

任
籌
帷
幄



任曉平
光大新鴻基外匯策略師

脫歐困局未破 英鎊持續看淡

英國首相文翠珊 (Theresa May) 提出下周與保守黨一個頗具影響力的議會黨團會面，應對不斷增強的要求她辭職的呼聲。因為很多保守黨議員認為，文翠珊未能兌現退歐公投的結果，保守黨需要採取新的策略。

次貸危機和歐債危機的發生引致全球央行推出量寬，歐洲央行當然也不例外。貧富差距拉大，民粹主義正在抬頭，已有11個歐盟的成員國家有民粹主義的黨派參與執政，所以預期有30%左右的民粹主義議員進入歐議會。如果英國未能在6月30日前得到脫歐協議，英國的歐盟議員將加入新一屆議會。

協議獲通過機會不大

現在文翠珊的策略是和工黨進行跨黨派協商，但跟據工黨黨魁郝爾杉的形容，文翠珊政府尚未在脫歐上作出太多的讓步，現在的版本是保留在關稅同盟至2022的大選，如果大選是工黨獲勝，那麼就繼續留在關稅同盟，若是保守黨獲勝就離開。

這種協議對歐盟來說，還是要有後備方案去防止北愛和愛爾蘭出現硬邊界，所以能通過議會是存疑，工黨有最少100個議員表示，如果有關協議沒有二次公投，他們基本上是不支持的，保守黨員現在還想文翠珊辭職。

協議能通過的機會不大，文翠珊最遲在12月限期屆滿前會被拉下台。文翠珊現在能做的是利用相位寶座拉攏保守黨員支持其協議，再利誘工黨部分黨員支持協議通過。

如果這招也未能成功，英國在10月31日前也不可能有足夠時間去舉行二次公投，那麼英國硬脫歐的風險正在增加。

英鎊向下支持位1.26

由1978年至今，英鎊兌美元只有兩次低於1.4。一次是福克蘭群島戰役，另一次是現在，所以英鎊價值看似十分誘人，但如果混亂情況持續，商業投資意慾下跌，將影響英國的經濟前景，不排除英鎊有機會進一步向下。現時英鎊的淨持倉是接近中性。英鎊的短期支持在1.26，如果下破，將有機會下試1.2之下。上方阻力在1.3250。

英鎊兌美元



美債息跌 公債投資價值顯



投資攻略

美中貿易衝突野火燎原，市場避險需求大幅增加，引致美國10年期公債殖利率本周大幅回落，並觸抵近1個月新低。機構指出，貿易紛爭不斷，以及聯儲局可能採取降息救市的預期，讓美債殖利率未來仍承受較大的修正壓力，美國公債與投資級債券投資價值因此顯現。

■第一金投信

事實上，若統計2000年以來，美國10年期公債殖利率下跌期間，各類債券表現，以美國20年期公債平均漲幅最高，達54.6%；其次是投資級債21.8%，又以科技債平均漲幅24.9%，最佳，金融債為20.57%；而高收益債因為屬於風險等級相對較高的資產，平均漲幅只有6.9%。

第一金彭博巴克萊美國20年期以上公債ETF基金經理人張正中表示，美中貿易衝突再起，市場對於本周談判是否能達成和解，眾說紛紜。而即使達成共識，貿

易衝突仍舊是未來的不定時炸彈。

資產分散風險最佳選擇

張正中認為，貿易紛爭帶來的不確定性，讓股市震盪頻率增加，「對抗波動」成為投資者今年首要的課題。在近10年，美股共經歷四次危機襲擊，造成標普500指數自高點平均下跌32.3%，同時期，美國20年期公債都呈現正報酬表現，平均漲幅17.5%，成為分散風險、保護資產的最佳去處。

美減息機會增 利金融債

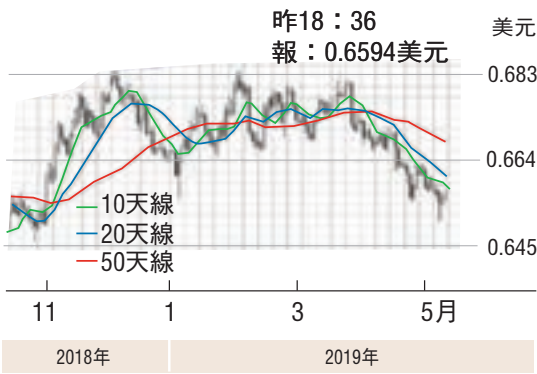
第一金彭博巴克萊美國10年期

以上金融債券ETF基金經理人王達榮指出，觀察特朗普揚言提高關稅後，市場預期聯儲局下半年各月降息的機率明顯提高，7月來到16%、9月33%、10月42%、12月為58%，讓美債殖利率未來承受較大的壓力，同樣有利於金融債表現。

