



國泰君安國際
GUOTAI JUNAN INTERNATIONAL

香港聯交所上市股份編號：1788

您的綜合金融服務專家

證券買賣
企業融資

期貨期權
環球市場

外匯投資
財富管理

資產管理
融資融券



查詢熱線：2509 7524

2509 7548

www.gtja.com.hk

市場急沽黃金淡倉破紀錄

大摩估計跌返七年前800美元水平

美國聯儲局主席耶倫說今年宜加息，投資者急忙沽金，金價周初跌至五年低位。黃金淡倉大增，升破紀錄。繼高盛看淡金價跌破1000美元大關，摩根士丹利更淡，估計最差情況之下，金價或跌至每盎司800美元，即七年前的水平。隨着金價暴跌，金礦股股價大挫，市值蒸發190億美元（約1473億港元）。

大公報記者 鄭芸央

金價跌至五年低位，投資者正在大手沽金。根據彭博消息，市場投機者七月份黃金沽倉升破紀錄，意味看淡金價後市。與此同時，沽售黃金獲利的對沖基金大幅增加。Altegris Investment規模5.13億美元的Futures Evolution Strategy Fund增持黃金沽倉，該行投資策略員表示，目前唯一正確做法是沽金，令金價持續下跌，跌勢加劇。

亞洲買家無趁低價入市

對於黃金好友來說，這兩年是痛苦投資，而投資黃金ETF資產在2012年底達到高峰水位後，便開始隨着金價下滑，黃金ETF市值蒸發逾840億美元，資產規模縮至2009年3月以來最低。今年以來，金價大部分時間走軟，七月份突然崩跌，每周金價呈現跌勢。紐約八月期金周四一度升0.5%至每盎司1096.90美元。金價周一跌見每盎司1080美元，創2010年2月來最低位。過去12個月金價跌幅達到16%。

導致金價崩跌其中一個原因，是與聯儲局主席耶倫言論有關。她表示今年適宜加息，一旦加息，投資者就會撤出金市。而加息同時推動美元匯價上揚，強美元匯價削弱對黃金需求。一般情況之下，每當金價下跌，中國大媽和印度買家趁低吸金，但金價近期崩跌，未有吸引亞洲買家入市。

金價跟隨商品價格下滑，銅、石油及糖等商品價格全線走軟。彭博商品指數7月22日跌至13年低位。不過仍然有部分黃金好友趁金價跌入市，American Eagle金幣七月份銷售顯著增加，接近2013年4月來最大月份上升。加拿大金幣需求同時上升。Circle Squared Alternative Investments分析員稱，毫無疑問，金價跌至目前水位，吸引買家入市，如果金價進一步下跌，將會增持。

繼高盛預測金價跌破1000美元，摩根士丹利看得更淡。據大摩報告稱，金價或跌至每盎司800美元。



▲▼市場投機者七月份黃金沽倉升破紀錄，意味看淡金價後市



大摩分析員報告稱，對金價最壞情況是，聯儲局開始加息，中國股市再度下跌，各國央行出售儲備。

金礦股瀉市值失1473億

大摩報告稱，金價料企於每盎司1050美元水平，而對今年金價預測維持在每盎司1190美元。金價對上一次跌至800美元水平是2008年12月9日，當時金價見810美元，翌日即瀉至770美元水平。現貨金價昨日曾回升至1106美元。

金價暴跌，全球大型黃金生產商經營困難，金礦股股價跟隨金價下挫。投資者對金礦股失去信心，追

蹤30家貴金屬礦業股票的基準美國費城金銀指數，跌至2001年來低位，連續五天股價下跌，該指數成份市值蒸發約1473億港元，其中包括Barrick Gold和Newmont Mining礦業股。

事實上，金價下跌蠶食全球礦商盈利，大型礦商債務達到315億美元之高。紐約黃金期貨跌向1996年來最長連跌紀錄。摩根大通投資組合經理表示，整個行業處於刀口邊，毛利已經很低，部分公司陷入困境。考慮到成本，需要每盎司約1200美元的金價，才能達到收支平衡。Wood Mackenzie公司表示，如果金價維持在每盎司1100美元，約有10%金礦虧損。

