

通膨時代的經濟新律動

謝金河

財金文化 董事長

先探投資週刊 社長

97/8/27

壹、油價與全球經濟共浮沈

✦ 世界經濟吹起了變奏曲

兩個難關：房市泡沫 VS 高通膨問題

一、美國房地產泡沫

從次貸風暴到二房危機

去年NEW CENTURY、COUNTRY WIDE

今年是「房地美」與「房利美」

二房發行5.2兆美元債券

中國有3760億美元部位

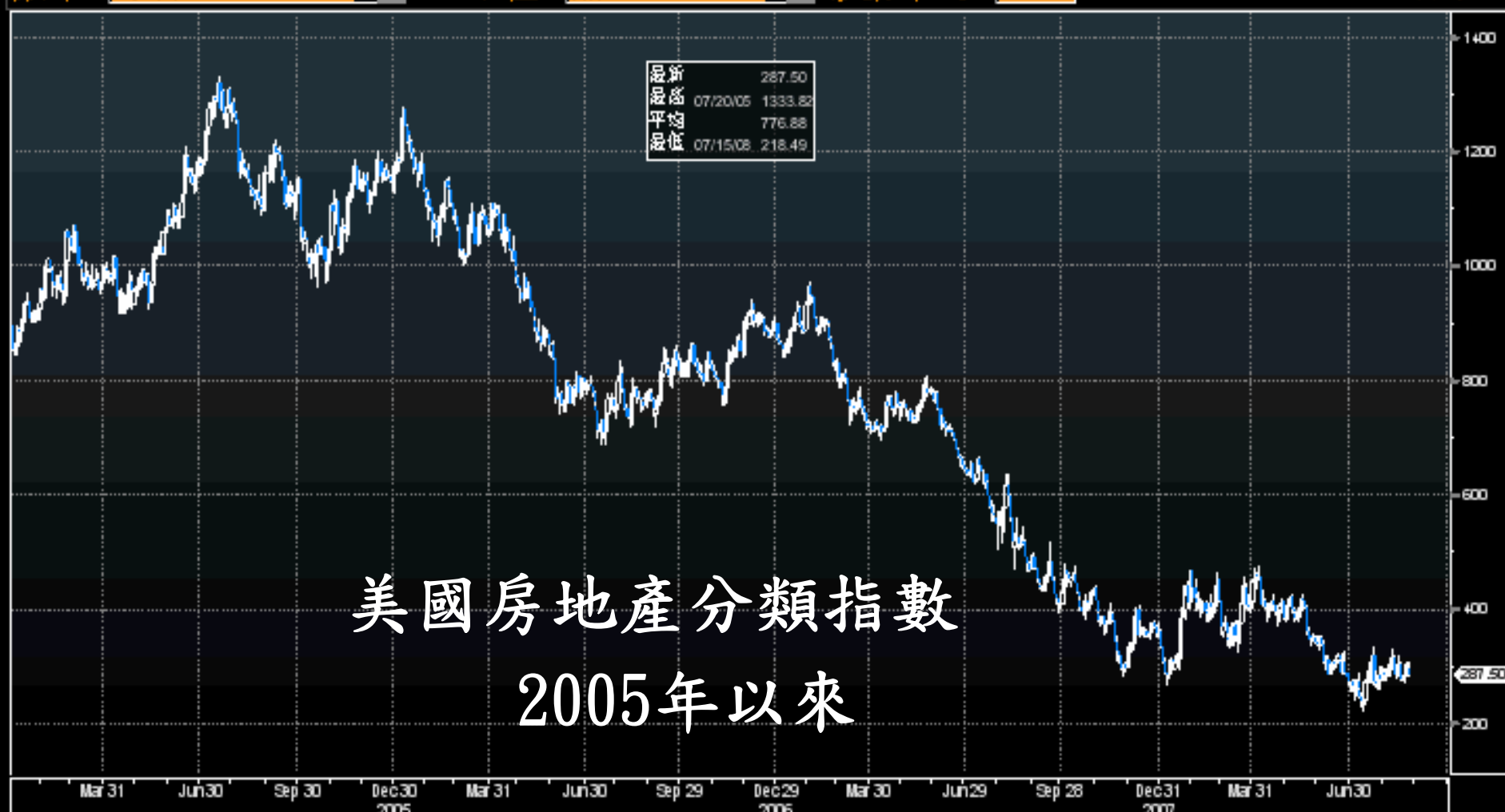
S5HOME INDEX

隱藏

GPC - K線圖

頁 1/6

範圍 01/03/05 - 08/26/08 上圖 K線圖 移動平均 貨幣 USD
 頻率 每日 下圖 無 移動平均 活動



Australia 61 2 9777 8600 Brazil 5511 3048 4500 Europe 44 20 7330 7500 Germany 49 69 9204 1210 Hong Kong 852 2977 6000
 Japan 81 3 3201 8900 Singapore 65 6212 1000 U.S. 1 212 318 2000

Copyright 2008 Bloomberg Finance L.P.
 H160-837-0 27-Aug-08 12:24:06

[Click here to see details](#)

CFC US EQUITY

隱藏

GPC - K線圖

頁 1/2

範圍 01/03/07 - 06/30/08 上圖 K線圖 移動平均 貨幣 US
 頻率 每日 下圖 無 移動平均 活動



Australia 61 2 9777 8600 Brazil 5511 3048 4500 Europe 44 20 7330 7500 Germany 49 69 9204 1210 Hong Kong 852 2977 6000
 Japan 81 3 3201 8900 Singapore 65 6212 1000 U.S. 1 212 318 2000

Copyright 2008 Bloomberg Finance L.P.
 H160-837-3 27-Aug-08 12:41:51

從CDO到二房債券

美國把房地產風險分散到全世界

美國房市泡沫→消費減退

影響出口到美國的國家

二、**油價大漲**，觸發了全球敏感神經

中東地緣政治：美國、以色列對伊朗

歐洲央行總裁JEAN CLAUDE TRICHET宣布

歐洲央行將升息抗美元，歐盟利率4% → 4.25%

GRAB

EquityGPC

As of Aug26 DELAYED Vol 159611127 Op 5.37 T Hi 6.25 P Lo 5.27 T

FNM US EQUITY

隱藏

GPC - K線圖

頁 1/3

範圍 01/03/07 - 08/26/08 上圖 K線圖 移動平均 貨幣 USD
 頻率 每日 下圖 無 移動平均 活動



Australia 61 2 9777 8600 Brazil 5511 3048 4500 Europe 44 20 7330 7500 Germany 49 69 9204 1210 Hong Kong 852 2977 6000
 Japan 81 3 3201 8900 Singapore 65 6212 1000 U.S. 1 212 318 2000

