



美元指數與金屬價格

----- 2 -----



半固態金屬簡介

----- 5 -----



LME ASIA 2016

LME 亞洲年會 2016

----- 7 -----



中山研討會 2016

----- 8 -----

# 緊貼金屬市場脈搏

通訊  
2016年夏季號



# 美元指數與金屬價格



美元作為國際通用貨幣，是很多商品的定價基準。不論是在美國商品交易所（如Comex, nymex），還是歐洲商品交易所（如LME, ICE），其所交易的商品全部都是用美元定價。一般來說，美元和商品價格呈現負相關（如圖一所示），美元強勢，商品價格走弱，反之亦然，弱勢的美元對於商品價格具有支撐作用。

由於美元是美國發行的通用貨幣，美國的經濟形勢，以及美聯儲（美國的中央銀行）的貨幣政策將影響美元的走勢。自2008年經濟危機以來，美聯儲實行量化寬鬆政策，通過美元的貶值為國內經濟復甦創造條件。2014年在美國經濟逐漸好轉的時候，美聯儲宣布實行貨幣政策正常化，逐步退出了債券購買計劃，同時將加息計劃提上議程。2015年12月，美聯儲第一次實施加息計劃，將基準利率從0提升0.25%，宣布正式進入了加息週期。但自進入2016年以來，全球金融市場動盪，風險加劇，美國經濟有出現強弩之末的勢頭，美聯儲是否能夠再次加息成為市場的主要議題，美元也跟隨經濟的不確定性呈現震盪形勢。

圖一：  
自2016年一月起美元指數與LME銅的走勢圖



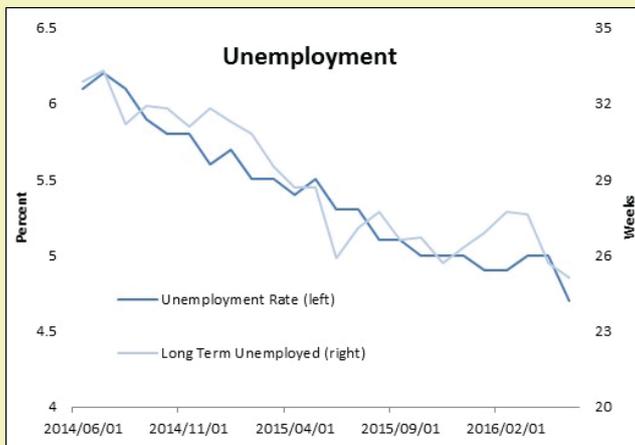
Source: Bloomberg

## 美聯儲決議的考慮因素？

考量加息與否的最重要因素是美國經濟的運行狀況。失業率、物價指數以及金融市場的風險水平是考量美國經濟狀況的有效指標。

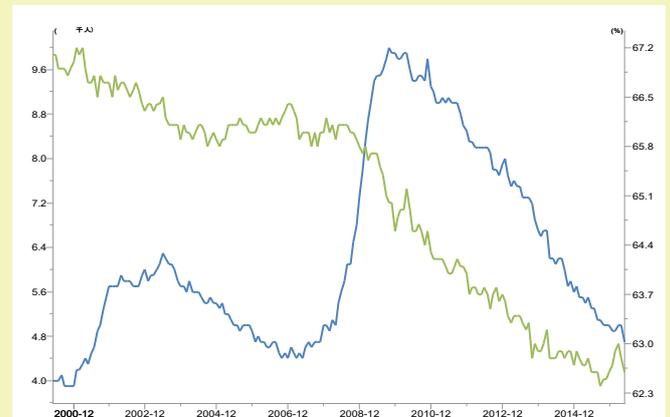
良好的就業市場是支持加息的基礎。根據六月份最新公佈的數據，美國最新失業率為4.7%，創下2008金融危機以來的最低水平。同時第二季度開始美國的消費開支和GDP增長就取得了明顯的改善，這也是美國經濟復甦的依據之一。

