向上阻力會矚目於上週未能突破的114.40，較大阻力預測為115.50，由1月至3月，匯價亦曾多次上探此區但亦無果而回，故需慎防一旦後市破位，或會扭轉近幾個月來美元兌日圓的下跌走勢，延伸目標指向118水平。下方支持見於100天平均線112.90及112，下一級看至110.80。

澳洲周二守穩，此前澳洲央行公佈的會議記錄重申，指標利率將在可預見的未來保持在紀錄低位不變。澳洲央行5月政策會議記錄顯示，就業和樓市是決策者決定連續第九個月維持指標利率在1.50%不變的關注重點。委員會認為，由於近幾年就業不足的程度較高，關於如何衡量產能閒置程度存在「極大不確定性」。澳洲主要城市房價大漲勢頭在4月停頓，不過澳洲央行在聲明中並未談及這一點，而是重申在部分市場的房價上漲「迅速」。

澳洲央行總裁洛威已多次表示，進一步降息只會鼓勵已然負債累累的家庭進一步借債，由此帶來的負面影響將超過任何經濟上的好處。由於薪資增長處於紀錄低位，債務增速已經超過收入增長，並可能抑制消費支出。會議記錄稱，勞動成本增長放緩以及零售業競爭激烈，已持續對整體通脹產生不利影響，房價下泄也可能對消費構成壓力。

技術圖表而言，自2016年12月，澳元兌美元多次下探0.7160支撐，未有破位下則引伸大規模反撲，至今年3月21日觸及0.7750，之後澳元反覆震盪。目前較近支撐預測在0.7330及0.7250水平，關鍵支持則回看0.7160水平。上方阻力預測在25天平均線0.7480水平，關鍵則會指向0.7540及0.7620水平。

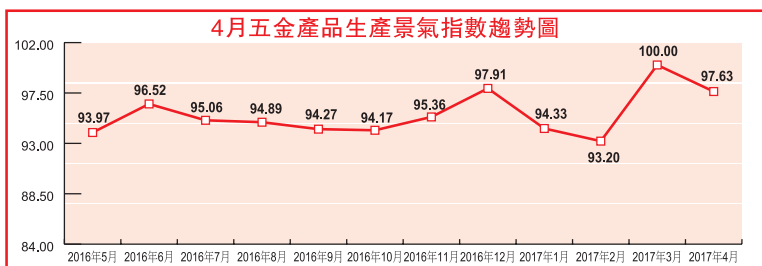
今日重要經濟數據公佈

06:45	新西蘭	第1季生產者物價指數(PPI)投入指數季率。前值+1.0%；產出指數。前值+1.5%
07:50	日本	3月機械訂單月率。預測+2.1%。前值+1.5%；年率。預測+0.6%。前值+5.6%
08:30	澳洲	5月消費者信心指數月率。前值-0.7%
09:30	澳洲	第1季薪資價格指數季率。預測+0.5%。前值+0.5%；年率。預測+1.9%。前值+1.9%
12:30	日本	3月工業生產修訂。前值-2.1%
16:00	意大利	3月產能利用率指數月率。前值+3.2%
16:30	英國	3月對歐盟貿易平衡。前值1.68億盈餘 3月全球貿易平衡。前值18.84億盈餘
16:30	英國	4月請領失業金人數。預測增加0.75萬人。前值增加2.55萬人 截至3月三個月按國際勞工組織(ILO)標準計算的失業率。預測4.7%。前值4.7% 4月平均每周薪資所得年率。預測+2.4%。前值+2.3% 4月平均每周薪資所得(不包括獎金)年率。預測+2.2%。前值+2.2%
17:00	歐元區	4月消費者物價調和指數(HICP)年率終值。預測+1.9%。前值+1.9% 4月扣除食品和能源HICP年率終值。預測+1.2%。前值+1.2%
19:00	美國	前周MBA抵押貸款市場指數。前值415.7 前周MBA抵押貸款再融資指數。前值1,345.5
20:30	加拿大	3月製造業銷售月率。預測+1.0%。前值-0.2%

中國·永康五金指數

2017年4月份

2017年4月訂單增速趨緩 生產景氣小幅回落



圖(1)

宏觀層面分析：4月份，全國製造業PMI為51.2點，全省製造業PMI為51.5點，全國及全省比上月同時回落0.6點，但仍處於擴張活躍區間，持續平穩的態勢。

微觀層面分析：據「中國·永康五金指數」調查資料顯示，4月，我市生產景氣指數收於97.63點，較上月回落2.37點，比去年同期下降2.7點。

一、訂單量增速趨緩，生產狀況呈現回落

4月份，生產狀況指數收於98.03點，比上月回落8.96點，比去年同期下降8.06點，生產狀況景氣指數在擴張以下區間徘徊。4月份生產訂單指數收於96.44點，環比下跌12.83點，表明企業生產狀況偏落，缺乏量需求的支撐。

二、門及配件生產好轉

4月份，門及與配件行業景氣指數收於98.33點，是今年以來最高點，環比上漲5.23點，同比上漲1.23點。門業景氣的好轉主要是由於門價格景氣指數上升與客戶量回流的影響，4月份門業需求景氣指數收於99.48點，環比上漲13.54點。

