

基金透視

鉅亨網投顧

美原油庫存增加、中東地緣政治風險增溫、油價波動加劇。市場普遍認為，沙特阿拉伯等國與卡塔爾斷交後，卡塔爾增加或減少產油量對整體市場的影響都有限，對油價的衝擊也不大。反而值得注意的是中東其他國家的地緣政治變化，若遜尼派與什葉派衝突加劇，油價可能因為供應中斷而上漲，建議投資者在油價相對低的情況下佈局與油價連動大，且經濟正在復甦的俄羅斯基金。

由於產油國的減產協議未有新亮點，油價近期表現較為平淡，但日前，沙特阿拉伯等國宣佈與卡塔爾斷交消息傳出後，油價一度上漲超過1%。隨後分析師認為，斷交反倒可能破壞先前延長的減產協議，布蘭特原油價格一度回跌3.3%，但仍維持在每桶50美元上下水位。不過投資者多半擔心，在近期的震盪後，油價今年來的跌幅擴大到一成以上，也影響與俄羅斯連動大的基金投資表現，後市是否仍具投資價值。

國際油價於2014年中觸頂後，至2015年1月的短短7個月間，油價跌去近60%，加上先前入侵烏克蘭後，尚未被解除的經濟制裁，俄羅斯經濟出現連續七季經濟衰退的窘境。隨後由於油價的反彈，俄羅斯經濟增長於去年第四季開始轉正，同時根據彭博彙整各投資機構預測，俄羅斯經濟增長率可望由今年第一季的0.5%逐步升高至明年第三季的1.7%，消費者信心也可望跟隨走高，俄羅斯基本面有支撐。值得一提的是，對俄羅斯而言，油價只要維持在每桶40美元以上，對財政收入便有正面挹注，因此目前油價的水平對俄羅斯的經濟影響並不會太大。

經濟復甦吸引資金回流

鉅亨網投顧總經理朱挺豪指出，俄羅斯除了消費回升、銀行獲利改善、經濟復甦，也吸引資金回流俄羅斯，並推升盧布匯率。另外，先前壓抑油價走勢的期貨投機淨多單再度回升，美國商用原油存儲量持續走低並逼近過去5年高點，油價下跌空間小於上漲空間，加上俄羅斯經濟成長持續轉佳，較積極投資者可趁機佈局俄羅斯股票基金。



圖為中國石化中原油田位於沙特阿拉伯沙漠腹地的石油鑽井平台。 資料圖片

基本面穩定 醫療基金買點到



投資攻略

第三季揭開序幕，投資者該如何調整資產配置？分析認為，第三季股市波動可能攀高，着眼于基本面穩定，且醫療類股相對價位較低，可望吸引防禦型買盤進駐，投資者此刻不妨佈局醫療基金，採取定期定額策略，更可避免選時風險，掌握「藥命商機」。

保德信投信

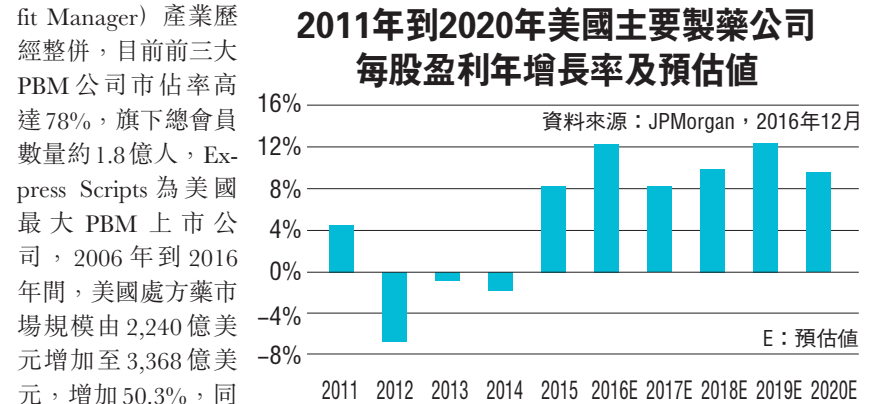
德信全球醫療生化基金經理人江宜度分析，創新能力使醫療產業獲利率、獲利穩定度優於其他產業，短期醫療政策的改變應不影響長期醫療產業追求創新的趨勢，惟投資者應避免單押生物科技型基金，而應選擇平衡佈局生物科技、製藥、醫療器材、醫療服務的「全方位旗艦型」醫療概念基金。

預期藥廠盈利明年漸好轉

江宜度分析，自今年到2021年，新藥訂價的漲幅將落在8%到11%之間，

藥廠出廠價漲幅區間則為2%到5%。特朗普任內，藥價議題仍將是市場關注焦點，若美國政府決定實施藥價管制，具創新能力的藥品最有議價能力，目前評估藥價下滑幅度應逐漸趨緩，預期藥廠盈利於明年逐漸好轉。因此在操盤上，將以製藥、生物科技為主，配合醫材及醫療服務類股，完整掌握健康題材。以上投資比例將根據市場情況而隨時更改。