Copyright 2008 Bloomberg Finance L.P.
 H160-837-0 27-Aug-08 12:26:33

GRAB

EquityGPC

As of Aug26 DELAYED Vol 178413511 Op 3.47 T Hi 4.28 N Lo 3.37 N

FRE US EQUITY

隱藏

GPC - K線圖

頁 1/2

範圍 02/27/07 - 08/26/08 上圖 K線圖 移動平均 貨幣 USD
 頻率 每日 下圖 無 移動平均 活動



Australia 61 2 9777 8600 Brazil 5511 3048 4500 Europe 44 20 7330 7500 Germany 49 69 9204 1210 Hong Kong 852 2977 6000
 Japan 81 3 3201 8900 Singapore 65 6212 1000 U.S. 1 212 318 2000

Copyright 2008 Bloomberg Finance L.P.
 H160-837-0 27-Aug-08 12:27:10

GRAB

Index GPC

At 11:20 Op 6966.12 Hi 6994.80 Lo 6837.25

TWSE INDEX 隱藏 GPC - K線圖 頁 1/4

範圍 01/02/07 - 08/22/08 上圖 K線圖 移動平均 貨幣 TWD
頻率 每日 下圖 無 移動平均 活動



6/26 吉達國際能源會議，OPEC產油國只有
沙國同意增產
油價→147.27
油價從2001年16.7美元狂漲到147.27美元，
已狂漲781.85%

GRAB

ComdtyGPC

At DELAYED Vol 1,587 Op 121.55 Hi 121.86 Lo 121.00 OpInt n.a.

CL1 COMB COMDTY 隱藏 GPC - K線圖 頁 1/15

範圍 01/03/00 - 08/22/08 上圖 K線圖 移動平均 貨幣 USD
頻率 每日 下圖 無 移動平均 活動

最新價 121.07
最高價 07/11/08 147.27
最低價 49.19
開盤價 11/19/01 16.70

油價 2000年以來

油價 08年噴出大漲



二、油價大漲衍生了很多後遺症

全球廉價航空紛倒閉，大型航空公司虧損減班

歐洲卡車司機抗爭

長榮上半年虧60億，華航80億

凍漲油價國家紛紛解凍

印尼27-33%

馬來西亞35-43%

中國17-18%

越南30%

台灣

各國掀起民怨，走上街頭抗爭

三、美國的抗油價大作戰

FED主席柏南克重申強勢美元，美國不再降息

美國國會大動作：

立法譴責產油國

調查炒油熱錢

國會通過暫停戰備儲油（7.04億桶）

通過近海油田開採權

四、油價看漲之聲不絕於耳：

「石油效應」作者STEPHEN LEEB，看好未來

四年油價上看250美元

黃金四年會漲10倍

高盛分析師看油價漲到200美元

俄羅斯石油大亨上看250美元

末日博士麥嘉華看油價會漲到300美元

五、全球財富流向產油國：

1. 油元搶歐、美金融機構股權

卡達將以千億美元購歐美銀行股權

主權基金介入美國銀行業

阿不達比投資局→花旗

杜拜→摩根史丹利

2. 美國地標落入產油國之手

阿不達比→克萊斯勒大樓→8億美元

杜拜→通用汽車大樓→28億美元

GRAB

EquityGPC

As of Aug26 DELAYED Vol 12,646,666 Op 10.30 T Hi 10.32 D Lo 9.98 T

GM US EQUITY

隱藏

GPC - K線圖

頁 1/15

範圍 01/03/00 - 08/26/08 上圖 K線圖 移動平均 貨幣 US
頻率 每日 下圖 無 移動平均 活動



Australia 61 2 9777 8600 Brazil 5511 3048 4500 Europe 44 20 7330 7500 Germany 49 69 9204 1210 Hong Kong 852 2977 6000
Japan 81 3 3201 8900 Singapore 65 6212 1000 U.S. 1 212 318 2000

Copyright 2008 Bloomberg Finance L.P.
H160-837-3 27-Aug-08 12:28:28

GRAB

EquityGPC

As of Aug21 DELAYED Vol 60,954,777 Op 17.10 T Hi 17.55 T Lo 16.89 N

C US EQUITY

隱藏

GPC - K線圖

頁 1/1

範圍 01/02/08 - 08/21/08 上圖 K線圖 移動平均 貨幣 USD
 頻率 每日 下圖 無 移動平均 活動



花旗 07年以來

Australia 61 2 9777 8600 Brazil 5511 3048 4500 Europe 44 20 7330 7500 Germany 49 69 9204 1210 Hong Kong 852 2977 6000
 Japan 81 3 3201 8900 Singapore 65 6212 1000 U.S. 1 212 318 2000

Copyright 2008 Bloomberg Finance L.P.

