

任
曉
平



任曉平
光大新鴻基外匯策略師

特朗普向《華爾街日報》表示，接下來他將把他的貿易戰帶到日本。特朗普稱他與日本領導人擁有良好關係，但隨後補充道：「當我告訴他們需要支付多少錢時，好關係當然會

結束」。根據日本經濟新聞的報道，距離11月的美國國會中期選舉還有約2個月的時間。美國總統特朗普推行的貿易戰和反移民政策等極端政策，在產業界和工會也在形成支持和不支持的兩派分裂。

現時的民調顯示，在眾議院選舉中，親民主黨的有189席，親特朗普所屬共和黨的有167席，傾向民主黨的有13席，傾向共和黨的有36席。搖擺有30席。從數字上看，雙方十分接近，所以不排除民主黨有重奪眾議院控制權的可能性。

雖然在參議院中，民主黨要取得控制權的難度大。若果民主黨能重奪眾議院，那麼特朗普餘下兩年的施政將有重大掣肘。所以特朗普的貿易戰在現時升級，也就是為什麼轉向對日本開戰的其中原因之一。因為繼續加碼對中國，對選情的邊際利潤理論上不及另開戰場。

賣壓勢減 圓匯升值可期

日本對美主要輸出的是汽車，所以汽車業將會面臨到美國的加徵關稅。另外日本近日受到天災重創，如地震、颱風等吹襲都有利於日圓升值。

隨著美聯儲正在縮表，歐央行減少QE規模，日本央行完結其買債計劃也是早晚的事。特別是日本央行前委員石田浩二也是曾支持黑田東彥推出質化及量寬鬆措施，近期接受路透社訪問時表示，日本央行毋須等到通脹達標，亦可以縮減現行大規模刺激措施。

眾所周知，其中一個支持美元兌日圓上升的主因就是量寬，但如果日本央行結束量寬，也代表日圓的賣壓也會有所減弱。那時日圓將有升值壓力。美元兌日圓預期有機會下試108，甚至104。暫時美元兌日圓要升越113有難度。特別是特朗普威脅對日開刀。

貿易戰蔓延 下一站日本

新興亞洲長線佳 創造雙高抗震組合



投資策略

中美貿易戰不斷升級，再加上土耳其、阿根廷、南非等國經濟危機拖累，新興市場持續動盪，全球股市今年來漲跌幅差距擴大，美股標普500指數漲8.04%仍在多頭趨勢通道上。三大新興市場裡，跌勢最重的是MSCI新興歐洲指數跌16.41%，其次為MSCI新興拉丁指數跌15.84%，相對抗震的則是MSCI新興亞洲指數跌9.36%，進一步看個別股市，印度BSE30指數上漲11.63%是全球最強股市，中國上海綜合指數下跌18.23%，全球表現最差。前景被看好的亞股及A股基金績效也被A股的弱勢拖累，僅少數基金表現抗跌。

■ 統一投信

統一亞洲大金磚基金經理人林韋達表示，由於全球市場皆有短線波動加劇以及企業大者恒大的現象，投資策略採取Top-down由上而下找出長線投資趨勢，跨產業分散配置，首選具有

獨佔性、居產業領導地位的龍頭股，創造出「高度分散、高含金量」擁有雙高特性的投資組合，能達到消除非系統性風險之投資效果，在市場震盪時，波動度可望低於平均，當市場指數向上時，

整體報酬率有機會隨之成長。

經濟增長動能向好趨勢未變

林韋達指出，新興亞洲國家經濟增長動能在全世界仍是相對較佳，一時的波動干擾並不足以扭轉長線大趨勢，中國、印度、印尼這前三大經濟體，以及中國台灣，仍是不可放棄的重要資產配置。針對近期亞幣貶值引發外界擔憂可能重演1997年亞洲金融風暴，他認為，全球匯率波動難以預測且無一國家或地區能置身事外，但新興亞洲國家或地區財政體質相較二十年前已大不相同，歷史不必然會重演。

內地A股今年來持續下跌，林韋達對A股長線行情並不悲觀，但他強調，投資重點需以長線角度堅定佈局產業領先者，看好滬深300指數成份股，將受惠於長期外資流入；高檔白酒消費上升趨勢將延續今年全年及未來數年，首選具

備訂價權之龍頭公司；網路科技前景看好，尤其社交遊戲龍頭股放諸亞洲處於高競爭優勢位置。

儘管近期中國官方加強線上遊戲監管，令相關類股承压，但預料受影響較大的是中小型公司，龍頭公司仍長線看好。

另外看好原料與生技醫療長線趨勢，預料全球原料走勢會持續向上，受惠股包括油田服務、散裝航運、化工、水泥等，主要著墨於中國、印尼等市場。

而全球人口持續高齡化，現代人平均壽命可能達到百歲，對醫藥、醫材等類股是長多，尤其亞洲市場特別明顯，印度、中國、美國、韓國等皆有值得著墨的對象。而未來全球趨勢明確的人工智慧及5G等新興產業，在美國及台灣等地皆具有全球競爭力高科技龍頭公司，值得逢低佈局。

