金匯動向　馮強

# 經濟數據放緩 限制英鎊升幅

## 英鎊兌美元

英鎊上周初受制1.3025美元阻力後走勢偏軟，上周尾段失守1.29美元水平，本周初曾走低至1.2855美元附近一周多低位，周二呈現反彈，一度重上1.2925美元附近。英國國家統計局上周五公佈5月份工業生產按月下跌0.1%，按年有0.2%跌幅，主要受到5月份製造業按月下跌0.2%拖累。

此外，Markit上周三公佈6月份服務業PMI回落至53.4，遜於5月份的53.8，數據反映英國服務業與工業生產雙雙放緩，不利英國第2季經濟表現，若果英國本周三公佈3月至5月期間的就業數據一旦弱於2月至4月期間的表現，則不排除英鎊將進一步受制1.29美元水平。

另一方面，英國現屆政府弱勢，與歐盟的脱歐談判將較前艱難，而德國與法國均競相提高對倫敦金融業的吸引力，隨着倫敦大型金融企業的職位逐漸轉移至歐洲大陸，倫敦往後作為金融中心的地位將今非昔比。此外，英國第2季經濟數據有放緩傾向，將降低市場對英國央行今年內有加息行動的預期，再加上英國5月份外貿逆差按月擴大10億英鎊至31億英鎊，數據亦不利英鎊表現，預料英鎊將反覆回落至1.2800美元水平。

### 金價反彈力仍弱

周一紐約8月期金收報1,213.20美元，較上日升3.50美元。現貨金價本周初曾向下逼近1,204美元附近約4個月以來低位，其後反彈，周二受制1,216美元水平後反覆回落至1,209美元附近。G20峰會過後，德國及美國長債息率進一步攀升，再加上美國6月份非農就業數據偏強，不排除美國聯儲局主席耶倫本周三及周四連續兩天的發言將重申穩步加息以及今年內開始縮表，不利金價。預料現貨金價將反覆跌穿1,200美元水平。

### 金匯錦囊

英鎊：英鎊將反覆走低至1.2800美元水平。

金價：現貨金價將反覆跌穿1,200美元水平。

# 供給面匱乏 佈局人幣債享收益

投資攻略

受各國央行可能相繼緊縮貨幣政策的疑慮所影響，近期全球國債利率走高，但人民幣債市不受影響，反而隨着人民幣匯率走升，加上供給面持續匱乏對點心債價格支撐，帶動人民幣債券基金近月回報表現突出，投資者可佈局人民幣短天期債券獲取較高收益率，並藉此應對近期波動的債市表現。　■復華投信

復華新興人民幣債券基金經理人黃媛君表示，今年離岸人民幣債券到期量大，淨供給不足及再投資需求，將支撐債券價格表現，配合人民銀行貨幣政策緊平衡，且人民幣中間價計算式加入逆周期因子，又有債券通、MSCI納入A股等題材，使市場對人民幣的貶值預期低，有助離岸人民幣債市及貨幣市場穩定。

### 四成離岸人債今年到期

就市場面觀察，黃媛君指出，5至6月份人民幣資金成本一度上揚，但期間短暫，隨着貨幣市場利率下滑，債券價格溫和上漲。2017年離岸人民幣債券的債務到期量高達4成，再投資需求大，可望支持債市表現穩定。

黃媛君表示，面對接下來可能的債市動盪，建議可透過佈局人民幣債券追求低波動的穩定債息，此外，由於人民幣短天期債券具有收益率高於成熟國家、價格波動度較低的特性，投資效率佳亦可留意。

■離岸人民幣債券收益率較境內收益率高，加上人民幣匯率回穩，成為近期債市投資者追捧對象。圖為人民幣現鈔。

### 關注債券通南向時間表

7月起中國內地與香港實施債券通，初期以北上為主。黃媛君分析，目前離岸人民幣債券利率高於內地境內債券，若開放債券通南下，對離岸人民幣債券來說將是一大利好，除了擴大離岸人民幣資金池之外，其隨着資金湧入使收益率可望下滑與境內債券收益率的利差收斂，後續可持續關注何時開放南向債券通之消息。

