



大公經濟

TEL: 2575 7181
FAX: 2572 5593
E-mail: tkpj@takungpao.com

受擬推次輪量化寬鬆措施消息刺激 道指 5 個月來重上萬一點

東風好借

美國公布就業數據，結果差於市場預期，惟美股上周五表現向好，道指重上 11000 關口，為自 5 月以來的首次。經濟數據再度表現差勁，加重聯儲局對推出新一輪刺激經濟措施的壓力，故此增強投資者對後市的信心。港股在美預託證券 (ADR) 普遍造好，3 隻石油石化股均升逾 1%，惟滙控 (00005) 輕微偏軟，折合港元計收報 81.39 元。

本報記者 馮焯強

道

瓊斯工業平均指數上周五漲 57.9 點，收於 11006.48 點，漲幅 0.53%；納斯達克綜合指數上漲 18.24 點，收於 2401.91 點，漲幅 0.77%；標準普爾 500 指數上漲 7.07 點，收於 1165.13 點，漲幅 0.61%。當中道指最高曾升至 11032.17 點，這是該指數於今年 5 月 3 日以來首次突破 11000 點。道指年初至今升 5.55%、標普 500 指數升 4.49%、納指亦升 5.85%。

美就業數據遜預期

美國政府發布的數據顯示，9 月的非農就業總數較 8 月下降 9.5 萬個。跌幅明顯超出市場預期的 5000 個，這主要與當地和州政府的裁員量超過私營領域的就業增量有關。與此同時，9 月失業率維持在 9.6%，與上月持平，但則較市場原先估計為低。經濟分析師表示，股市在就業數據不及經濟學家看淡的情況下依舊攀升，原因是這份報告再度證明聯儲局將採取第二輪量化寬鬆貨幣政策。

儲局考慮增購國債

然而，失業率仍然維持在接近於 10% 水平，聯儲局正在考慮是否進一步收購美國國債來刺激經濟增長。已有聯儲局官員表示，他們支持聯儲局採取進一步的資產收購措施。一位聯儲局官員指出，美國經濟陷入雙底衰退周期的可能性已經有所下降，因此聯儲局可能沒有足夠的理由來採取進一步的刺激性措施。該官員又表示，在過去 6 到 8 個星期時間裡，美國經濟增長速度已經有所放緩，但放緩的速度不足以明顯到需要採取刺激性措施的地步。聯儲局應該推遲一兩次會議，來觀察一下經濟數據再作出決定。嘉信理財高級副總裁及首席投資策略師 Liz Ann Sonders 表示，預期美國會出現雙底衰退的機會有所緩和。不過，這一切並不代表風險已消失，經濟前景是明朗，單是失業率就仍然居高不下，企業仍然不願意增加職位，失業率持續徘徊於 9.5% 至 10% 之間。他更指出，近日一些小型企業的調查顯示對經濟前景的信心仍然不足，惟大型企業的高層對復蘇已慢慢恢復信心。一些企業正開始動用資產負債表上多餘的資金進行投資。Sonders 稱，由於前景相對放緩，市場表現上升的潛力仍然存在。

港股 ADR 普遍造好

美股重上 11000 關口，港股 ADR 亦普遍造好，惟滙控偏軟，折合港元計，報 81.39 元，跌 0.01 元；中移動 (00941) 升 0.38 元，或 0.47%，報 82.38 元；聯通 (00762) 亦升 0.89%，報 11.38 元；國壽 (02628) 繼續造好，升 0.18%，或 0.06 元，報 33.56 元。油價回升，利好石油石化股，中石油 (00857) 升 1.87%，或 0.18 元，報 9.62 元；中石化 (00386) 升 1.55%，或 0.1 元，報 6.88 元；中海油 (00883) 亦升 1.12%，或 0.18 元，報 16.26 元；而中鋁 (02600) 更大升 2.29%，報 7.69 元。