避險氣氛升溫 日圓偏強

金匯動向

馮強

央行料維持現行利率不變

日本第2季經濟按年增長1.9%，較首季的0.6%萎縮改善，同時日本失業率在5月份至7月份之間亦處於2.2%至2.5%之間的低水平，不過這些因素卻未能帶動通脹升幅擴大，而7月份扣除新鮮食品的核心通脹率僅為0.8%，依然遠離央行的2%目標水平，反映內需仍要改善。據日本總務省8月初公佈截至今年3月1日的資料顯示，日本65歲或以上的本土人口合共5,838.9萬人，高佔其本土總人口約47%，反映日本老年化嚴重，是引致通脹率遲遲未能達成央行目標的原因之一。預期日本央行本月18日及19日連續兩天會議將維持政策不變。

美元兌日圓料走低至109.8

日本財務省數據顯示，6月份及7月份日本對美國外貿盈餘分別高達5,899億日圓及5,024億日圓，不排除安倍晉三稍後連任自民黨總裁之後，美日將會重新進行貿易談判，可能增加日圓的上行壓力。隨着美國聯儲局本月加息的預期早被市場消化，預料美元兌日圓將反覆走低至109.80水平。周四紐約12月期金收報1,204.30美元，較上日升3美

美元兌日圓



元。

金價可反覆上試1210美元

雖然美國本週先後公佈8月份的ISM製造業指數以及ISM非製造業指數雙雙好於預期，但美元指數反而連日未能持穩95水平，現貨金價本周四更一度反彈至1,207美元水平近1周以來高位。若果美國8月份非農就業數據一旦未能扭轉美元指數近日的偏軟走勢，則預料現貨金價將反覆重上1,210美元水平。

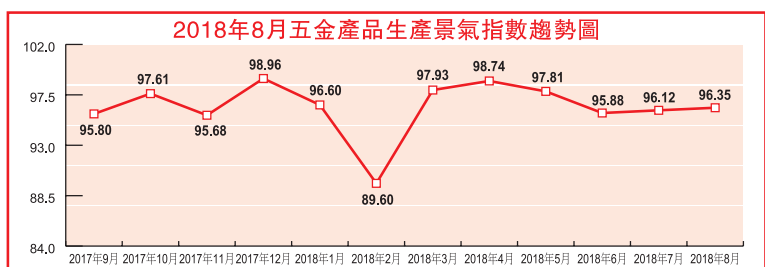
金匯錦囊

日圓：美元兌日圓將反覆走低至109.80水平。
金價：將反覆重上1,210美元水平。

中國·永康五金指數

2018年8月份

2018年8月運營效益小幅回升 生產景氣總體趨穩



圖(1)

8月份，五金產品生產景氣指數收於96.35點，較上月回升0.23點，較去年同期下降1.85點。其中，要素供給景氣指數較上月下降0.07點；市場需求景氣指數較上月下降0.64點，降幅收窄0.6點；運營效益景氣指數較上月上升0.86點；總體判斷景氣指數較上月上升0.9點，整體生產景氣趨穩。

一、銷售訂單繼續回落，需求景氣的低位運行

8月份生產市場需求景氣指數為95.86點，環比下降0.64點。其中，訂單量景氣指數為92.0點，比上月下降1.6點；生產量景氣指數為95.23點，環比下降2.85點，市場內部需求不旺。在十二大類中，呈現出四個行業需求景氣上升，六個行業需求景氣下降，兩個行業持平。需求景氣指數降值居前的行業為建築裝璜五金與通用零部件行業，其景氣指數分別為89.8與91.7點，環比下降分別為12.42與10.54點；其次是電子電工與機械設備，分別環比下降6.25點和5.2點。

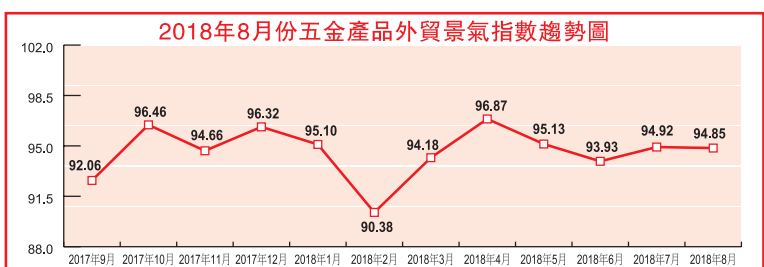
二、運營效益小幅回升，支撐生產景氣企穩

8月份，運營效益景氣指數為94.55點，環比上升0.86點。由於上游原材料螺紋鋼、高速線材、普通圓鋼價環比回落，期貨價格也呈下降態勢，給五金產品生產企業帶來小幅的利潤空間，在十二大類中，五個行業指數上升，六個行業下降，一個行業持平。升幅居首的行業有電子電工行業，環比上升為25.0點。

