

# A股明年不確定因素仍存

金融危機爆發十年之後，一系列的經濟和政治因素令投資者疑惑，史上歷時最長的一輪牛市將持續多久。就此，我們聚焦中國市場的基金經理分享了他們對2019年中國市場的展望，並探討可能出現的風險及機遇。

富達國際中國消費板塊股票基金經理馬磊表示：由於中美貿易摩擦升級、人民幣貶值及中國經濟增長放緩情況備受關注，我認為A股市場在短期仍將繼續波動。鑑於貿易關稅的上調，預計中國企業將面對出口下滑及盈利減少的情況。隨著某些企業考慮將生產基地轉移至中國以外地區，資本外流亦可能出現。好消息是，中國政府可能進一步放寬財政和貨幣政策，以推動內地經濟及消費增長。因此，貨幣供應和流動性應會所改善。

未來兩至三季或現投資良機

馬磊又表示，我們亦預計固定資產

亦採取更成熟的方式以更有效率地配置資本和降低槓桿。在提高股東價值這一明顯轉變中，派息越來越受關注，這一趨勢在市場上還未得到足夠的關注和認識。

寧靜又指出，對外貿易等問題反映中美關係已進入全新時代，雙方的合作從此可能變得較不受重視。然而，中國企業的創新發展勢頭依然強勁，這亦將推動全球製造業價值鏈的全面整合。

此外，中國未來將擁有大批來自大學和職業學校的畢業生，往後十年他們將成為推動自動化、醫療保健、媒體和科技等行業發展的重要人力資本。

中國將採取刺激內部經濟增長的措施，以應對外圍的不明朗因素。2018年，中國政府明確表示，亦多次印證支持經濟發展的態度，例如央行在今年多次下調存款準備金率。

雖然流動性改善對經濟的推動作用

## 科技行業調整後值得關注

寧靜表示：在能源、工業、優質房地產，以及部分由消費主導的市場領域均可看到機遇。在近期股市大幅調整後，科技行業亦是我會關注的行業。

我將繼續堅持長期以來的逆向投資風格，持有能夠提供3年至5年盈利前景的股票。我對舊經濟或新經濟領域沒有特殊偏好，會重點關注管理良好、有望實現長期增長，並可受惠於中國結構性轉型的企業。

馬磊續稱：「我仍然關注『新中國』板塊，因為這些板塊對短期宏觀經濟壓力的敏感度較低。我尤其看好消費、保險和製藥類企業，另外亦看好從事自動化、人工智能、大數據、雲業務的公司，以及聚焦內地消費及電動汽車領域的公司。」

# 候下議院脫歐投票 英鎊炒上落



英鎊本周二在1.2660美元附近獲得較大支持後出現反彈，周三曾向上逼近1.2800美元水平，其後走勢偏軟，周四大部分時間處於1.2700至1.2750美元之間。美元指數本周二早段下跌至1周多低位，加上英國11月份製造業PMI回升至53.1水平兩個月高點，英鎊周二曾走高至1.2840美元水平，不過英國首相文翠珊的脫歐方案在議會的辯論中遇到頗大阻力，市場憂慮該方案可能在12月11日被英國下議院否決，投資者現階段對過於推高英鎊持有戒心，引致英鎊過去1周持續未能企穩1.28美元水平。

## 油價受壓助緩通脹壓力

另一方面，Markit本週三公佈11月份英國服務業PMI下降至28個月以來低點，不利英國第四季經濟表現，而美元指數近日持續高點徘徊於97水平，亦繼續限制英鎊反彈幅度。此外，石油輸出國組織本周四在維也納的會議結果可能不足以扭轉油價近期的弱勢，而布蘭特期油周四曾再次向下逼近每桶58美元水平1年多低位，有助緩英國的通脹壓力，但若果英國脫歐方案一旦下週未獲下議院通過，則不排除英國央行仍有機會在本月20日的政策會議作出加息行動以穩定英鎊匯價。市場等候英國下議院投票結果之際，預料英鎊將暫時上落於1.2650至1.2850美元之間。