▲道指年初至今升 5.55%

美元續瀉兌日圓跌穿 82

市場憂慮美國再推出新一輪救市措施，增加貨幣供應拉動經濟復蘇，美元兌各主要貨幣再度受壓，美匯指數上周五一度跌至 77.135，創今年 1 月中以來新低。其中美元兌日圓跌破 82 關口，為近 15 年以來首次。美元兌日圓全個星期貶值 1.6% 至 81.93，上周五一度見 81.73 水平，創 1995 年 4 月以來新低，並連續三個星期出現跌市。歐元兌美元連升四周，上周五收市報 1.3913，按周升 1.1%，日內最高見 1.3984，再度挑戰 1.4 關口。皇家加拿大銀行駐多倫多外匯首席技術策略師 George Davis 認為，現階段尚未有足夠數據，支持聯儲局推出第二波的救市措施，但肯定市場正在測

試歐元的上望高位。瑞銀外匯策略師 Brian Kim 表示，市場現價已逐步反映新方案，故當正式出台時，市場未必出現顯著的波動。

美債孳息創新高

聯儲局正考慮推出新救市措施，將資產負債表中到期債券的回籠資金，重新投入到債市，購入更多按揭債券和國債，國庫債券價格上升，2 年及 5 年期孳息率均創新高。上周五的 2 年期國庫債券孳息率錄得 0.347 厘，單日下跌 1 點子或 0.01 厘，日內最低見 0.3351 厘創新高。5 年期債券孳息率亦跌 2 點子或 0.02 厘，至 1.1 厘，最低見 1.0686 厘。另外，10 年債息見 2.3302 厘，創 09 年 1 月 20 日以來低位，單日升 1 點子至 2.39 厘，30 年期債息亦升 3 點子至 3.75 厘。券商 MF Global 定息產品高級副總裁 Richard Bryant 相信，聯儲局勢必增加購買債券資產的規模，但投資者需要留意，當局會否同時推出其他新措施配合。美銀美林發表研究報告，預測聯儲局未來 6 個月將會購買債券總額高達 5000 億美元，該行的已發展市場經濟研究主管 Ethan Harris 更估計，10 年期國債息率將於今年底跌至 2 厘。巴克萊銀行預測，央行最快於 11 月啟動購買債券機制，估計每月購入總額為 1000 億美元。同時亦下調債券孳息率預測，到今年底 2 年期息率由原先估計的 0.7 厘，大幅下調至 0.3 厘，而 10 年債息亦由 3 厘降至 2.4 厘。



▲美元兌日圓全個星期貶值 1.6%

商品期貨飆 CRB 創 2 年高位

美元兌各主要貨幣持續受壓，加上美國農部下調產量預估，農產品價格漲強，加上金屬等原材料價格追趕，CRB 商品指數單日抽升 2.7% 至 295.11，最高見 295.17 水平，創 2008 年 10 月以來新高。

期金錄得連升四周

貴金屬商品繼續成為市場焦點，紐約期金上週四創歷史新高 1366 美元倒跌收市，惟翌日已收復部分失地，最高曾見 1350.8 美元，收市報每盎司 1345.3 美元，單日上升 10.3 美元或 0.8%，而累計全個星期金價上升 2.1%，並連續四個星期錄得升市。美國上月的非農就業職位，意外減少 9.5 萬個，表現遠較市場預期的減少 5000 個為差。券商 LaSalle 金屬交易員認為，就業數據進一步印證聯儲局可能再度出手

刺激經濟，而美元下跌勢頭才剛剛開始，相信有助推高金價，而金價的市流逆轉，相信亦會因美元反彈所致。MF Global 分析師 Tom Pawlicki 提醒投資者，金價近期屢創新高，並以累積龐大升幅，不排除短期內湧現獲利沽盤，金價有機會回調至 1300 左右。Euro Pacific Capital 總裁 Peter Schiffr 相信，由於相信多個央行將啟動新一輪刺激經濟措施，金價有相信於明年上望 2000 美元，較現水平尚有 50% 的上升空間。