H160-837-1 22-Aug-08 11:22:25

3. 俄羅斯崛起，全球國力大重組

1980年代美蘇爭霸，1987年油價跌至7美元

蘇聯崩解，1989年柏林圍牆倒塌，揭開

全球化時代

油價大漲，俄羅斯又變成強國

未來俄羅斯，中國，印度在東方主導力增強

六、國際名畫流向石油大亨：石油泡沫的前兆？

卡達國王哈馬德以5270萬美元買下培根名作

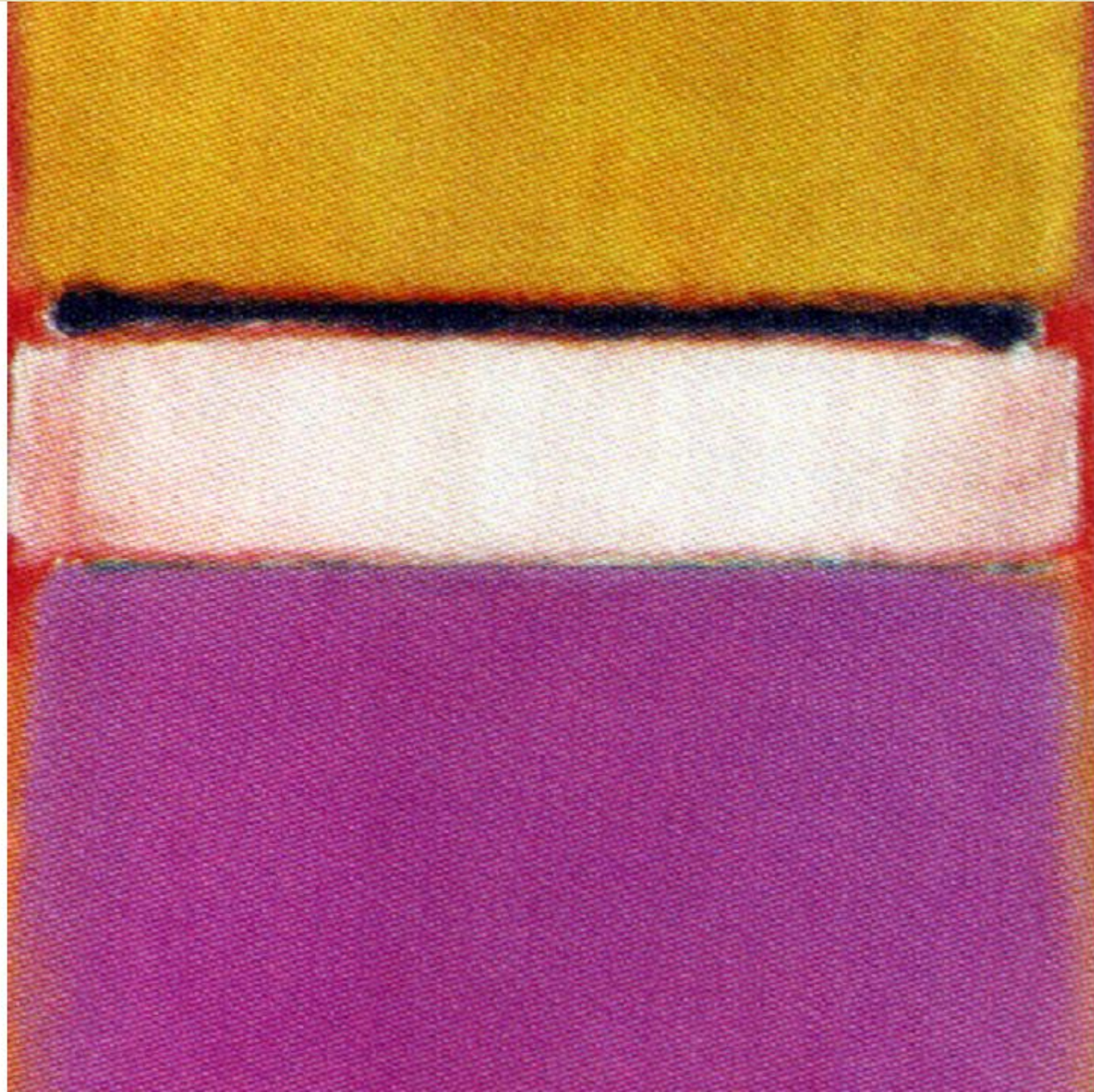
7284萬買下ROTHKO抽象畫

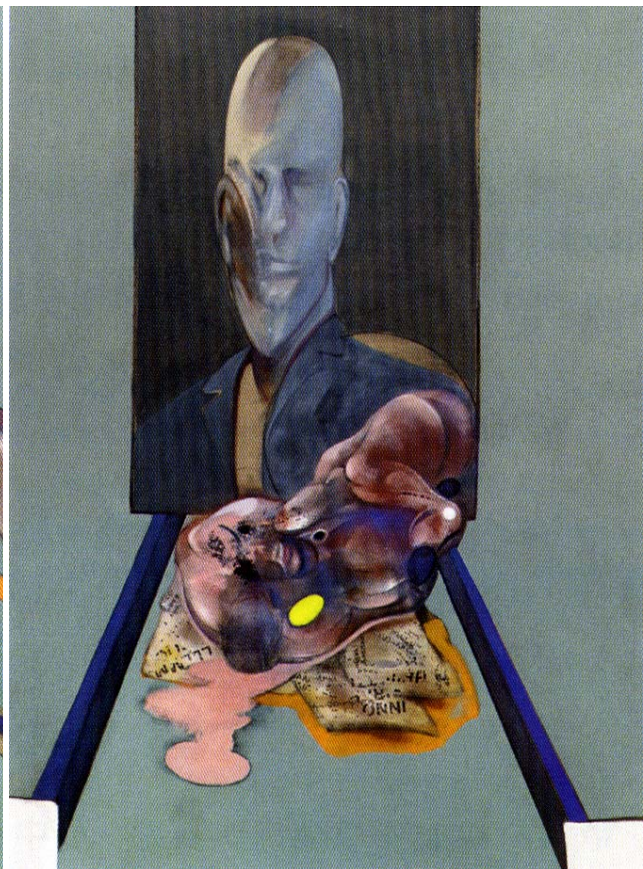
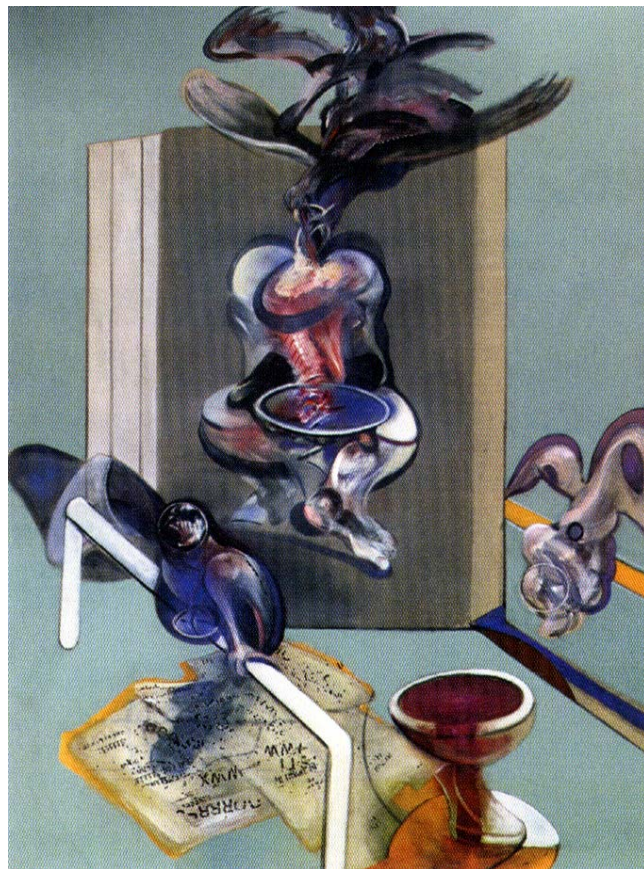
俄羅斯石油大王ABRAMOVICH