瑞信次季虧轉盈賺85億

【大公報訊】彭博消息：瑞士信貸第二季度業績表現超预期。這家瑞士第二大銀行瑞信集團第二季轉虧為盈，盈利10.5億瑞郎（約85.3億港元），扭轉去年同期虧損七億瑞郎的弱勢，當時由於被指控協助美國客戶逃稅遭到美國當局罰款。瑞信第二季獲利優於市場分析員預測的7.22億瑞郎。

分析員表示，第二季度業績好轉，投資者關注財富管理部門表現。該行行政總裁蒂亞姆(圖)，曾經擔任保誠行政總裁，於七月一日接替道根職位。市場預期蒂亞姆可能縮減部分投資銀行業務。

根據彭博消息，目前瑞信受到部分投資者施壓，要求縮減證券部門規模，集中財富管理業務。瑞



信股價周四在蘇黎世交易一度升4.9%至每股28.16瑞郎。

瑞信旗下投資銀行除稅前盈利跌18%至6.15億瑞郎，分析員推測為6.55億瑞郎。而固定收入業績營業額跌13%至12.4億瑞郎，較去年同期14.3億瑞郎為低，市場估計為12.7億瑞郎。而股票交易營收升17%至13.2億瑞郎，超過市場預測的12.5億瑞郎。據悉，亞太區表現為業績作出重大貢獻。

瑞信的私人銀行和財富管理部門除稅前盈利為10億瑞郎，去年受到罰款拖累出現虧損。瑞士表示資本比率對風險資產為10.3%，較上季尾的10%為高，該行傾向削減成本和出售資產以提升資本。

新西蘭再減息擬續放水

【大公報訊】新西蘭央行六周內二度減息，並稱隨着經濟增長放緩，或會進一步放鬆政策，以刺激通脹。新西蘭央行周四議息後公布，官方利率減25個基點至三厘，符合經濟界普遍預測的減息幅度。央行行長惠勒周四發布聲明稱，經濟前景轉弱，通脹水平低，央行有必要採取行動，而以現時情況，或有可能進一步放鬆政策。

奶類價格下跌打擊出口回報及農業開支，惠勒正致力推動通脹率升至2%目標水平。經濟界表示，預期新西蘭央行將於九月和十月減息，每次減息25個基點，利率料進一步降至2.5厘低位，而紐元貶值將有助提升經濟，推動通脹實現2%目標水平。

新西蘭央行預期明年初通脹會升近2%，仍然要視乎紐元貶值速度。惠勒預測2016年第三季通脹率將處於1.9%。該國第二季度通脹率為0.3%，幾乎四年來一直低於2%央行目標水平。

新西蘭央行周四減息，紐元回升至66.25美仙。自從央行放寬政策，紐元由四月底以來下跌13%。惠勒表

示，雖然貨幣貶值將對出口提供支持，但由於商品價格疲弱，進一步貶值是有需要的。他沒有重複之前提到紐元匯價不合理及難以持續說法。

外匯分析員表示，市場會對惠勒對紐元匯率言論變化作出揣測，但來自央行最重要訊息是希望紐元匯價



◀新西蘭央行預期明年初通脹會升近2%，仍然要視乎紐元貶值速度

韓次季增2.2%兩年最弱

【大公報訊】綜合英國金融時報、彭博、美聯社消息：韓國中央銀行昨日表示，受到出口下跌、旱災和中東呼吸綜合症的影響，韓國經濟在今年次季按年僅增長2.2%，為2013年以來最慢。由於經濟增長遜於預期，韓國兌美元昨日曾跌至三年新低。

韓國央行周四表示，該國次季國內生產總值較去年同期增長2.2%，為2013年首季以來最小的增幅。期內，韓國的經濟受到突然爆發的中東呼吸綜合症影響。從五月份出現第一宗病症以來，至今已有36人死於這種疫症。

疫症轉瞬間蔓延到全國各地的醫院，由於過去十三天再沒有新患者，疫症看來已停止散播。但自從疫情爆發以來，公眾的恐慌程度加深，令個人消費較去年同期下跌了0.3%，旅客人數在上月亦按年下跌了四成。