江宜度進一步指出，以美國藥品採購管理公司 (PBM, Pharmacy Bene-



fit Manager) 產業歷經整併，目前前三大PBM公司市佔率高達78%，旗下總會員數量約1.8億人，Express Scripts為美國最大PBM上市公司，2006年到2016年間，美國處方藥市場規模由2,240億美元增加至3,368億美元，增加50.3%，同期間Express Scripts營收由175.5億美元，增加至1,002.9億美元，成長471.3%，顯示PBM議價能力高，相對增加藥廠的訂價壓力。江宜度建議，着眼于產業的中長線創新與商機，醫療基金堪稱退休理財的優質產業基金選擇，去年MSCI世界

2011年到2020年美國主要製藥公司 每股盈利年增長率及預估值

資料來源：JPMorgan, 2016年12月  
E: 預估值  
醫療指數修正8.08%，落後MSCI世界指數達14%，今年已慢慢收復失土，至今漲幅達12.85%。  
建議着眼于退休理財的投資者掌握「定期不定額」及「平衡局次產業」兩大策略，一旦市場出現修正5%到10%，都是醫療基金不錯的加碼時機。

英國或現懸峙國會 鎊匯急跌

金匯動向

馮強

英鎊本周四受制1.2980美元附近阻力後，周五出現急跌，從1.2950美元附近大幅下挫至1.2635美元附近7周多低位，其後略為反彈，重上1.2750美元水平。英國大選結果顯示，執政保守黨未能獲得過半數席位，英國可能出現懸峙國會的狀況，英鎊急速下跌，失守1.27美元水平，雖然英國首相文翠珊本周五將尋求英女王同意以籌組新政府，顯示保守黨正拉攏其他小黨派支持繼續執政，並有機會與北愛爾蘭民主統一黨組成聯合政府，消息令英鎊稍為反彈，並向上重返1.2750美元之上。不過市場關注英國往後組成的新政府將較早前弱勢，不利與歐盟展開的脫歐談判，增加日後談判結果的不確定性之外，投資者亦不排除英國與歐盟本月19日開始的脫歐談判將要延期舉行。

另一方面，美國前聯邦調查局局長科米周四在美國國會作證時的言論顯

示，去年美國大選的選票並未受到俄羅斯干預，同時特朗普亦沒有阻止科米對通俄門事件的調查，反映特朗普現階段受國會彈劾下台的機會不大。隨着科米公開作證完畢，市場避險氣氛降溫，日圓匯價開始回落，美元指數逐漸呈現反彈，重上97水平，不利英鎊的短期表現。

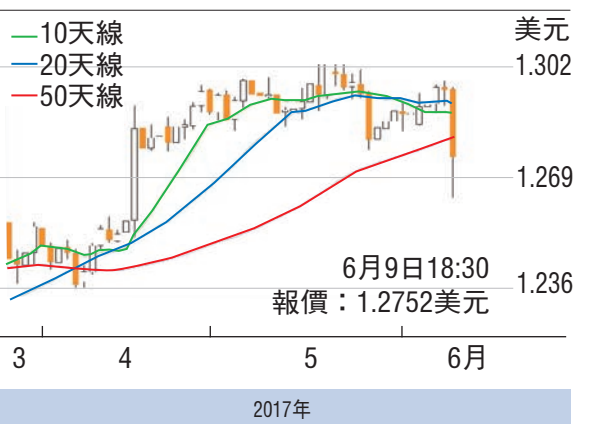
政經未明朗 英鎊仍看跌

此外，英國政局不明朗，市場觀望英國保守黨能否順利組成新政府之際，英鎊將仍有一定的下行壓力，預料英鎊將反覆下試1.2600美元水平。

歐元本周前段持續受制1.1280至1.1285美元之間的阻力後，走勢漸趨趨軟，周四失守1.12美元水平，周五曾走低至1.1170美元附近，回吐上周末大部分升幅。歐洲央行本周四會議維持貨幣政策不變，今年內繼續保持每月600億歐元的購債規模，而受到歐元區經濟出現改善影響，歐洲央行行長德拉吉表示不傾向進一步減息，不過其言論未能帶動歐元攀升。

此外，歐洲央行本周四舉行政策會議之前，美國能源資料處(ELA)本周三率先公佈上周原油庫存急增，大幅高於市場預期，拖累布蘭特及紐約期油雙雙急跌，令油價繼續徘徊近7個月以來低位，而歐洲央行更預期通脹在往後數年將繼續處於低水平，不排除歐洲央行在德國今年9月舉行大選前，將不會改變目前的寬鬆貨幣政策，限制歐元的反彈幅度。預料歐元將反覆回試至1.1080美元水平。