三、生產景氣預期中略降

8月份，企業生產經營活動的預期指數98.72點，與上月上升0.71點，有望9月份生產景氣穩中略升。

2018年8月外部需求小幅回升 外貿景氣弱勢運行



圖(2)

2018年8月外貿景氣總指數收於94.85點，較上月下降0.07點。從橫向構成指標看，要素供給景氣指數，較上月下降1.61點，需求景氣指數，較上月回升0.79點；運營效益景氣指數，較上月上升0.28點；總體判斷景氣指數，較上月下降0.14點。從行業構成看，在十二個行業中，表現為五個行業景氣指數上升，五個行業景氣指數下降，兩個行業持平。

一、出口訂單低反彈，需求景氣持續疲軟

8月份，外貿需求景氣指數為92.71點，環比回升0.79點。其中，出口訂單景氣指數收於88.64點，出口訂單景氣處於縮減區間，本月環比上升2.41點，純屬低位反彈的現象，出口總體判斷景氣指數收於96.84點，環比下降0.14點。在十二大類中，在臨界點以上的行業僅電子電工、通用零部件、安防產品，其他行業均在臨界點100為榮枯線以下，處於回落狀態。

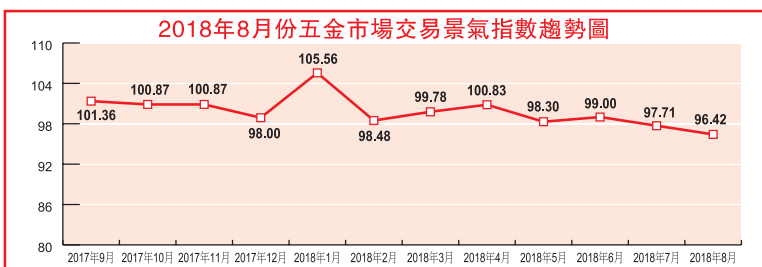
二、人民幣率持續高位運行，支撐效益景氣小幅上升

8月外貿運營效益景氣指數收於94.55點，較上月上升0.28點。其中，人民幣率指數為102.6點，處於擴張區間，支撐企業運營效益小幅回升。在十二大類行業中顯示，六個行業效益景氣指數上升，四個行業效益景氣指數回落，兩個行業效益景氣指數持平。其中「通用零部件」市場效益景氣指數漲幅值居首，較上月上升14.05點；其次，「廚用五金」行業，較上月上升6.16點。

三、外貿景氣指數後市預測

8月份調查資料顯示，預期景氣指數收於97.53點，較上月下降0.23點，預計9月外貿景氣穩中略降。

2018年8月需求效益雙雙回升 市場景氣小幅反彈



圖(3)

8月份，永康五金市場交易景氣指數為96.42點，較上月上升4.71點。其中，要素供給景氣指數，較上月下降4.85點；市場需求景氣指數，較上月上升10.34點；運營效益景氣指數，較上月上升4.67點；總體判斷景氣指數，較上月上升5.47點。在監測十二大類行業中，有十一行業反彈，一個行業小幅下降。

一、量價雙雙回升，市場需求強勁反彈

8月份，五金交易市場需求景氣指數為96.09點，環比上升10.34點。其中銷售價格水平景氣指數為93.14點，環比上升為5.31點；銷售量景氣指數為93.81點，環比上升5.91點。十二大類中，需求景氣表現為全線上漲。車及配件與機電設備需求景氣指數漲幅居前，環比上升分別為28.3點與12.46點。市場需求強勁反彈，整體表現趨緩。

二、銷售收入、毛利雙雙回升，市場效益環比上升

8月份，五金市場交易效益景氣指數收96.66點，較上月上升4.67點，其中，商品銷售收入景氣指數為93.33點，環比上升5.14點。商品毛利總額景氣指數為92.97點，環比上升4.66點。十二大類行業運營效益景氣指數呈現全線回升，車及配件與機電設備運營效益景氣指數漲幅居首，環比上升分別為10.78點和6.45點，其次，機電五金和運動休閒五金，環比上升分別為5.5點和5.1點。

三、五金市場交易景氣指數的後市預測

據調查資料顯示，8月份五金交易市場預期景氣指數收於100.06點，較上月上升5.28點，傳統的「金九銀十」旺季即將到來，預測9月五金市場交易景氣將繼續上升。

永康五金指數編製辦公室
2018年9月8日

製作單位：中國·永康五金指數編製辦公室 浙江中國科技五金城集團有限公司 網址：http://www.ykindex.com/ http://www.ykindex.org.cn/ 電話：0579-87071566 傳真：0579-87071567 中國科技五金城官方微信平台：



第23屆中國五金博覽會

將於2018年9月26日—28日在浙江永康國際會展中心舉行