現貨金價本週二受制1,242美元附近阻力後升幅稍為放緩，周四大部分時間上落於1,234至1,240美元之間，依然保持本週早段的大部分升幅。周四全球股市顯著下挫，美國10年期長期債息率周四再次跌穿2.90%水平，同時美元指數走勢偏軟，未能持穩97水平，將有助金價短期表現。預料現貨金價將反覆走高至1,245美元水平。

## 金匯錦囊

英鎊：將暫上落於1.2650至1.2850美元。  
金價：將反覆走高至1,245美元水平。

# 避險情緒回歸 商品貨幣受挫

## 金匯出擊

英皇金融集團 黃美斯

加拿大司法部周三表示，中國主要通訊設備廠商華為全球首席財務官(CFO)、創始人任正非之女孟晚舟已在溫哥華被捕，並有可能被引渡至美國。

中國外交部稱，加拿大和美國尚未給出逮捕華為CFO孟晚舟的原因。投資者擔憂中美關係可能惡化，刺激避險情緒重新回歸，中國股市滬綜指周四挫跌，美元兌主要貨幣普遍走高，而商品貨幣亦見受到的打壓較為明顯。

當前全球經濟形勢不好，美國長短期利率倒掛引發了全球投資者對經濟衰退的擔憂，加之外圍市場動盪和中美關係前景仍有不確定性影響，投資者心態亦變得頗為脆弱。

加拿大央行一如預期周三維持利率不變，並暗示未來可能會以更為漸進的步伐加息，消息打壓加元，並削弱市場對下月再度加息的預期。加拿大央行將隔夜利率維持在1.75%，仍遠低於2.5%

至3.5%的中性利率。央行補充稱，未來適當的加息步伐將取決於加息對消費和住房、全球貿易發展、油價衝擊、企業投資的演變以及「加拿大央行的經濟產能評估」造成的影響。央行表示，加國經濟第三季增長率符合預期，但數據顯示進入第四季經濟成長動能減弱。

## 美元兌加元仍見上升動力

美元兌加元走勢，匯價已見明確突破1.33關口，對應六月至九月的跌勢形成了「V」的型態，更已衝破6月高位1.3385，配合相對強弱指標及隨機指數亦再復走高，料美元兌加元仍見上升動力。

以2002年1月高位1.6188至2007年11月低位0.9056的累積跌幅計算，61.8%的反彈幅度為1.3465。較大阻力料為1.3550，以至參考2017年5月高位1.3793。下方較近支持估計在1.3350及25天平均線1.3220，關鍵支撐料在1.3190水平，此為起延自10月初的上升趨向線，倘若後市打破此區，技術上將破壞這個多月來的上升態勢。

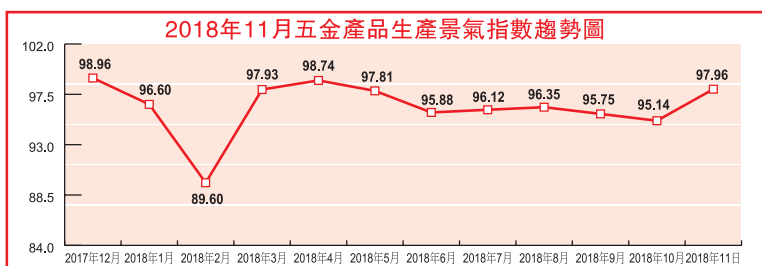
## 今日重要經濟數據公佈

時間	地區	數據項目	預測值	前值
18:00	歐元區	第三季就業人口季率終值	預測0.2%	前值0.2%
		第三季就業人口年率終值	預測1.3%	前值1.3%
		第三季國內生產總值(GDP)季率修訂	預測0.2%	前值0.2%
21:30	美國	第三季國內生產總值(GDP)年率修訂	預測1.7%	前值1.7%
		11月非農就業崗位	預測增加20.0萬個	前值增加25.0萬個
		11月民間部門崗位	預測增加20.0萬個	前值增加24.6萬個
		11月製造業崗位	預測增加2.0萬個	前值增加3.2萬個
		11月政府部門崗位	前值增加0.4萬個	
		11月失業率	預測3.7%	前值3.7%
		11月平均時薪月率	預測0.3%	前值0.2%
		11月平均時薪年率	預測3.1%	前值3.1%
		11月每周平均工時	預測34.5小時	前值34.5小時
		11月就業參與率	前值62.9%	
		23:00	加拿大	11月就業崗位變動
11月失業率	預測5.8%			前值5.8%
23:00	美國	11月就業參與率	前值65.2%	
		12月密西根大學消費者信心指數初值	預測97.0	前值97.5
		12月密西根大學消費者現況指數初值	預測113.1	前值112.3
		12月密西根大學消費者預期指數初值	預測88.3	前值88.1
		12月密西根大學消費者一年通脹預期初值	前值2.8%	
		12月密西根大學消費者五年通脹預期初值	前值2.6%	
10月	美國	10月批發庫存月率	預測0.7%	前值0.7%
		10月批發銷售月率	預測0.3%	前值0.2%