# 紐元呈現回吐壓力

金匯出擊

英皇金融集團(香港)營業部總裁　黃美斯

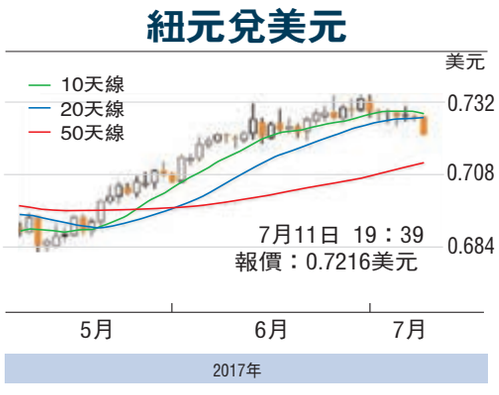
美聯儲主席耶倫將於周三和周四在國會發表半年度證詞，投資者等待從中獲得有關美聯儲何時收緊貨幣政策的線索，而耶倫對就業、通脹、資產泡沫的表述亦值得重點關注。隨着主權債收益率漲勢暫歇，且投資者在耶倫講話前保持謹慎，美元兌其他主要貨幣漲勢也放緩。

上周公佈的美聯儲6月會議紀要重申支持逐步加息的政策路徑，但在何時啟動縮表問題上仍存在分歧。絕大多數聯儲官員將通脹疲軟歸結於臨時性的特殊因素。而上周五公佈的美國6月非農就業報告顯示，美國就業加快增長，薪資增長持續落後，通脹回升乏力。

### 考驗0.70美元大關

紐元兌美元周二下挫，跌見至0.7220水平下方，為6月22日以來最低；此前有報道稱，新西蘭南島的南部周二發生6.8級地震。技術圖表而言，相對強弱指標及隨機指數均告回挫，同時MACD指標亦已現下跌訊號線，預測紐元兌美元正開始出現回調。下方支持先見於250天平均線0.7120及0.70關口，關鍵支撐料為0.68水平。倘若以2015年第三季至去年第三季的累積升幅計算，50%及61.8%的回吐水平，則會分別看至0.6840及0.6690水平。另一方面，上方阻力則矚目於6月底高位0.7347，若可破位走高，下個目標則會看至0.7420及0.75水平。

## 紐元兌美元




### 歐元升勢難越1.1450

歐元兌美元方面，近兩周匯價在1.13上方的區間拉鋸整固，預計1.1450仍然會是歐元上衝的一大關卡，倘若後市終可闖過，料歐元將可望展開新一輪升勢，延伸目標可探至1.15關口，下一級參考去年5月高位1.1614以至200周平均線1.1825。然而，相對強弱指標及隨機指數已見出現回落，需防範若歐元仍未可企穩於1.14水平上方，則回挫風險將明顯加劇。較近支持先回看1.13及1.11水平。若果以年內的累計漲幅計算，38.2%及50%的回吐水準為1.1020及1.0890。

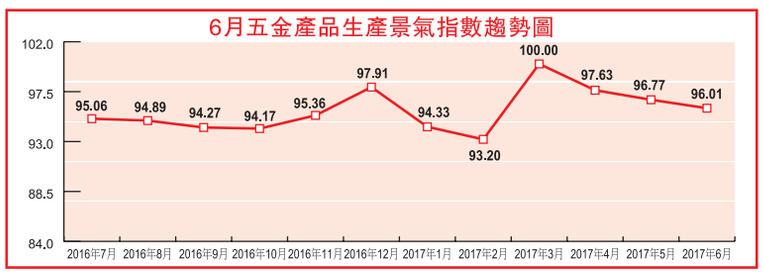
## 今日重要經濟數據公佈

| | | |
|---|---|---|
| 07：50 | 日本 | 6月商業物價指數月率。預測持平。前值持平；年率。預測+2.1%。前值+2.1% |
| 08：30 | 澳洲 | 7月消費者信心指數月率。前值−1.8% |
| 16：30 | 英國 | 6月申請領失業金人數。預測增加1.00萬人。前值增加0.73萬人 |
| | | 截至5月三個月按國際勞工組織標準計算的失業率。預測4.6%。前值4.6% |
| | | 平均每周薪資所得年率。預測+1.8%。前值+2.1% |
| | | 平均每周薪資所得(不包括獎金)年率。預測+1.9%。前值+1.7% |
| 17：00 | 歐元區 | 5月工業生產月率。預測+1.1%。前值+0.5%；年率。預測+3.6%。前值+1.4% |
| 19：00 | 美國 | 前周MBA抵押貸款市場指數。前值423.3 |
| | | 前周MBA抵押貸款再融資指數。前值1,391.0 |
| 22：00 | 加拿大 | 央行利率決定。預測0.50%。前值0.50% |