英鎊兌美元



金匯錦囊

英鎊：將反覆下試1.2600美元水平。  
金價：將反覆回落至1,260美元水平。

美元回升 金價續受壓

周四紐約8月期金收報1,279.50美元，較上日跌13.70美元。現貨金價早段受制1,296美元水平後，近日持續下跌，走勢有轉弱傾向。科米在美國國會的作

證未有導致華盛頓政治風險進一步升溫，市場避險氣氛稍為下降，而英國執政保守黨在大選中失去多數議席優勢，引致英鎊急跌，帶動美元指數回升，美國10年期長債息率亦連日反彈，重上2.20%水平，不利金價短期表現。預料現貨金價將反覆回落至1,260美元水平。

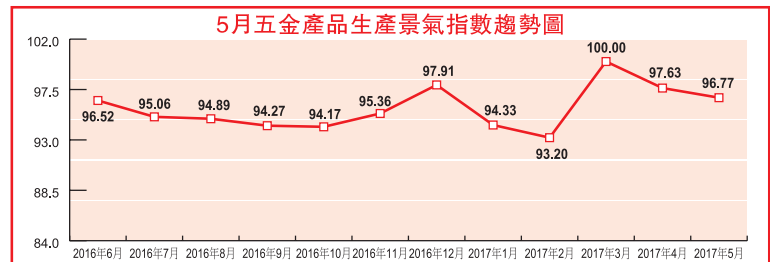
中國·永康五金指數

2017年5月份

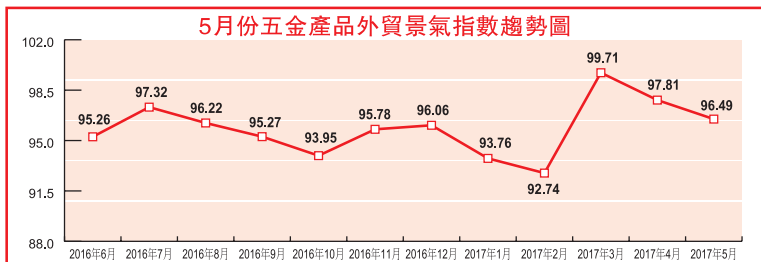
2017年5月銷售量小幅回升 生產景氣基本持穩

2017年5月出口需求回暖 外貿景氣預期企穩

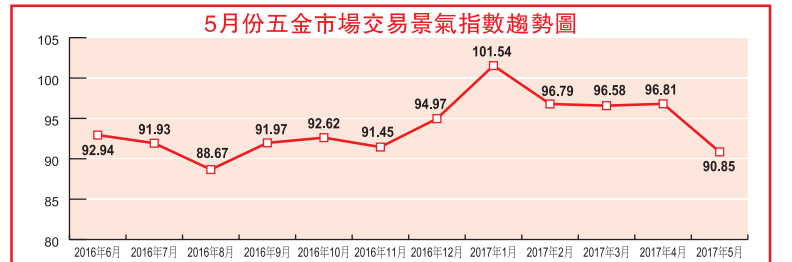
2017年5月市場需求環比不旺 同比景氣趨於樂觀



圖(1)



圖(2)



圖(3)

宏觀層面分析：2017年5月份，浙江製造業採購經理指數(簡稱PMI)為52.1%，比上月回升0.6個百分點，並高於去年同期2.2個百分點，表明當前浙江製造業經濟總體運行態勢良好，企業預期繼續向好。

微觀層面分析：據「中國·永康五金指數」調查資料顯示，5月，我省市生產景氣指數收於96.77點，較上月回落0.86個百分點，高於去年同期0.68個百分點，五金生產基本持穩。

一、市場需求回升，訂單環比上漲

市場需求回升，5月份，五金產品生產銷售量與新訂單指數為97.57%，比上月回升1.13個百分點，同比上升5.21個百分點。市場需求的回升加大庫存商品的減少，5月份商品庫存景氣指數為94.98點，環比下降1.97個百分點。

二、通用零部件生產活躍

5月份，通用零部件行業景氣指數收於104.94點，創下10個月來的新高，環比上漲7.28個百分點。通用零部件景氣的上升主要是來源於市場需求與經營效益好轉的影響，5月份通用零部件需求景氣指數收於103.19點，環比上漲10.54點，經營效益景氣指數收於106.86點，環比上漲10.95個百分點。