以3364萬美元購進LUCIAN FREUD

-沈睡的救濟金管理員

8628萬美元搶下培根三聯作







六、股價漲跌都與油價有關

6/6 → 油價大漲10.75美元，美道瓊-394

6/16 → 油價再創139.89美元新高，道瓊-205

6/26 → 油價衝高140美元，道瓊下跌358點

道瓊破底，全球股市一起遭殃

美國二房危機，引導油價回跌

油價從147.27美元→111.34美元

油價回跌→全球股市反彈

通膨降溫→油、煤、黃金

貴金屬、農產品回檔

INDU INDEX

隱藏

GPC - K線圖

頁 1/3

範圍 01/03/07 - 08/21/08 上圖 K線圖 移動平均 貨幣 USD
 頻率 每日 下圖 無 移動平均 活動

最新
最高
最低
平均
收盤

11430.21
10/11/07 14198.10
12799.18
07/15/08 10827.71

道瓊 07年以來



Australia 61 2 9777 8600 Brazil 5511 3048 4500 Europe 44 20 7330 7500 Germany 49 69 9204 1210 Hong Kong 852 2977 6000
 Japan 81 3 3201 8900 Singapore 65 6212 1000 U.S. 1 212 318 2000

Copyright 2008 Bloomberg Finance L.P.
 H160-837-1 22-Aug-08 11:24:18

貳、通膨壓力急遽升溫 全球經濟的不定時炸彈

一、通膨有如脫韁野馬：從貴金屬、油、煤 大漲到農產品

1. 指標性物價上漲：

CRB指數創473.97新高→379.07

BDI創11793最高點→6992

農產品玉米再創811美分新高

煤價→143.25美元

黃豆→1622美分

GRAB

ComdtyGPC

At 11:15 Vol 2,174 Op 1348 Hi 1348 Lo 1336¹/₄ Prev 1348

S X8 COMB COMDTY

隱藏

GPC - K線圖

頁 1/3

範圍 01/02/07 - 08/22/08 上圖 K線圖 移動平均 貨幣 USD
 頻率 每日 下圖 無 移動平均 活動

最高 1342 1/2
 07/03/08 1636 3/4
 1059 1/16
 01/04/07 7 18 3/4



Australia 61 2 9777 8600 Brazil 5511 3048 4500 Europe 44 20 7330 7500 Germany 49 69 9204 1210 Hong Kong 852 2977 6000
 Japan 81 3 3201 8900 Singapore 65 6212 1000 U.S. 1 212 318 2000

Copyright 2008 Bloomberg Finance L.P.
 H160-837-1 22-Aug-08 11:26:01

CRY INDEX

隱藏

GPC - K線圖

頁 1/3

範圍 01/02/07 - 08/21/08 上圖 K線圖 移動平均 貨幣 USD
 頻率 每日 下圖 無 移動平均 活動

最新
最高
平均
最低

405.92
 07/03/08 473.97
 354.51
 01/18/07 284.61



Australia 61 2 9777 8600 Brazil 5511 3048 4500 Europe 44 20 7330 7500 Germany 49 69 9204 1210 Hong Kong 852 2977 6000
 Japan 81 3 3201 8900 Singapore 65 6212 1000 U.S. 1 212 318 2000

Copyright 2008 Bloomberg Finance L.P.
 H160-837-1 22-Aug-08 11:27:25

2. 全球通膨肆虐：

中國CPI 8.5% → 7.7% → 7.1% → 6.3%

越南25.2% → 26.8 → 27.1%

印度7.9% → 8.24% → 11%

南韓4.9% → 5.5%

印尼7.7% → 11.3%

香港5.7% → 6.1%，第一季GDP 7.3%，第二季4.2%

新加坡7.6%（五月出口-9.8%），2Q GDP 2.1%，

7月CPI6.5%

台灣3.7% → 4.97%

泰國8.9%

俄羅斯→15.1%

伊朗→25.3%

檢驗經濟的幾個指標：

(1) $CPI > GDP$ 成長

通膨吃掉經濟成長

(2) 貨幣升貶

(3) 經常帳順差或逆差

油價大漲、進口激增、容易出現貿易逆差

3.通膨對亞洲新興市場已造成嚴重傷害

- ✿ 南韓李明博管制52種民生必需品，物價飛漲6.8%
南韓民怨沸騰，廿萬人上街頭，
李明博支持度從72.9%→17%，韓元大幅貶值
- ✿ 印度物價奔騰，印度股市從21206→12514，成為金磚四國第一個創新低市場
- ✿ 投資專家示警：印度是下一個越南

GRAB

CurncyGPC

At 12:29 Op 1088.55 Hi 1092.15 Lo 1079.85 Prev 1088.88

Value 8/29/08

KRW CMPN CURNCY

隱藏

GPC - K線圖

頁 1/3

範圍

01/02/07

- 08/27/08

上圖

K線圖

移動平均

貨幣

KR

頻率

每日

活動

最新	1088.55
最高	1092.15
平均	956.28
最低	899.70

韓元



Australia 61 2 9777 8600	Brazil 5511 3048 4500	Europe 44 20 7330 7500	Germany 49 69 9204 1210	Hong Kong 852 2977 6000
Japan 81 3 3201 8900	Singapore 65 6212 1000	U.S. 1 212 318 2000	Copyright 2008 Bloomberg Finance L.P.	