# 中國·永康五金指數

2017年6月份

## 2017年6月生產量普遍回升 國內需求好於國外




圖(1)

宏觀層面分析：2017年6月我省製造業採購經理指數（PMI）為53.5%，比上月回升1.4個百分點，回升幅度較上月擴大0.8個百分點，比去年同期上升3.3個百分點，為今年以來的最高點，表明我省製造業經濟發展態勢良好。

微觀層面分析：據「中國．永康五金指數」調查資料顯示，6月份，我市生產景氣指數收於96.01點，較上月回落0.76個百分點，高於去年同期0.45個百分點。生產景氣回落幅度較上月收窄，國內市場需求景氣好於國外市場需求景氣3.26個百分點。與全省相比，低於全省水平，但企業生產量普遍回升，表明五金生產景氣保持向好發展的態勢。

一、企業生產量普遍回升，內銷需求高於外部需求

6月份，市場需求景氣指數收於97.19點，環比上升0.75個百分點，高於國外市場需求景氣3.26個百分點。主要表現在企業生產量景氣指數為98.99點，環比上升4.01個百分點，拉動市場需求景氣小幅上漲；其次客戶量的回流，使市場需求量增加，本期新訂單量景氣指數為100.13點，環比上升0.76個百分點。市場需求顯示活躍的有日用五金電器、機電五金等行業，其需求景氣指數均站上擴張區間，本期報分別收於102.76點與109.03點，環比上升2.91與14.24個百分點。

二、企業採購意願增強，存貨周轉速度加快

6月份，隨著生產企業對總體經營形勢判斷的好轉，企業生產經營形勢判斷景氣指數為96.89點，環比上升0.59個百分點；企業採購意願的增強，本期原材料購進價格景氣指數為94.56點，比上月回升1.37個百分點；存貨周轉速度的加快，提高企業流動資金的利用率，本期存貨周轉速度景氣指數為98.51點，環比上升4.55個百分點。

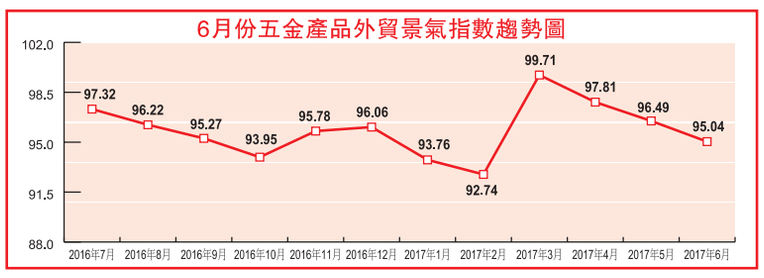
三、行業運行分化，主導行業呈現好轉

6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「門及配件」行業，環比小幅回升2.16個百分點。在十二大行業中「通用零部件、安防產品、機電五金」等行業處於擴張區間，其景氣指數分別收於101.59點、100.0點、101.26點。

四、生產景氣預期企穩

6月份，企業生產經營活動的預期指數為98.59點，比上月小幅回升0.36個百分點，隨着結構調整深入推進，內生動力加速集聚，預計7月份生產景氣穩中有進。

## 2017年6月出口市場競爭劇烈 外貿景氣繼續走低




圖(2)

2017年6月外貿景氣總指數收於95.04點，環比下跌1.46個百分點，同比上升1.13個百分點。從橫向構成指標看，要素供給景氣指數環比上升0.08個百分點，市場需求景氣指數環比下降1.28個百分點，運營效益景氣指數環比下降0.57個百分點，總體判斷景氣指數環比下降3.25個百分點。從縱向十二大類行業景氣指數看，呈現出五個行業景氣指數環比上漲，六個行業環比下跌，一個行業持平。