白銀再創逾 30 年新高

其他貴金屬亦見造好，白銀期貨上周五以每盎司 23.105 美元收盤，再創 1980 年 9 月以來新高，單日急升 52.1 美仙或 2.3%，而累計全周漲 4.7%。鉑金及鈾金收報 1708.7 及 587.6 美元，按日上升 3.7 美元及 50 美仙，全同

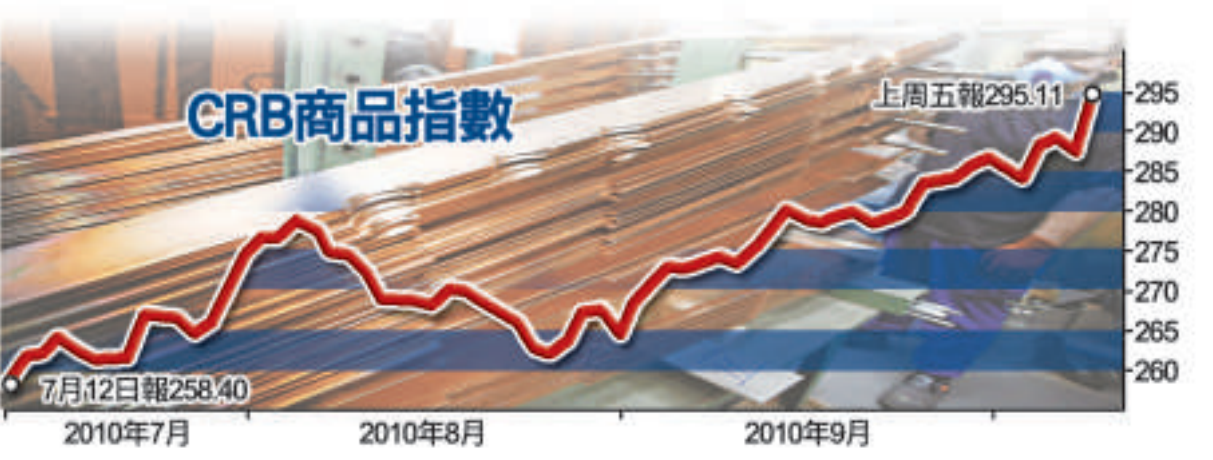
升 1.6% 及 2.2%。另外，紐約期銅上周五收報每磅 3.7745 美元，按日漲 9.5 美仙或 2.6%，日內最高見 3.8015 美元，創 08 年 7 月初以來新高。銅礦業巨擘 Antofagasta 行政總裁 Marcelo Awad 估計，歐美對原材料的需求正逐步增加，預測今年需求較供應高出 30 萬噸，而明年供應短缺將增至 40 萬噸。

期油 82.66 美元收盤

油價先跌後倒升，紐約期油於美國公布就業數據後，一度較上日收市急挫 1.7%，惟後期解讀可以推出新一輪救市方案，油價上周五以每桶 82.66 美元收盤，按日升 99 美仙，而累計全周漲幅約 1.3%，並連續三個星期出現升市。倫敦布蘭特期油單日亦升 60 美仙至每桶 84.03 美元。德銀昨日發表研究報告，上調今年第四季及明年首季油價預測，由原來分別 70 及 75 美元，均向上修訂至 80 美元。券商 CMC Markets 商品期貨主管 Alexander Ridders 表示，原油走勢將與其他商品表現一致，當美元受壓時，對商品價格帶來一定的支持作用。《彭博》綜合分析師預測指，美國原油庫存上升，加上燃油使用下跌，故 52% 預計油價將於本週受壓。

玉米推高 CRB 指數

農產品期貨表現突出，美國農部下調第二次下調本地產出預測，玉米收盤按年減少 3.4%，大豆上月產品較市場預期少 2.2%，小麥庫存亦較預測低 1.8%。報告刺激相關期貨價格急升。玉米、大豆及小麥分別錄得 6%、6.6% 及 9.1% 升幅，帶動 CRB 指數創近 2 年新高。