# 中國·永康五金指數

2018年11月份

## 2018年11月訂單指數探底反彈 生產景氣小幅回升



圖(1)

11月份，五金產品生產景氣指數收於97.96點，較上月小幅回升2.82點，與去年同期上升1.6點。其中，要素供給景氣指數較上月上升0.15點，較去年同期上升0.34點；市場需求景氣指數較上月上升4.5點，較去年同期上升1.54點；運營效益景氣指數較上月上升1.38點，較去年同期上升1.1點；總體判斷景氣指數較上月上升4.07點，較去年同期上升2.67點。從行業結構看，行業景氣指數表現為七升四降一持平格局，五個行業景氣處於擴張區間，漲幅居前的有機械設備和廚用五金行業，環比上升分別為16.12點和10.59點

### 一、企業訂單小幅放量，需求景氣指數環比上升

12月份，生產企業市場需求景氣指數收於99.53點，較上月上升4.5點，市場需求景氣的小幅回升主要受商品訂單指數拉動上升的影響，11月市場需求訂單指數為99.85點，較上月上升8.51點。在十二大類行業中，表現為九個行業需求景氣指數上升，兩個行業需求景氣下降，一個行業持平。其中，「機械設備、五金工具及配件、廚用五金」等行業需求景氣指數漲幅居前，環比上升分別為13.94點、9.66點、9.51點。電子電工需求景氣指數降幅居前，環比下降25.0點。

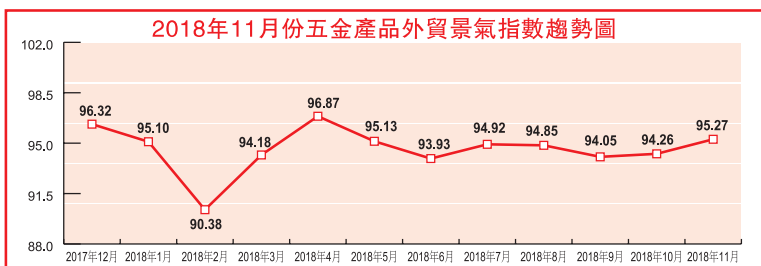
### 二、企業銷售收入與利潤率同步上升

11月份，企業效益景氣指數收於95.47點，較上月上升1.38點，企業效益景氣指數的上升主要受銷售收入與商品銷售利潤率景氣指數拉動，本期銷售收入景氣指數為99.51點，環比上升7.22點；商品銷售利潤率景氣指數為97.75點，環比上升3.69點。在十二大類行業中企業效益景氣指數呈現六個行業上升，五個行業上升，一個持平。企業效益景氣漲幅居前是建築裝潢五金行業，環比上升16.01點；企業效益景氣環比下降居前是電子電工行業，環比下降12.5點。

### 三、生產景氣預期，企業家保持仍謹慎態度

11月份，反映企業未來生產經營狀況的預期指數為97.53點，環比下降0.56點，已連續4個月回落，表明我市企業家對未來五金生產經營依然保持謹慎態度。

## 2018年11月出口訂單強勁回升 外貿景氣環比上升



圖(2)

2018年11月外貿景氣總指數收於95.27點，較上月小幅上升1.01點，從橫向構成指標看，要素供給景氣指數，較上月上升0.2點，外貿市場需求景氣指數，較上月上升3.79點；運營效益景氣指數，較上月下降1.22點；總體判斷景氣指數，較上月上升0.27點。從行業構成看，在十二個行業中，表現為七個行業景氣指數上升，五個行業景氣指數下降。