圖二：  
美國失業率以及平均失業時間



Source: Bloomberg

圖三：  
美國失業率(藍色)和就業參與率(綠線)

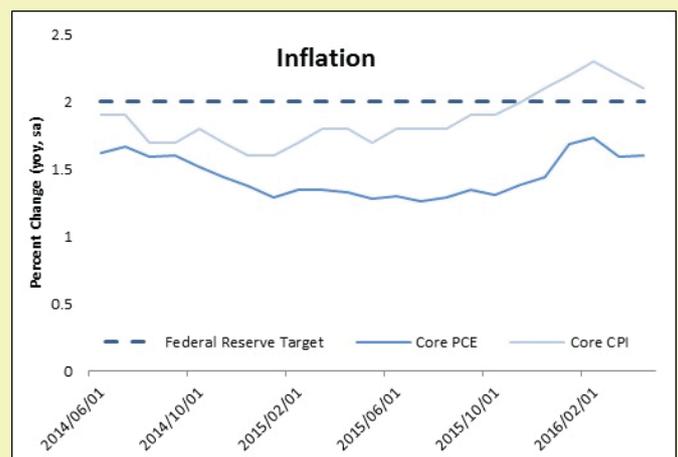


Source: Bloomberg

但是看似良好的就業市場也暗藏風險，風險的主要來源是就業參與率。如圖三所示，儘管美國的失業率已經逼近歷史最低，勞動力市場的參與率確在一直走低，這表示越來越多的人可能已經主動放棄找工作，這也可能是造成失業率低的原因之一，畢竟放棄找工作的人不是會被計算在失業的統計口徑裡面。

除了看似矛盾的就業市場，長期以來低靡的通脹物價水平也是美聯儲遲遲不肯行動的原因之一。如圖四所示，美國的核心通脹率長期低於2%的美聯儲既定通脹目標。低靡的世界經濟，輸入性通縮，以及從2014年起低靡的原油價格是物價指數走弱的原因之一。儘管在今年第一季度，物價水平隨著油價的反彈呈現走高的趨勢，但隨著油價反彈趨勢的結束，物價水平又再次回落。同時，隨著全球經濟一體化，其他地區的經濟波動也隨時影響美國脆弱的經濟復甦。2015年新型市場的經濟增速放緩已經拖累了美國的加息進程，2016年更是政治風險波動的年份，無論是六月底即將舉行的英國退歐公投，還是年底的美國總統選舉，都充滿了政治的不確定性，金融市場如履寒冰，加息計劃步步維艱，美聯儲內部也是分歧巨大，鴿派和鷹派各有道理，很難達成一致。