H160-837-3 27-Aug-08 12:29:12

GRAB

Index GPC

At 11:29 Vol 136,190 Op 1508.67 Hi 1508.67 Lo 1477.55 Prev 1512.59

KOSPI INDEX

隱藏

GPC - K線圖

頁 1/4

範圍 01/02/07 - 08/22/08 上圖 K線圖 移動平均 貨幣 KR
 頻率 每日 下圖 無 移動平均 活動

最新 1478.42
 最高 11/01/07 2085.45
 最低 1707.21
 開盤 01/10/07 1345.08



Australia 61 2 9777 8600 Brazil 5511 3048 4500 Europe 44 20 7330 7500 Germany 49 69 9204 1210 Hong Kong 852 2977 6000
 Japan 81 3 3201 8900 Singapore 65 6212 1000 U.S. 1 212 318 2000

Copyright 2008 Bloomberg Finance L.P.
 H160-837-1 22-Aug-08 11:29:05

-
- ◆ 中國CPI→8.5%，人民銀行拉高存款準備率→17.5%
深滬300指數從5891.137→2617.502
成為金磚四國第二個創新低市場
奧運之後是中國經濟調整的開始
 - ◆ 越南正在醞釀金融風暴
五月CPI→25.2%，六月→26.8%，七月27.1%
八月可能達29% 越盾急貶，越南定存利率→14%
越南股市重挫後反彈

SENSEX INDEX

隱藏

GPC - K線圖

頁 1/4

範圍 01/02/07 - 08/21/08 上圖 K線圖 移動平均 貨幣 INR
 頻率 每日 下圖 無 移動平均 活動

最新
收盤
平均
收盤

14243.73
 01/10/08 21206.77
 15844.83
 03/16/07 12316.10



Australia 61 2 9777 8600 Brazil 5511 3048 4500 Europe 44 20 7330 7500 Germany 49 69 9204 1210 Hong Kong 852 2977 6000
 Japan 81 3 3201 8900 Singapore 65 6212 1000 U.S. 1 212 318 2000

Copyright 2008 Bloomberg Finance L.P.
 H160-837-1 22-Aug-08 11:30:08

GRAB

Index GPC

At 11:30 Vol 1,337,182 Op 2421.25 Hi 2437.43 Lo 2370.41 OpInt n.a.

SHSZ300 INDEX 隱藏 GPC - K線圖 頁 1/3

範圍 01/04/07 - 08/22/08 上圖 K線圖 移動平均 貨幣 CNY
頻率 每日 下圖 無 移動平均 活動

最新 2370.46
最高 3944.62
最低 2030.76



GRAB

Index GPC

At 11:32 Op 525.98 Hi 536.61 Lo 525.98

VNINDEX INDEX

隱藏

GPC - K線圖

頁 1/3

範圍 01/02/07 - 08/22/08 上圖 K線圖 移動平均 貨幣 VND
頻率 每日 下圖 無 移動平均 活動



二、全球經濟硬著陸？軟著陸？ 看抗通膨成效

(一) 中國改變生產基地的角色

2000年以來，中國成為世界工廠，
帶動全球原物料價格飆漲

2000年以來全球經濟發展的週期

A. 中國成為生產基地→原物料價格大漲

(貴金屬行情先大漲)

2001年以來的貴金屬大漲輪廓：

銅1338.5→8940

鋅753→4580

鉛350→3890

鋁→3310

錫→25500

鎳4300→51800

LMCADS03 LME COMDTY

隱藏

GPC - K線圖

頁 1/13

範圍 01/02/01 - 08/21/08 上圖 K線圖 移動平均 貨幣 USD
 頻率 每日 下圖 無 移動平均 活動

最新 7854.00
 07/02/08 8940.00
 3952.86
 11/07/01 1336.00

銅 2001年以來



Australia 61 2 9777 8600 Brazil 5511 3048 4500 Europe 44 20 7330 7500 Germany 49 69 9204 1210 Hong Kong 852 2977 6000
 Japan 81 3 3201 8900 Singapore 65 6212 1000 U.S. 1 212 318 2000

Copyright 2008 Bloomberg Finance L.P.
 H160-837-1 22-Aug-08 11:35:37

LMNIDS03 LME COMDTY

隱藏

GPC - K線圖

頁 1/13

範圍 01/02/01 - 08/21/08 上圖 K線圖 移動平均 貨幣 USD
 頻率 每日 下圖 無 移動平均 活動

最高 21495.00
 最高 05/09/07 51800.00
 最低 16539.42
 最低 11/02/01 4320.00

鎳 2001年以來



Australia 61 2 9777 8600 Brazil 5511 3048 4500 Europe 44 20 7330 7500 Germany 49 69 9204 1210 Hong Kong 852 2977 6000
 Japan 81 3 3201 8900 Singapore 65 6212 1000 U.S. 1 212 318 2000

Copyright 2008 Bloomberg Finance L.P.
 H160-837-1 22-Aug-08 11:36:30

IBOV INDEX

隱藏

GPC - K線圖

頁 1/15

範圍 01/03/00 - 08/21/08 上圖 K線圖 移動平均 貨幣 BRL
 頻率 每日 下圖 無 移動平均 活動

最新
最高
最低
平均
開盤

55934.69
 05/29/08 73920.38
 27435.14
 10/16/02 8224.61

巴西 2000年以來



Australia 61 2 9777 8600 Brazil 5511 3048 4500 Europe 44 20 7330 7500 Germany 49 69 9204 1210 Hong Kong 852 2977 6000
 Japan 81 3 3201 8900 Singapore 65 6212 1000 U.S. 1 212 318 2000

Copyright 2008 Bloomberg Finance L.P.
 H160-837-1 22-Aug-08 11:38:21

RTSI\$ INDEX

隱藏

GPC - K線圖

頁 1/4

範圍 01/09/07 - 08/26/08 上圖 K線圖 移動平均 貨幣 US
 頻率 每日 下圖 無 移動平均 活動

最新 1579.12
 最高 2498.10
 平均 2033.68
 最低 08/26/08 1547.10



Australia 61 2 9777 8600 Brazil 5511 3048 4500 Europe 44 20 7330 7500 Germany 49 69 9204 1210 Hong Kong 852 2977 6000
 Japan 81 3 3201 8900 Singapore 65 6212 1000 U.S. 1 212 318 2000

Copyright 2008 Bloomberg Finance L.P.
 H160-837-3 27-Aug-08 12:30:28

新富階層崛起：油元大戶
中國地產商

C. 新興國家經濟繁榮、需求增加
→ 農產品價格大漲

小麥300美分→1349美分

黃豆500→1622美分

玉米359→811美分

大豆、棉花、羊毛、豬肉、稻米價格均飛漲

世界銀行總裁佐立克：警告人類面臨糧食危機

G8 北海道新決議：抑制糧價

GRAB

ComdtGPGC

At DELAYED Vol 3,357 Op 616³/₄ Hi 617 Lo 610³/₄ OpInt n.a.