第一金彭博巴克萊美國10年期以上科技業公司債券ETF基金經理人黃子祐表示，貿易戰衝擊下，科技類股成為眾矢之的，科技債順勢成為資金避風港。考量目前美科技業獲利能力轉強、淨負債比低，財務體質強健，科技債投資價值顯現。

受惠美元回落 紐元暫時橫行

紐元兌美元



金匯錦囊

紐元：紐元將暫時上落於65.00至67.00美仙之間。

金價：現貨金價將反覆走高至1,295美元水平。

水平後連日向上升及1,288美元水平，依然保持本周大部分反彈幅度。美國如期在周五向2,000億中國商品徵收25%關稅之後，美國總統特朗普表示不急於達成貿易協議，市場避險氣氛略為升溫，對金價構成支持。預料現貨金價將反覆走高至1,295美元水平。

20日公佈的首季GDP將弱於第4季表現。此外，新西蘭首季就業數據中，私營方面的工資按季增幅僅為0.3%，顯著低於第4季的0.5%升幅，不利內需表現之後，央行迅速在5月版的貨幣政策報告中，把首季經濟的按季增長預測下調至0.4%，大幅低於早前預期的0.8%升幅。

央行政策轉寬鬆 反彈有限

隨著新西蘭首季通脹年率僅為1.5%水平，低於新西蘭央行1%至3%通脹目標範圍的中值水平，加上就業增長前景不振，內需有轉弱傾向，新西蘭央行已於剛公佈的貨幣政策報告內把明年的通脹年率向下修訂，更認為通脹水平將要待至後年第2季才會重上2%水平，暗示央行往後將可能續有減息行動去刺激經濟，並帶動通脹回升至央行的目標水平，該些因素將令投資者對過於推高紐元抱有戒心。雖然美元指數有逐漸反覆回落傾向，有助紐元改善走勢，但新西蘭央行政策立場大幅轉向寬鬆，限制紐元的反彈幅度，預料紐元將暫時上落於65.00至67.00美仙之間。

周四紐約6月期金收報1,285.20美元，較上日升3.80美元。現貨金價周四持穩1,279美元

山東濱州百億打造「中國鋁谷」

香港文匯報訊（記者 胡臥龍 濱州報道）首屆世界高端鋁業峰會日前在山東濱州舉行。山東新舊動能轉換國鈺高端製造產業母基金與山東魏橋鋁電有限公司簽約成立濱州高端鋁加工產業基金，該基金總規模100億元人民幣（下同），旨在引導濱州市高端鋁加工及產業發展。中國（濱州）鋁業雲平台同時正式啟動。該平台以在建的「中國鋁谷」為基礎，計劃打造成世界高端鋁產業互聯網平台。

據悉，濱州是內地重要的鋁業生產基地，氧化鋁產能、電解鋁、鋁材加工分別佔全國的20%、19%和12%。濱州市委書記余春明在致辭中表示，濱州將為鋁產業發展提供最有效的制度供給。

步向高質量發展

基金包括組建一個專家智庫委員會、設立一支高端鋁業發展引導基金、打造一批科技創新及公共服務平台等，為鋁業高質量發展提供全方位保障。濱州將加快「中國鋁谷」平台建設，完善全產業鏈綜合服務、供應鏈金融服

務、第三方物流服務等功能。

大會同時進行了北汽集團濱州汽車輕量化生產研發基地項目簽約，該項目計劃總投資60.8億元。

據悉，濱州是內地重要的鋁業生產基地，氧化鋁產能、電解鋁、鋁材加工分別佔全國的20%、19%和12%，內燃機活塞產能、鋁合金輪轂產能、汽車輕量化材料、包裝材料等均居全國第一，形成了鋁礦石、原鋁、工業鋁型材、鋁精深加工全產業鏈條。該市規模以上涉鋁企業67家，2018年主營業務收入實現3,304.1億元人民幣。



■首屆世界高端鋁業峰會在濱州舉辦。

記者胡臥龍 攝

雷科合肥建北斗導航基地

香港文匯報訊（記者 趙臣、通訊員 楊萃 合肥報道）記者從合肥高新區管委會獲悉，該區與江蘇雷科防務科技股份有限公司、北京東方聯星科技有限公司三方22日簽署合作協議。