圖四：  
核心通脹率以及美聯儲通脹目標

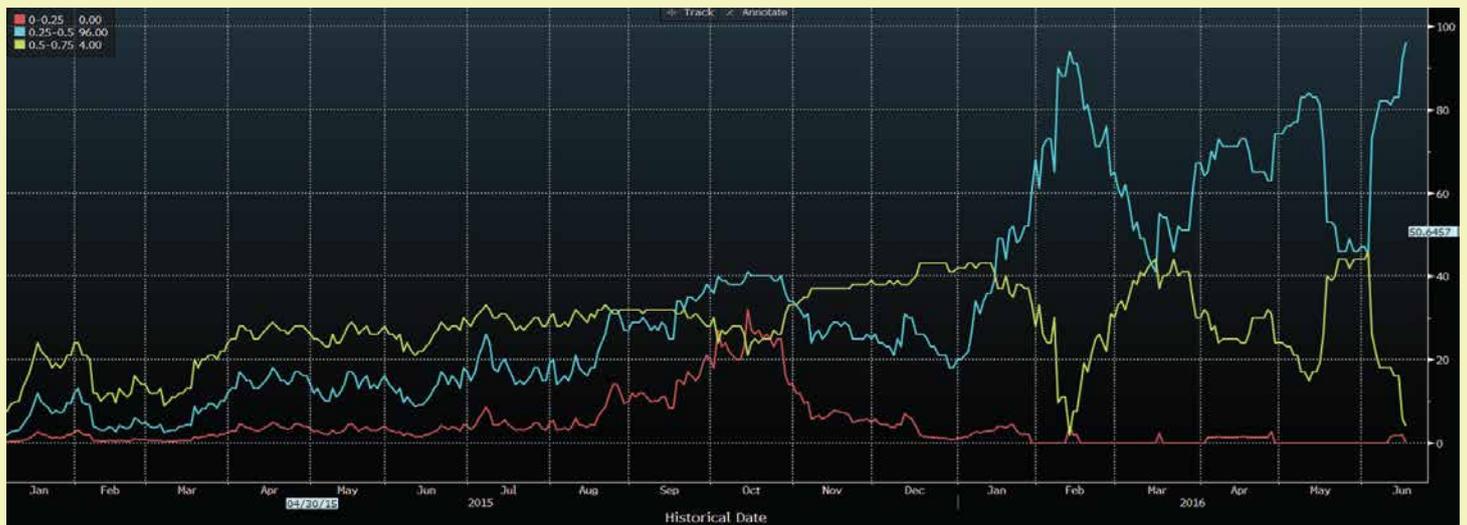


Source: Bloomberg

## 市場對於加息的看法？

金融市場對於美元是否能夠加息也充滿分歧性。如圖五所示，藍色代表今年不加息的概率，黃色表示今年加息的概率。藍線和黃線走勢如過山車一般，對每個經濟指標的公佈都反映劇烈。如在今年五月初，認為美聯儲不可能加息的概率已達到80%時，五月中公佈的耐用品訂單環比3.4%，遠遠超出了市場的預期（預期為0.5%），市場情緒高漲，認為經濟重回正軌，不加息的概率銳減至50%。隨後，六月初的新增非農就業數字又給市場潑上了一盆涼水，五月非農就業只有3.8萬人，遠低於16萬人的市場預期，市場認為不加息的概率再次扶搖而上，逼近90%。現在市場正靜待七月份美聯儲議息會議結果，也許最終的決議將出乎所有人的意料。