C Z8 COMB COMDTY

隱藏

GPC - K線圖

頁 1/3

範圍 01/02/07 - 08/22/08 上圖 K線圖 移動平均 貨幣 USD
 頻率 每日 下圖 無 移動平均 活動

最高 611 3/4
 最高日期 06/27/08 799 1/4
 最低 480 1/8
 最低日期 01/10/07 346 1/2

玉米 2007年以來



Australia 61 2 9777 8600 Brazil 5511 3048 4500 Europe 44 20 7330 7500 Germany 49 69 9204 1210 Hong Kong 852 2977 6000
 Japan 81 3 3201 8900 Singapore 65 6212 1000 U.S. 1 212 318 2000

Copyright 2008 Bloomberg Finance L.P.
 H160-837-1 22-Aug-08 11:41:09

D、2008年起中國不再扮演生產基地角色

- 勞動合同法新衝擊
- 內外資統一25%的稅率
- 外銷出口退稅不再
廣東出口產業大受衝擊
紡織、印染產業出走
- 中國經濟成長趨緩，第一季10.6%，第二季10.1%，上半年10.4%，陶冬預估全年9.8%
- 上海市委書記俞正聲，廣東省委書記汪洋
相繼走訪阿里巴巴，誇讚馬雲

GRAB

EquityGPC

As of Aug21 Vol 1,616,700 Op 9.40 H Hi 9.44 H Lo 9.22 H

1688 HK EQUITY

隱藏

GPC - K線圖

頁 1/1

範圍 11/05/07 - 08/21/08 上圖 K線圖 移動平均 貨幣 HK

頻率 每日 下圖 無 移動平均 活動

最高 9.30
 最高 12/03/07 41.80
 平均 18.401
 最低 07/10/08 8.72

阿里巴巴

Australia 61 2 9777 8600 Brazil 5511 3048 4500 Europe 44 20 7330 7500 Germany 49 69 9204 1210 Hong Kong 852 2977 6000
 Japan 81 3 3201 8900 Singapore 65 6212 1000 U.S. 1 212 318 2000 Copyright 2008 Bloomberg Finance L.P.
 H160-837-1 22-Aug-08 11:42:38

中國產業將轉向

- ◆ 從低附加價值走向高附加價值
- ◆ 重視知識經濟，全力扶持數位經濟
- ◆ 捨棄高污染、高耗能產業
- ◆ 重視生態，環保產業抬頭

E、2008年奧運建設進入高峰

- ◆ 原物料行情逐漸回落
- ◆ 貴金屬：鉛、鋅、鎳跌幅重
鎳51800→17700美元
鉛3890→1660
鋅2580→1560
銅8940→7134
- ◆ 農產品以小麥跌幅最大
1349→743，跌幅達40%
豬價、米價開始下跌

LMNIDS03 LME COMDTY

隱藏

GPC - K線圖

頁 1/3

範圍 01/02/07 - 08/21/08 上圖 K線圖 移動平均 貨幣 USD
 頻率 每日 下圖 無 移動平均 活動



Australia 61 2 9777 8600 Brazil 5511 3048 4500 Europe 44 20 7330 7500 Germany 49 69 9204 1210 Hong Kong 852 2977 6000
 Japan 81 3 3201 8900 Singapore 65 6212 1000 U.S. 1 212 318 2000

Copyright 2008 Bloomberg Finance L.P.
 H160-837-1 22-Aug-08 11:44:04

LMZSDS03 LME COMDTY

隱藏

GPC - K線圖

頁 1/3

範圍 01/02/07 - 08/21/08 上圖 K線圖 移動平均 貨幣 USD
 頻率 每日 下圖 無 移動平均 活動

最高價 1880.00
 開盤價 01/02/07 4270.00
 收盤價 2832.49
 最低價 08/12/08 1605.00

鋅 2007年以來

Jan 31 Feb 28 Mar 30 Apr 30 May 31 Jun 29 Jul 31 Aug 31 Sep 28 Oct 31 Nov 30 Dec 31 2007 Jan 31 Feb 29 Mar 31 Apr 30 May 30 Jun 30 Jul 31 ...

Australia 61 2 9777 8600 Brazil 5511 3048 4500 Europe 44 20 7330 7500 Germany 49 69 9204 1210 Hong Kong 852 2977 6000
 Japan 81 3 3201 8900 Singapore 65 6212 1000 U.S. 1 212 318 2000

Copyright 2008 Bloomberg Finance L.P.
 H160-837-1 22-Aug-08 11:45:10

GRAB

ComdtGPGC

At DELAYED Vol 1,288 Op 919 Hi 919 Lo 907½ OpInt n.a.

W Z8 COMB COMDTY

隱藏

GPC - K線圖

頁 1/3

範圍 01/02/07 - 08/22/08 上圖 K線圖 移動平均 貨幣 USD
 頻率 每日 下圖 無 移動平均 活動

最高 908 1/4
 最低 03/13/08 1284 1/4
 平均 712 1/4
 收盤 04/02/07 475

小麥 07年以來



Australia 61 2 9777 8600 Brazil 5511 3048 4500 Europe 44 20 7330 7500 Germany 49 69 9204 1210 Hong Kong 852 2977 6000
 Japan 81 3 3201 8900 Singapore 65 6212 1000 U.S. 1 212 318 2000

Copyright 2008 Bloomberg Finance L.P.
 H160-837-1 22-Aug-08 11:48:12

(二)美國的抗通膨戰略

美元強弱是最關鍵指標

美國不再降息，支撐美元匯價

2000年以來美元是全球最弱勢貨幣，

也是推動通膨的大手

美元轉強，原物料轉向

近期美元回漲是國際資金回流的現象

美元兌英鎊1.8332(兩年新高)

美元兌澳幣0.8545(11個月新高)

美元兌歐元1.4570(13個月新高)