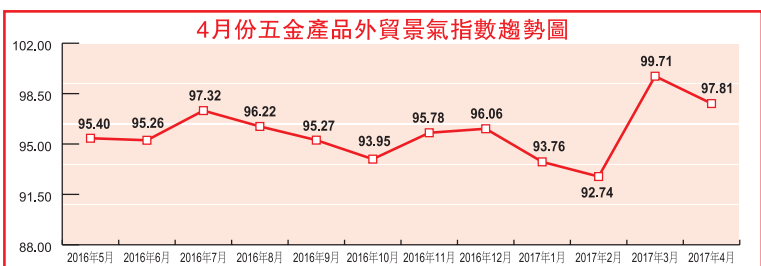
三、日用五金與機械設備行業繼續向好

4月份，在十二大行業中有八個行業的景氣指數環比回落，但「日用五金電器、機械設備、安防產品」等行業仍處於擴張活躍區間，其景氣指數分別收於100.20點、100.63點、100點。在十二大行業中，處於收縮區間的行業有「運動休閒五金與建築裝潢五金」其景氣指數分別收於92.63點與92.24點。

四、預期總體穩定向好

4月份，本期預期景氣指數收於99.66點，與上期基本持平，隨着原材料價格高位回落，預計5月五金生產將呈現整體平穩的行情。

2017年4月訂單需求走弱 外貿景氣環比回落



圖(2)

2017年4月外貿景氣總指數收於97.81點，環比下跌1.9點，同比下跌0.45點。從橫向構成指標看，市場需求景氣指數收於98.65點，環比下跌5.55點；總體判斷景氣指數收於99.49點，環比下跌1.14點；運營效益景氣指數收於97.28點，環比回落0.25點；要素供給景氣指數收於94.56點，環比上漲0.8點。從縱向十二個行業景氣指數看，呈現出四個行業景氣指數上漲，六個行業下跌，兩個行業景氣指數持平。

一、訂單需求走弱，六個行業外部需求回落

從出口市場需求端看，4月份，外貿市場需求景氣指數收於98.65點，環比回升5.55點，市場需求回到臨界點以下區間。十二個行業需求景氣六個回落，其中「機械設備」類行業，回落幅度最大，其需求景氣指數收於91.18點，環比下跌25.0點；其次「日用五金及電器」需求景氣指數收於95.25點，環比下跌13.96點。4月份外貿訂單量指數收於94.36點，環比下跌14.32點。

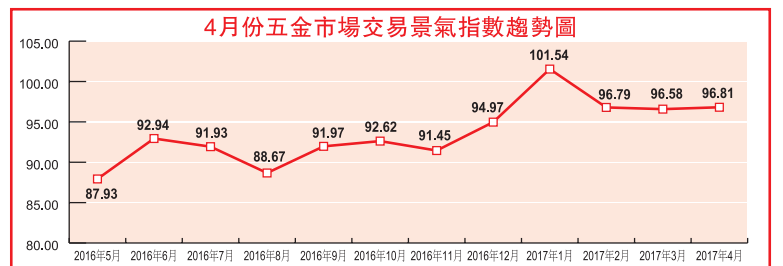
二、人民幣匯率支撐，企業運營效益持穩

4月份，企業運營效益景氣指數收於97.28點，環比下調0.25點。4月份，出口交貨量景氣指數收於98.11點，環比下跌6.22點；出口銷售額景氣指數收於100.72點，環比下跌7.37點；人民幣匯率景氣指數收於100.26點，環比上漲1.13點，在人民幣匯率上漲的推動前提下，從而抵銷了產品出口額下降的不利因素，使企業產生了一定的營利。

三、後市外貿景氣指數預測

據調查資料顯示，4月份預期景氣指數收於98.65點，較上期環比下跌0.1點。預計5月份外貿景氣基本持穩行情。

2017年4月市場需求回落 景氣指數小幅回升



圖(3)

一、五金市場交易景氣總指數小幅上漲

4月份，五金市場交易景氣總指數收於96.81點，環比上漲0.22點，同比下降0.91點。據商戶反映，4月份，市場需求小幅回落，在十二大行業中，五金市場營銷，呈現五個行業小幅上漲，六個行業小幅下跌，一個行業基本持平，成交價量小幅回落。

二、五金市場需求景氣指數小幅回落

4月份，市場需求景氣指數收於96.93點，較上期環比下降1.02點，同比上漲0.19點，市場需求景氣指數中的商品銷售價格、銷售量雙雙回落，本期商品銷售價格景氣指數收於98.81點，環比下跌3.20點；商品銷售數量景氣指數收於96.06點，環比下降2.39點。在十二大類商品中，市場需求景氣指數呈現三個行業上升，八個行業繼續下跌，一個行業持平。其中漲幅值居前的行業有「車及配件與建築裝潢五金」，分別環比上漲11.9點與1.49點。市場需求表現為比較暢銷的行業有「廚用五金、電子電工」等行業，其需求景氣指數均超過臨界100點，處於擴張活躍區間。

三、資金周轉加快帶動運營效益小幅上漲

4月份，五金市場經營效益景氣指數收於97.07點，環比上漲0.3點。主要原於銷售貨款回籠、資金周轉景氣指數上漲的支撐，4月份銷售貨款回籠景氣指數收於97.81點，環比上漲1.78點，資金周轉景氣指數收於99.47點，環比上漲1.26點。在十二大類行業中，效益景氣指數呈現兩個行業上漲，八個行業下跌，兩個行業持平的態勢，跌幅值居首的是「五金工具及配件」，環比下跌4.89點，其次是「建築裝潢五金」類，環比下跌3.83點。

四、五金市場交易景氣指數的後市預測

據調查資料顯示，4月份五金市場預期景氣指數收於98.01點，環比上漲0.56點，預計5月份五金市場整體保持平穩的行情。

中國·永康五金指數編製辦公室
2017年5月12日

製作單位：中國·永康五金指數編製辦公室 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