圖五：  
市場對於加息的預測

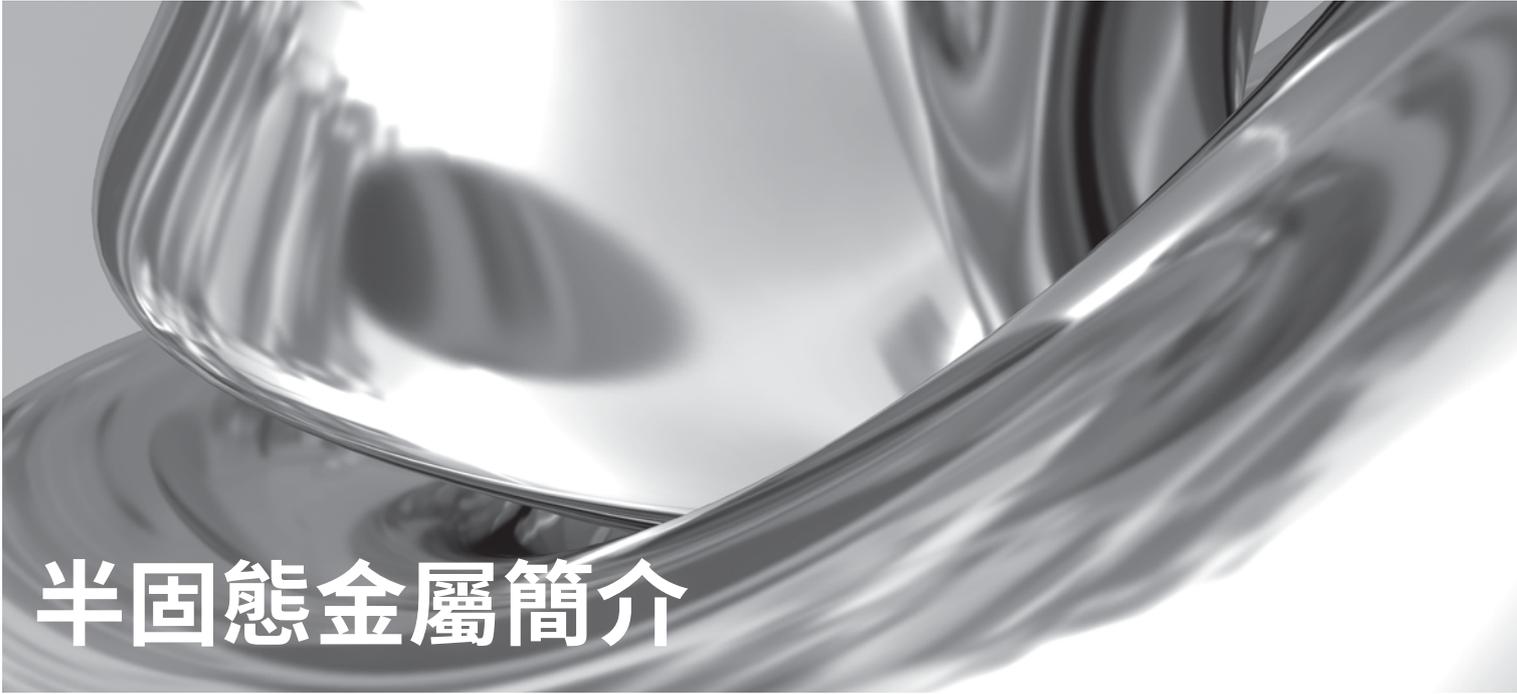


Source: Bloomberg

無論決議如何，看似矛盾的經濟指標預示著一個疲軟且缺少增長點的世界經濟體系。美國作為世界上最大的經濟體，並不能獨善其身。面對一個已經千瘡百孔的經濟體系，學會如何在風暴中保全自己（人身以及財產安全）是每一個人都需要考慮的事情，風險管理意義在這種危機時刻便顯得更加重要。

免責聲明：本檔僅供一般參考之用，並不構成任何要約、推薦或遊說任何人仕訂立任何交易或採取任何對沖、買賣或投資策略，亦不構成任何利率或價格的未來走勢預測。

提供本檔之利記集團及／或其雇員(1)不就本檔內任何資訊／資料的完整性、準確性、可信性、適用性或可用性作任何明示或暗示的聲明或保證；及(2)不須就本檔的全部或部分內容負責或承擔任何責任，亦不須就包括但不限於使用本檔提供的資訊或資料而引起或連帶的任何間接／相應損失或損害的一切後果／損害承擔任何責任。閣下須自行承擔任何使用／倚賴本檔內的任何資訊／資料的一切風險。



## 半固態金屬簡介

### 半固態金屬的由來

科技日新月異，產品的性能越來越高，對鑄件的要求也越來嚴格。一般的壓鑄工藝已不能滿足某些特殊產品的要求，所以很多企業都在研發新的鑄造工藝及新的材料。

近十幾年來，比較熱門的新工藝是半固態金屬成型技術，由美國麻省理工大學於1970年代研發。因其獨特的性質，使其能達到一般壓鑄工藝達不到的機械性能及避免困氣等缺陷的產生。現階段主要為鋁及鎂半固態金屬，並用於汽車零部件及3C產品的生產。