GRAB

CurrencyGPC

選

At DELAYED Op 76.090 Hi 76.259 Lo 76.090

DXV CURRENCY

隱藏

GPC - K線圖

頁 1/15

範圍 01/03/00 - 08/22/08 上圖 K線圖 移動平均 貨幣 USD
頻率 每日 下圖 無 移動平均 活動



Australia 61 2 9777 8600 Brazil 5511 3048 4500 Europe 44 20 7330 7500 Germany 49 69 9204 1210 Hong Kong 852 2977 6000
Japan 81 3 3201 8900 Singapore 65 6212 1000 U.S. 1 212 318 2000 Copyright 2008 Bloomberg Finance L.P.
H160-837-1 22-Aug-08 11:49:03

FOMC利率決策

FDTR INDEX

隱藏

GP - 線圖

頁 1/15

範圍 01/03/00 - 08/21/08 上圖 修正線

移動平均

貨幣

USD

頻率 每日

活動

FED利率 2000年以來

圖例
 圖例 2,000
 圖例 05/16/00 6,500
 圖例 3,374
 圖例 06/25/03 1,000

Australia 61 2 9777 8600 Brazil 5511 3048 4500 Europe 44 20 7330 7500 Germany 49 69 9204 1210 Hong Kong 852 2977 6000
 Japan 81 3 3201 8900 Singapore 65 6212 1000 U.S. 1 212 318 2000

Copyright 2008 Bloomberg Finance L.P.

H160-837-1 22-Aug-08 11:50:04

GRAB

CurrencyGPC

At 11:50 Op 1.4900 Hi 1.4908 Lo 1.4863 Prev 1.4899

Value 8/26/08

EUR CMPN CURRENCY

隱藏

GPC - K線圖

頁 1/15

範圍 01/03/00 - 08/22/08

上圖

K線圖

移動平均

貨幣

USD

頻率 每日

活動

最高 1.4867
最低 07/15/08 1.6038
平均 1.1575
10/25/00 0.8230



歐元 2000年以來

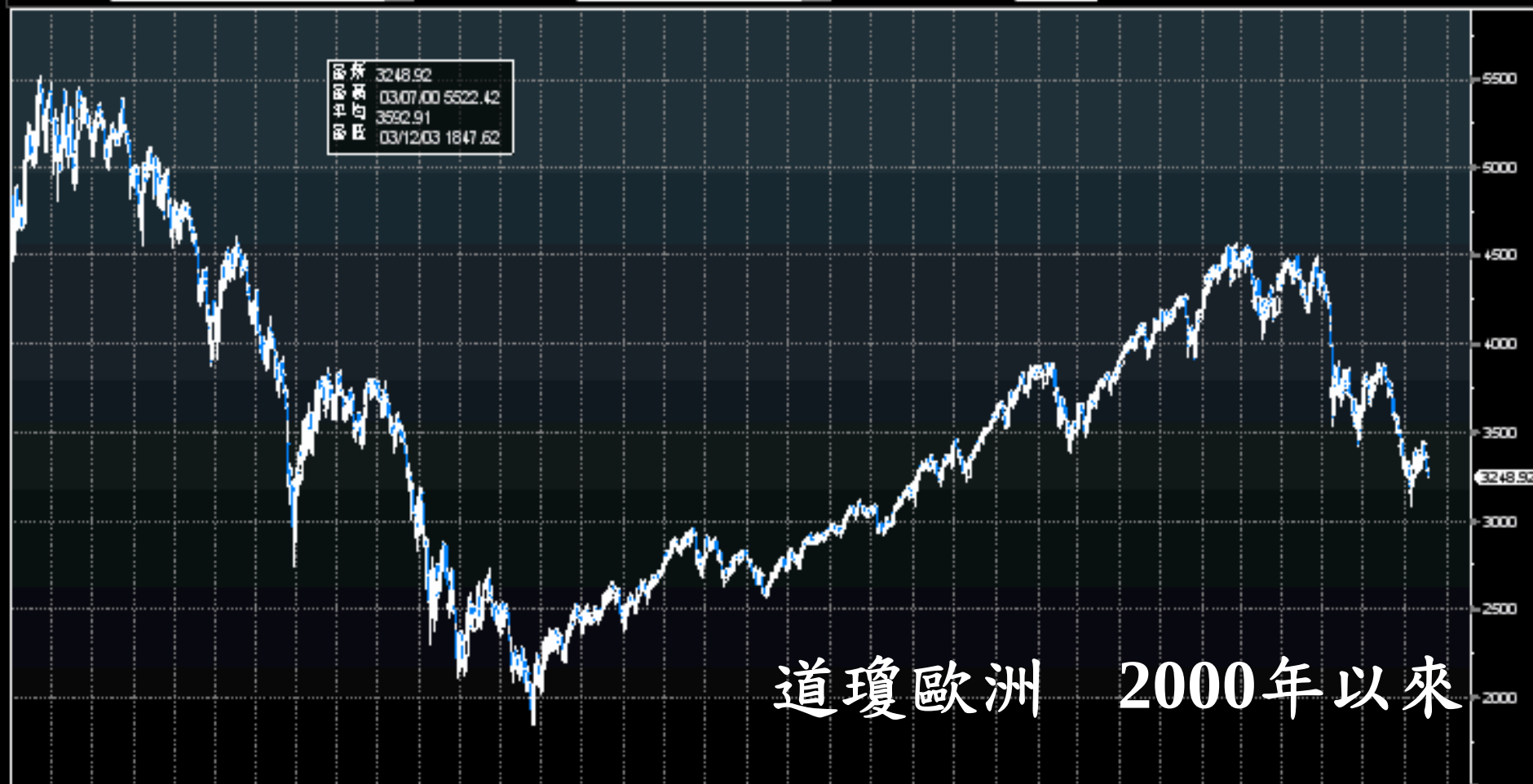
SX5E INDEX

隱藏

GPC - K線圖

頁 1/15

範圍 01/03/00 - 08/21/08 上圖 K線圖 移動平均 貨幣 EUR
 頻率 每日 下圖 無 移動平均 活動



道瓊歐洲 2000年以來

Mar 31 ... Dec 29 ... Jun 29 ... Dec 28 ... Jun 28 ... Dec 30 ... Jun 30 ... Dec 31 ... Jun 30 ... Dec 31 ... Jun 30 ... Dec 30 ... Jun 30 ... Dec 29 ... Jun 29 ... Dec 31 ... Jun 30 ...
 2000 2001 2002 2003 2004 2005 2006 2007