### 一、出口訂單單位推升上漲，市場需求景氣小幅回升

11月份，出口市場需求景氣指數為94.95點，環比上升3.79點，主要因素源於出口訂單景氣指數的強勁反彈和出口價格小幅回升的影響，助推外貿需求景氣環比上升，本期出口訂單景氣指數收於97.57點，環比上升12.24點，出口價格景氣指數為100.61點，環比上升2.32點。在十二大類行業中，出口市場需求景氣指數有五個行業上升，六個行業下降，一個行業持平。其中，「運動休閒五金、安防產品、車及配件」等行業出口市場景氣指數環比上升，分別為16.25點、15.0點和11.14點。出口市場需求景氣指數降幅居前行業有機電五金行業，環比下降19.79點。

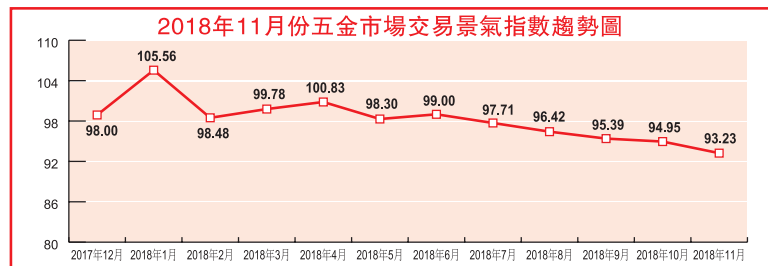
### 二、商品毛利率繼續回落，效益景氣下降幅度不減

11月外貿運營效益景氣指數收於93.22點，較上月下降1.22點，降幅擴大。其中，商品毛利率景氣指數為93.22點，環比下降1.68點，降幅較上月擴大1.12點。在十二大類行業中顯示為有四個行業效益景氣指數上升，七個行業效益景氣指數回落，一個行業效益景氣指數持平。其中「廚用五金與安防產品」市場效益景氣指數漲幅值居首，較上月上升4.0點；「機電五金」行業，較上月下降28.33點。

### 三、外貿景氣指數後市預測

11月份調查資料顯示，預期景氣指數收於96.83點，較上月下降0.85點，預計12月外貿景氣穩中略降的態勢。

## 2018年11月市場需收縮加快 景氣指數繼續走低



圖(3)

11月份，永康五金市場交易景氣指數為93.23點，較上月下降1.73點，回落速度有所加快。其中，要素供給景氣指數101.24，較上月上升2.61點；市場需求景氣指數為89.14點，較上月下降3.37點；運營效益景氣指數為93.47點，較上月下降1.92點；總體判斷景氣指數為91.81點，較上月下降2.85點。市場需求明顯減弱，商戶採購活躍度降低。

### 一、銷售量繼續收縮，需求景氣疲軟走弱

11月份，五金市場需求景氣指數為89.14點，環比下降3.37點。其中，商品銷售量景氣指數為87.81點，環比下降4.28點；銷售價格景氣指數為87.95點，環比下降3.44點。十二大類行業中，需求景氣表現為九成行業下降。門及配件和安防產品需求景氣指數下降幅度居前，下降幅度分別為10.37點9.23點。

### 二、銷售收入處於下行通道，效益景氣持續走低

11月份，五金市場交易效益景氣指數收93.47點，環比下降1.92點，其中，商品銷售收入景氣指數為87.63點，環比下降3.77點，同比下降2.23點。商品毛利總額景氣指數為87.67點，環比下降3.86點，同比下降2.44點，降速面積擴大，下降速度加快。十二大類行業運營效益景氣指數呈九個行業下降，兩個行業上升，一個行業持平的格局，安防產品、門及配件運營效益景氣指數降幅居前，環比下降分別為6.59點和5.58點，其次，日用五金電器、通用零部件，環比下降2.46點和2.92點。

### 三、五金市場交易景氣指數的後市預測

據調查資料顯示，11月份五金市場預期景氣指數收於99.23點，環比上升0.92個點，預測12月五金市場交易景氣將小幅回升。

永康五金指數編製辦公室  
2018年12月5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：



第十屆中國(永康)國際門業博覽會  
將於2019年5月26日—28日在浙江永康國際會展中心舉行  
世界門都 合作共贏