年內或再減息

韓國央行在上月減息至1.5厘，為歷來最低，目的是要振興疲弱的經濟。然而，周四公布的國內生產總值數據，按季僅增長0.3%，低於韓國央行在本月初預期的0.4%，令人相信韓國在未來數月內將會進一步減息。韓國央行在本月初曾把今年全年預期調低至2.8%，遠低於今年初估計的3.9%。

野村經濟師權榮善(Kwon Young Sun)表示，韓國貨幣政策並不是主動性而是被動性的，他估計韓國央行九月或十月份再減息四分一厘的機會在增加。他相信這不是為了刺激經濟增長，而是要限制下滑的風險。

不過他又說，中東呼吸綜合症的影響，將會被政府所提出的12萬億韓圓追加預算案所抵銷，這筆錢將會用於支持旅遊業界和低收入的家庭住戶。同時政府亦延長在旱災過後對農業的援助，原因是旱災令最近數月的農產品下跌。另外，為了幫助當地的餐廳、零售商、酒店和旅遊業，韓國政府一直鼓勵當地人在韓國以內的地方度假。

韓圓見三年低位

然而，韓國政府在應付今年第二次經濟烏雲時，受到諸多限制。韓國最近的出口疲弱，按年下跌了0.9%，為接近六年以來首度錄得下跌，是該國政府要面對的最新經濟困難。政府數據顯示，截至今年6月20日，對主要市場，包括歐洲、東南亞和日本的出口都錄得下跌，而對中國這個最大的海外市場，跌幅更高達2.5%。

汽車出口商受到的打擊最大，而鋼鐵出口商亦受到中國需求疲弱的拖累。油價下跌令石油化工出口的貨值下跌，出口數字進一步下滑。

受到經濟增長遜於預期的拖累，韓國兌美元昨日曾跌至三年新低，曾低見1166.13，為2012年6月以來最低水平。其後跌1%，在亞洲收市時段報1164.75。業內人士認為，韓國兌日圓跌至9.5水平時，便是買入韓圓的好時機。



▲韓國最近的出口疲弱，按年下跌0.9%，為近六年來首度錄得下跌，其中汽車出口商受到的打擊最大

美新領失業金人數40年最少

【大公報訊】據彭博消息：美國最新公布的數據理想，美國上周首次申領失業救濟人數降至40年來最低水平，而領先經濟指標則增長了0.6%，勝預期。但道指早段不升反跌，最多曾跌54點，報17796點。

據美國勞工部周四在華盛頓公布的數據顯示，截至7月18日當周的首次申領失業救濟人數銳減2.6萬，總數達到25.5萬，為1973年11月份以來最低水平。接受彭博調查的47位經濟學家預期中值為27.8萬。

勞工部發言人表示，每年此時的數據通常起伏不定，因為汽車廠在為新車型調整生產線，而且學校人員在暑假有變動。

由於僱主保留人手來應對2015年初需求銳減之後的反彈，首次申領失業救濟人數繼續停留在歷史低點附近。加上各地招聘持續，就業市場好轉將有助支撐佔經濟最大一部分的消費開支。

「首次申領失業救濟人數在可預見的未來會維持在低點。」富國證券在北卡羅來納州夏洛特的高級經濟學家Mark Vitner在上述數據公布之前表示。

「企業目前要找它們需要的員工方面存在困難。它們預計銷售會增長」。

勞工部發言人還表示，波多黎各上周的首次申領失業救濟人數為估計值。

接受彭博調查的經濟學家預期範圍為26至30萬。前周數據未修正，仍為28.1萬。

另外，美國公布六月份領先經濟指標上升了0.6%，優於預期的0.3%。美國勞工市場改善，利率仍然超低，信貸壓力亦獲得紓緩，令經濟增長戰勝了疲弱的商業投資和製造業，不過，受到上月中國經濟放緩和希臘危機憂慮之影響，美股大跌，令領先經濟指標難以進一步上升。

美國會議局一名經濟員表示，六月份領先經濟指標上升，令人相信美國今年餘下時間的經濟前景會繼續強勁。

今次領先指標的十大類別中，有六個上升，因而令整體錄得較預期理想的增長數字