三、五金工具及配件行業小幅反彈

5月份，在十二大行業中有五個行業景氣指數環比上漲，六個行業景氣指數環比回落，一個行業景氣指數持平。其中「五金工具及配件」類行業仍處於擴張活躍區間，其景氣指數收於100.40點，環比上漲1.07個百分點。在十二大行業中「運動休閒五金、機械設備、機電五金」等行業處於收縮區間，其景氣指數分別收於93.05點、92.17點、93.76點。

四、市場預期企穩

5月份，企業生產經營活動的預期指數為98.23點，比上月小幅回落1.43個百分點，但預期跌勢趨緩中趨穩，預計6月份會有反彈的行情。

2017年5月外貿景氣總指數收於96.49點，環比下跌1.31個百分點，同比下跌1.87個百分點。從橫向構成指標看，要素供給景氣指數環比上漲0.07個百分點，市場需求景氣指數環比下跌3.44個百分點，運營效益景氣指數環比下跌1.07個百分點，總體判斷景氣指數環比下跌0.28個百分點。從縱向十二大類行業景氣指數看，呈現出兩個行業景氣指數上漲，八個行業下跌，兩個行業持平。其主要因素源於出口價格下跌的調整，人民幣匯率的向下波動影響企業經營效益下降；但有出口需求量大支撐，預計外貿行情仍會企穩。

一、出口量回暖，外貿行情止跌企穩

本月，我國出口集裝箱運輸市場呈現向好局面，總體運輸需求隨着出口形勢繼續回暖而表現穩定，歐州市場表現良好，5月，我國出口至地中海航線運價指數平均值1124.06點，較上月平均上漲8.0%；南美行情大幅上漲，5月，我國出口至南美航線運價指數平均值為781.53點，較上月平均大幅上漲27.9%。從五金產品外貿市場需求端看，5月份，市場需求出口訂單量景氣指數收於97.49點，環比上升3.13個百分點，出口交貨量景氣指數收於100.38點，環比上升2.27個百分點，外部市場需求止跌企穩。

二、機械設備類表現凸出，行業景氣出現分化

在十二大類行業中，市場需求景氣指數呈現六個行業回落，四個行業上漲，兩個行業持平。其中「機械設備」類行業，大幅度回升，其市場需求景氣指數收於112.96點，環比上漲21.78點。在十二大類行業中，有五個行業市場需求景氣指數在臨界100點之上，處於活躍擴張的區間，表現為比較凸出的行業有「機械設備、通用零部件、建築裝潢五金、五金工具及附件」，其市場需求景氣指數分別收於112.96點、104.76點、102.42點、101.27點。

三、後市外貿景氣指數預測

據調查資料顯示，5月份預期景氣指數收於98.13點，較上期環比下跌0.52點。預計6月份外貿景氣基本持穩行情。

5月份，五金市場交易景氣總指數收於90.85點，環比下跌5.95點，同比上升5.94點。其中，要素供給指數為102.61點，環比上升5.33點，同比下降4.23點；市場需求指數為81.53點，環比下跌15.40點，同比上升9.73點；運營效益指數為89.15點，環比下跌7.92點，同比上升6.34點；總體判斷指數為93.49點，環比下降2.72點，同比上升8.67點。在十二大行業中，五金市場交易景氣弱於上月，但與去年同期相比，有八成行業景氣好於去年同期。隨着5月26日中國第八屆門博會的成功召開，蜂擁而至的客商，帶來了大量商機，將進一步帶動市場人氣。預計後期永康五金商品景氣指數將回穩上行。

一、五金市場需求景氣指數環比走弱，同比樂觀

5月份，市場需求景氣指數收於85.53點，較上期環比下降15.4點，同比上升9.73點。從環比上看，十二個行業市場需求環比景氣指數全線下跌，但從同比上看，市場需求景氣指數有十個行業上漲，兩個行業下跌，其中漲幅居前的行業有「門及配件、五金工具及附件、通用零部件」類，分別同比上升21.21點、16.53點、10.83點，同比景氣指數除機電五金與通用零部件兩個行業在100點以下外，其他行業均在100點以上的擴張向好區間。

二、市場商戶經營效益低於上月，但好於去年

5月份，五金市場經營效益景氣指數環比下降7.92點，同比上升6.34點，在十二大類行業中，效益環比景氣指數大部分呈現行業回落，但同比指數呈現十漲一降一持平的格局。其中門及配件、五金工具及附件等行業漲幅居前，分別同比上升11.84點與11.03點；在臨界100點以上的行業有運動休閒五金、廚用五金、日用五金及電器、機械設備、電子電工等行業，其經營效益均好於去年同期。

三、五金市場交易景氣指數的後市預測

據調查資料顯示，5月份五金市場預期景氣指數收於97.82點，環比下跌0.29點，預計6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6月8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22屆中國五金博覽會2017年9月26日—28日在浙江永康國際會展中心舉行