雷科防務與東方聯星擬在合肥高新區聯合成立北方雷科衛星導航科技有限公司（暫命名），累計投資不低於5億元人民幣。

北方雷科未來將重點投入軍用北斗導航基帶、射頻芯片的研發和生產，支持自主可控芯片產業化發展，努力實現北斗芯片市場份額世界前列；圍繞

軍事「北斗+」、軍民融合等應用領域，展開芯片、模塊、整機、應用的全面發展。

東方聯星由中國兵器工業集團公司控股，專業從事北斗衛星導航核心芯片和應用產品研發及設計製造的高科技企業，2008年推出全球首款成熟商用的北斗衛星導航芯片Otrack32，隨後成功研製出一系列衛星導航專用芯片和IP核，着力打造自主可控的北斗中國芯，產品涵蓋北斗定位、測速、授時、測向、組合測姿、短報文通信等大功率，廣泛應用於航空、航海、航天、氣象、車載、智能手機等領域。

成都網絡峰會展示5G安全技術

香港文匯報訊（記者 李兵 成都報道）C3安全峰會近日在成都舉行，2,300餘名國內外嘉賓參加。C3即國際空間Cyber、雲Cloud、通信Communication，寓意「立體、可控、可視」的安全新機制。C3安全峰會自2016年以來已成功舉辦三屆，已成為內地最高規格、最受矚目的年度會議之一。是次峰會還舉行了網絡安全攻防演練，搭建了5G安全、XDR等13個展區，全面展示網絡安全技術創新方面的最新成果。

5G作為一項跨時代的移動通信技術，將構築起萬物互聯的智慧社會。但是，5G網絡安全也成為一個不容忽視的問題。中國移動研究院網絡與IT技術研究所副所長陸璐表示，5G網絡安全解決方案需要建立統一認證框架，並通過差異化的切片安全保證提供靈活、開放的安

全能力，從而更好地支撐垂直行業。當天，亞信安全與中國信息通信研究院共同發起，聯合中國移動、中國電信、中國聯通、中國網安和北京郵電大學，在成都高新區成立了內地首家5G安全協同創新中心。



■2019年C3安全峰會現場。 記者李兵 攝

雲南「一帶一路」沿線出口勁升

香港文匯報訊（記者 譚旻煦）記者從雲南省商務廳了解，雲南對「一帶一路」沿線國家貿易額穩步快速增長，2019年一季度，雲南省與「一帶一路」沿線國家進出口總額57.2億美元，其中，對印度出口額實現6,768萬美元，增長577.5%，對新加坡出口同比增長也超過300%。

對印度出口達6768萬美元

據了解，一季度，雲南省對伊拉克、卡塔爾、沙特阿拉伯、烏茲別克斯坦、哈薩克斯坦、土庫曼斯坦、阿曼、伊朗、阿聯酋、俄羅斯、土耳其、越南等沿線國家進出口增速較快，主要進口商品為石油、硫磺和礦石，主要出口商品為紡織品、機電產品、日用品等商品。對印度、新加坡、菲律賓、印尼等國家出口增速較快，其中：對印度出口額實現6,768萬美元，增長577.5%，主要為化肥出口；對新加坡出口實現4,891萬美元，同比增長311%；對菲律賓出口額為3,298萬美元，增長166%；對印尼出口額為1.14億美元，增長86.7%。

在雲南省的出口中，對東盟貿易額佔比較大。2018年，雲南對東盟貿易額為137.9億美元，增長5.4%。對周邊5國(緬甸、越南、泰國、老撾、柬埔寨)的貿易額為128.7億美元，佔全省貿易額的三分之一以上。

甘肅隴南茶葉節引資8億

香港文匯報訊（記者 劉俊海 甘肅報道）2019·甘肅（隴南）·茶文化旅游節暨中國茶葉市場發展論壇日前舉行，本次節會通過茶藝表演、現場競賣、招商引資項目推介以及學術論壇等多項活動，助推隴南茶產業和文化旅遊產業高質量發展，打贏脫貧攻堅戰。節會期間，隴南市成功簽約文縣讓水春茶廠建設、徽縣太陽鎮石灘梯田綜合體項目等招商引資合同項目10個，簽訂協議4個，簽約總資金8.394億元(人民幣，下同)。

隴南市委書記孫雪濤表示，隴南茶葉已成為全市脫貧致富產業，隴南茶區已成為甘肅乃至西北地區名聞遐邇的茶園生態休閒旅遊景區和天然氧吧。隴南茶葉產業化發展已經取得顯著成效，9萬茶農獲益，適生區茶農人均茶葉收入2,800元，佔貧困戶收入的60%以上。

數據顯示，目前隴南全市茶園面積17.4萬畝，年產茶葉1,400噸，總產值2.52億元。培育茶葉加工營銷企業68家、農民合作社64個、加工營銷戶887戶，註冊茶葉商標71件，隴南茶葉已成為當地脫貧致富的重要產業，茶葉適生區人均茶葉收入2,800元。