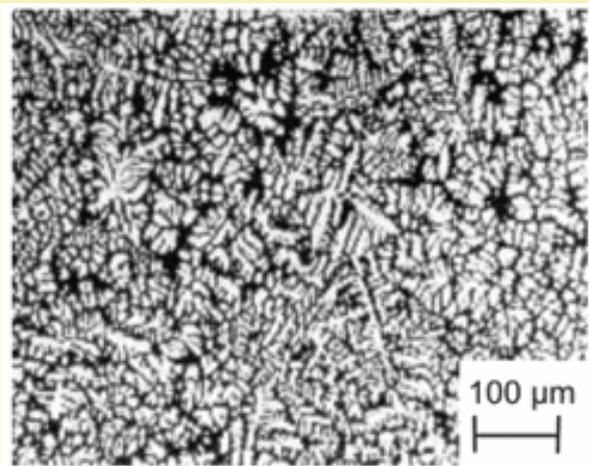
### 甚麼是半固態金屬

半固態(Semi-Solid)為同時含有部份固態及部份液態的金屬形態，會以特殊的技術把金屬的晶體結構由一般的樹枝狀結構變為球狀結構，提高金屬的黏性以減低紊流及困氣的產生，同時提高鑄件強度如圖一所示。半固態成型的工藝溫度需求較低，由於本來已有一部份的金屬是固體，從而成形冷卻時間較短，因此生產周期會較一般壓鑄短。

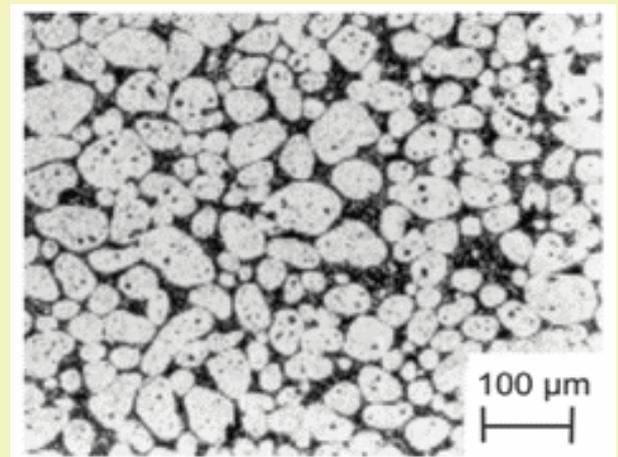


半固態成形方式中較常見的為半固態觸變及半固態流變兩種，而當中最大的差異在於原材料制作方面。半固態觸變需要預早把金屬的晶體結構製作成球狀，無需溶化，送入鑄造設備的時間嚴格控制溫度，避免晶體結構受到改變。而半固態流變方面，則會於鑄造前於現場熔化合金，再冷卻製成球狀結構的半固態金屬漿並送到機台中進行鑄造。相比來說，半固態觸變的原材料成本較高，但穩定性較高，而且能進行回爐處理；而半固態流變則相對成本較低，但較難達至高穩定性。

樹枝狀結構



球狀結構



成形方法	優點	缺點
砂鑄	成本低、生產效率高、開發週期短、模具靈活性強、設備投入少	力學性能差、尺寸精度差、表面質量差、材料利用率低、不適合薄壁件
常規壓鑄	成本低、生產效率高、尺寸精度高	設備與模具投入高、力學性能差、模具靈活性差
擠壓鑄造	力學性能高、尺寸精度高	設備與模具投入高、開發週期長、模具靈活性差
半固態觸變	力學性能高、尺寸精度高、生產效率高、模具壽命長	原材料成本高、開發週期長、設備與模具投入大、模具靈活性差
半固態流變	力學性能高、尺寸精度高、生產效率高、模具壽命長、成本較半固態觸變低	開發週期長、設備與模具投入大、模具靈活性差



一年一度金屬界的盛會 – LME Week Asia 2016亞洲金屬會年於6月14日假香港會議展覽中心延開百席隆重舉行。宴會雲集本地及國際金融及金屬業界別的精英人士參加。