Australia 61 2 9777 8600 Brazil 5511 3048 4500 Europe 44 20 7330 7500 Germany 49 69 9204 1210 Hong Kong 852 2977 6000
 Japan 81 3 3201 8900 Singapore 65 6212 1000 U.S. 1 212 318 2000 Copyright 2008 Bloomberg Finance L.P.
 H160-837-1 22-Aug-08 11:52:21

(三) 歐元強力升值，經濟進入困境

歐洲經濟陷入衰退

英國零成長結束65季成長

德國-0.5%

法國-0.3%

歐洲房地產下跌

消費力道減弱，英國降息三次

愛爾蘭股市12902→4145，跌幅達65%

波蘭66338→42933.4

土耳其、芬蘭經濟出現頹勢

ISEQ INDEX

隱藏

GPC - K線圖

頁 1/3

範圍 01/02/07 - 08/21/08 上圖 K線圖 移動平均 貨幣 EUR
 頻率 每日 下圖 無 移動平均 活動



Australia 61 2 9777 8600 Brazil 5511 3048 4500 Europe 44 20 7330 7500 Germany 49 69 9204 1210 Hong Kong 852 2977 6000
 Japan 81 3 3201 8900 Singapore 65 6212 1000 U.S. 1 212 318 2000

Copyright 2008 Bloomberg Finance L.P.
 H160-837-1 22-Aug-08 11:53:46

三、通膨之火澆不熄

全球經濟將進入大蕭條，解決原物料大漲的困境
注意2000年以來全球經濟最美好的時代已過去
全球經濟開始走下坡路

- 中國股市從高峰反轉

雪災、四川地震、房價、產業調整

- 全球景氣降溫

美國國力逐漸下滑

美國銀行業出問題，反對主權基金來救
投資進入戒慎恐懼階段

GRAB

Index GPC

At 11:30 Vol 24,997 Op 2414.459 Hi 2424.794 Lo 2368.243

SHCOMP INDEX

隱藏

GPC - K線圖

頁 1/6

範圍 01/04/05 - 08/22/08 上圖 K線圖 移動平均 貨幣 CNY
 頻率 每日 下圖 無 移動平均 活動

最新
最高
最低
開盤
收盤

2368.243
10/16/07 6124.044
2567.021
06/05/05 998.228

上証指數 2005年以來



Australia 61 2 9777 8600 Brazil 5511 3048 4500 Europe 44 20 7330 7500 Germany 49 69 9204 1210 Hong Kong 852 2977 6000
 Japan 81 3 3201 8900 Singapore 65 6212 1000 U.S. 1 212 318 2000

Copyright 2008 Bloomberg Finance L.P.
 H160-837-1 22-Aug-08 11:55:34

GRAB

Index GPC

At 11:30 Op 2534.507 Hi 2545.367 Lo 2486.016

SHASHR INDEX

隱藏

GPC - K線圖

頁 1/3

範圍 01/04/07 - 08/22/08 上圖 K線圖 移動平均 貨幣 CNY
 頻率 每日 下圖 無 移動平均 活動

最高 2486.016
 最低 10/16/07 6429.680
 平均 4180.649
 日期 08/19/08 2356.147



Australia 61 2 9777 8600 Brazil 5511 3048 4500 Europe 44 20 7330 7500 Germany 49 69 9204 1210 Hong Kong 852 2977 6000
 Japan 81 3 3201 8900 Singapore 65 6212 1000 U.S. 1 212 318 2000

Copyright 2008 Bloomberg Finance L.P.
 H160-837-1 22-Aug-08 11:56:31

四、泡沫的後遺症：

A、1980—1990年日本資產泡沫

日本經濟20年不能翻身

B、1990—2000美國網科泡沫

費城半導體1362→114

NASDAQ5132→1108

科技產業面臨重創

C、下一個泡沫石油與原物料？

以白銀為例

1970年代杭特兄弟（HUNT）

買入2億盎司白銀，占全球交易量一半

白銀由1979年5美元→48美元

美國期金交易所出面，白銀在九週之內暴跌77%

杭特兄弟破產

GRAB

ComdtyGP

At 6:08 Vol 2 Op 18.110 Hi 18.110 Lo 18.110 Prev 18.200

SI1 COMB COMDTY

隱藏

GP - 線圖

頁 1/3

範圍 01/02/75 - 12/31/80 上圖 線圖 移動平均 貨幣 USD
 頻率 每日 下圖 無 移動平均 活動

最新價 15.690
 最高價 01/17/80 48.700
 平均價 8.513
 最低價 01/25/76 3.834

白銀 1973-1980



Australia 61 2 9777 8600 Brazil 5511 3048 4500 Europe 44 20 7330 7500 Germany 49 69 9204 1210 Hong Kong 852 2977 6000
 Japan 81 3 3201 8900 Singapore 65 6212 1000 U.S. 1 212 318 2000

Copyright 2008 Bloomberg Finance L.P.

G454-837-0 02-Jul-08 11:45:17

未來投資趨勢新結論：

一、景氣反轉，調整期至少兩年，明年此時才可能看到投資新方向

二、股市低檔盤旋，等候反彈契機

房市可能往下修正，優質資產較能抗跌

三、中國與美國兩顆引擎可能熄火

注意美國科技產業的調整力

APPLE、GOOGLE、RIM、IBM、表現強韌

中國股市大跌後，房新調整方向

四、蟄伏很久的市場新契機：日本、台灣

GRAB

EquityGPC

At 11:57 Vol 8,389,026 Op 3.80 H Hi 3.87 H Lo 3.70 H ValTrd 31397900

2007 HK EQUITY

隱藏

GPC - K線圖

頁 1/2

範圍 04/20/07 - 08/14/08 上圖 K線圖 移動平均 貨幣 HK

頻率 每日 下圖 無 移動平均 活動

最新 3.74
最高 09/21/07 14.18
平均 7.984
最低 08/14/08 3.70



碧桂園 07年以來

Australia 61 2 9777 8600 Brazil 5511 3048 4500 Europe 44 20 7330 7500 Germany 49 69 9204 1210 Hong Kong 852 2977 6000
Japan 81 3 3201 8900 Singapore 65 6212 1000 U.S. 1 212 318 2000

Copyright 2008 Bloomberg Finance L.P.
G454-837-2 14-Aug-08 11:58:17