▲御·豪門錄內地客入市

新盤回氣 成交量減 83%

新盤急衝一輪後回歸平淡，昨僅得紅盤新地 (00016) 雙魚河天濤 2 期及九龍城御·豪門錄得成交，連同其他零星交投共售 30 伙，相對上週慶假期劇跌 83%。業界表示，新盤過去一周瘋狂吸金，昨日短暫回氣屬正常，相信美國實施量化寬鬆政策將令通脹重臨，刺激買家資金湧入樓市，未來將會發力再上。

御·豪門相連售 2400 萬

自馬鞍山天字海於 9 月 30 日揭開新盤吸金序幕後，過去短短 10 日新盤最少吸走 150 億元，消化最少 1500 個住宅單位，新盤急衝一輪後，昨日即告回歸平淡，僅得若干樓盤錄得成交，包括昨日繼續簽約作實的天濤 2 期 15 座洋房，已悉數售出，2 期至今沽出 90 座，佔總數的 45%，約連同 1 期 132 座，2 期總共沽出 222 座洋房，呎價最高 2.2 萬元。

至於華懋前日加價 3% 的九龍城御·豪門，昨售出約 7 伙，包括 1 名內地客斥資 2400 萬元購入中層 B 及 D 室相連，分別 1332 及 1214 方呎，平均呎價 9427 元。

除天濤及御·豪門外，捕獲不少天字海漏網之魚的信置 (00083) 烏溪沙站上蓋銀湖·天峰售出 1 伙，消息指出為 6 座低層 B 室，面積 2416 方呎，以 1600 萬元售出，呎價 6623 元，個別陳年貨尾也有成交，如長沙灣 ONE NEW YORK 及富匯居等，其餘新盤零星成交，估計全日約 30 宗成交，較有天字海擲場的上周急跌 83%。市場人士分析稱，新盤急衝一輪後昨日回氣實屬正常，非樓市見頂訊號，況且中美實施量化寬鬆政策將令通脹重臨，全球資金過剩下，勢必購買磚頭等實物保值，相信樓市回氣後再發力向上。

新德園排屋 3280 萬易手

此外，義德道 3 及 5 號地皮下周拍賣，有買家憧憬賣地再創佳績乘機搶入市，利嘉閣地產至尊豪宅九龍豪宅又一村分行聯席董事會令智表示，一手樓盤熱銷，加上九龍塘再有地皮拍賣，豪宅市場購買力一觸即發，九龍塘知名豪宅新德園續有排屋以 3000 萬元易手後，作價 3280 萬元，造價較對上一宗成交高出接近 10%。

上述成交屬 30 號以上的雙號排屋，物業建築面積約 2419 方呎，連車房作價 3280 萬元，呎價 13559 元。原業主 2002 年次季 1239.8 萬元購得上址，持貨 8 年後至今轉手，現帳面獲利 2040.2 萬元離場，漲價接近 1.65 倍。上址售出後，新德園現有約 9 個買賣放盤待售，單位平均開價約每方呎 1.3 萬元。

內地「十一」節能料達標

中國工業和信息化部部長李毅中表示，今年 8 月份中國年綜合耗能萬噸標準煤同比下降 0.47%，預計全年單位工業增加值能耗比去年下降 6% 左右，再經過四季度的努力，「十一」單位 GDP 能消耗降低 20% 的目標有望如期完成。

據工信部網站消息指，今年 1 至 8 月份，內地建材工業實現利潤總額為 1078 億元人民幣，按年增長 50.3%。受到原燃材料及動力購進價格上漲因素的影響，企業盈利能力有所下降，實現利潤總額增長幅度也有所回落，今年 1 月至 8 月建材工業實現利潤總額增長速度，較今年 1 月至 5 月回落了 11.6%。

李毅中指出，中國目前的工業增加值比率只得 26.5%，落後於發達國家的平均值 35%，而美國及德國等國家更超過了 40%，他認為，中國仍有較大的發展空間。

他又謂，提高工業增加值比率有兩個主要途徑，分別為以創新、質量、品牌及服務去獲得高附加值，以及減少消耗，降低成本，推進減排治污，提高資源節約等。