作為LME的第五類會員，利記是今年鉑金贊助商，一直與各地金融及金屬保持密切聯繫，藉此把最新的市場資訊帶給客戶，助客戶在這競爭激烈的市場中別具優勢。





## 2016 中山研討會



利記集團不斷為金屬業帶來最新的行業資訊及提昇生產效能的方案。2016年6月23日我們於中山舉辦「掌握資訊 優化技術 共創金屬新時代」的年度大型研討會。一如以往，分析師先為與會者剖析大宗商品市場最新概況。而利記的技術團隊介紹了創新的環保節能技術方案及講解流道設計攻略。另外，我們邀請了一位資深的資訊管理顧問簡介嶄新數據分析及管理方法，助客戶多方位提昇競爭力。



下午的工作坊分別有技術及風險管理兩組。很多客戶帶同鑄件，與技術工程師團隊交流壓鑄技術，討論氣氛熱烈，有部份客戶則增加了風險管理的認識，為未來波動的市場作好準備。

研討會內容精彩，逾百名客戶滿載而歸。我們熱切期待十二月的東莞研討會，希望到時與更多客戶進行交流。

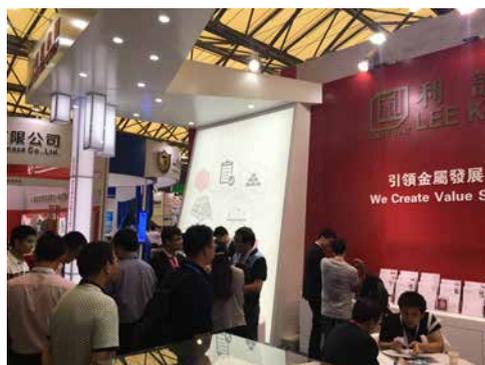


## 第十一屆中國國際壓鑄會議暨展覽會

華東地區壓鑄知名的展會，第十一屆中國國際壓鑄會議暨展覽會於2016年7月12-14日在上海新國際博覽中心隆重舉行，吸引國際知名的壓鑄企業參加，以及來自江蘇、浙江一帶的壓鑄廠家到場參觀。

我們的展位絡繹不絕，吸引了不同的壓鑄廠家到來探討優質的合金產品及增值方案，與業務員交流技術和市場訊息，深化在華東市場專業金屬增值方案的形象。

另外，要表揚我們勞苦功高的帶領團隊，日以繼夜，馬不停蹄的接待工作，讓客戶感受到利記專業的形象，優質的產品及服務。



# 無鉛的重要性



去年引起全城關注的食水含鉛事件，水務署及房屋署轄下的調查小組鎖定燒焊物料含鉛為事件的主因。鉛對於人體、動物和植物均具有極大的毒性，可以通過長期接觸進入人體，並會對神經系統，特別是正處於發育的兒童神經系統產生不可挽回的影響。因此，歐、美與日本等國已訂定法律來控制鉛的使用，在電子電器產品、消費品、食物接觸材料等方面的要求都非常嚴格。為健康及安全著想，焊料都應利用鉛以外的金屬，如：銀、銅、鋅等與錫共同製成的無鉛焊料。

利記所生產的無鉛錫線採用優質錫材，通過嚴謹的生產流程和工序製作，加上獲香港實驗所認可認證的實驗室進行鑑定，確保產品品質。這些錫線都是香港生產，不單獲得水務處認可，更獲得Q唛認證，是用戶的安心之選。

## 可供追溯產品源頭的無鉛錫線

有鑑於市場對可追溯性的重視，每卷利記的無鉛錫線都具有二維碼，且錫線上每三寸就刻有鐳射標誌，即使剪下一段，都可以追查到錫線的來源和成分。



其實，無論是出於對安全法例的考慮還是對產品性能質量的要求，都應該嚴格控制原材料中重金屬的含量，所以可靠的原材料和嚴謹的生產控制是優質產品必要的條件！