一、出口訂單量環比下降，市場需求景氣呈現回落

6月，市場需求景氣為93.93點，環比下跌1.28個百分點。其主要源於需求客戶量與出口訂單量景氣指數的波動，6月份，需求客戶量景氣指數收於95.63點，環比下降2.84個百分點；出口訂單量景氣指數為96.04點，環比下降1.09個百分點。在十二大行業中，表現較好行業有機電五金、門及配件類行業，環比上升分別為15.63與7.68個百分點；運動休閒五金、電子電工類行業繼續走落，分別環比下降14.96與7.5個百分點。

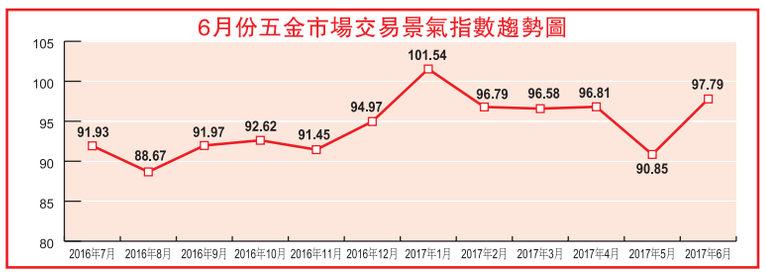
二、出口收匯成為企業運營效益的支撐

6月份，企業經營效益景氣指數收於95.64點，環比小幅下降0.57個百分點。在經營效益的構成指標中，出口收匯景氣指數的小幅上升，成為企業效益主要支撐，本月出口收匯為98.91點，環比上升2.46個百分點；其次是出口價格的上升，6月份，出口價格景氣指數為99.37點，環比上升0.22點。商品毛利率景氣指數的下降，是拖累企業運營效益景氣指數下降的主要要素，本期環比回落1.47個百分點。

三、後市外貿景氣指數預測

據調查資料顯示，6月份預期景氣指數收於97.69點，較上期環比下跌0.44點，出口訂單量環比下降3.33點，說明外貿出口繼續收縮，預計7月份外貿景氣繼續處於疲軟的行情。

## 2017年6月市場需求觸底反彈 市場景氣回穩上升




圖(3)

6月份永康五金景氣指數為97.79點，比5月份上升6.9%。其中，要素供給景氣指數環比下降10.9個百分點；市場需求景氣指數環比上升16.1個百分點；運營效益景氣指數環比上升9.7個百分點；總體判斷景氣指數環比上升7.8個百分點。監測的十二大類商品中，門及配件、廚用五金、建築裝潢五金、安防產品均在臨界100點以上，環比上升分別為9.5%、4.3%、9.3%、6.6%。市場呈現整體回穩向好的格局。

一、五金城銷售量升價漲，市場需求環比上升

6月份，市場需求景氣指數收於97.62點，較上期環比上升16.1點。，十二個行業中市場需求景氣指數環比全線反彈，其中「門及配件、日用五金電器、廚用五金、建築裝潢五金、機械設備、機電五金、安防產品」等行業均站上100點以上的擴張活躍區間，分別環比上升24.1%、15.98%、11.24%、15.18%、14.16%、29.71%、18.08%。

二、市場商戶運營效益景氣指數小幅回升

6月份，五金城市場經營效益景氣指數收於98.87點，環比回升9.72個百分點點，在十二大類行業中，效益環比景氣指數實現全面上漲。其中門及配件、建築裝潢五金等行業漲幅居前，分別同比上升14.52%與12.52%；在臨界100點以上的行業有門及配件、廚用五金、日用五金及電器、機械設備、機電五金、電子電工、安防產品等。

三、五金市場交易景氣指數的後市預測

據調查資料顯示，6月份五金交易市場預期景氣指數收於98.27點，環比上升0.55點，隨著6月走過梅雨季節，進入炎熱夏天的季節，夏季熱銷的五金商品開始發進入旺季，成為了市場行情的有力支撐，預計後期永康五金市場交易景氣指數將回穩上升。

中國．永康五金指數編製辦公室
2017年7月8日

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　傳眞：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