

任
籌
帷
幄



任曉平
光大新鴻基外匯策略師

美聯儲主席鮑威爾(Jerome Powell)正為本月減息的市場預期做鋪墊，另外美聯儲最近一次會議記錄顯示，美聯儲越來越擔心中美貿易戰，雖然尚未直接影響到經濟增長，但正在間接導致企業不願購買設備，給員工加薪以及提高售價。美聯儲正尋求一個打預防針式的減息行動，美聯儲認為美國經濟仍然處在工廠活動令人失望、通脹疲弱以及貿易戰不斷發酵的威脅之下。

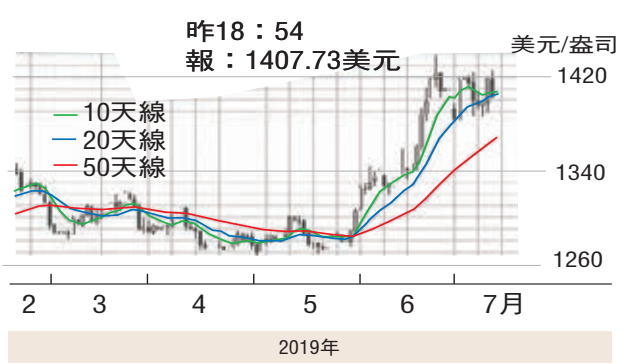
美國通脹或趨加快

減息的其中一個主因是通脹未能上升，鮑威爾甚至將通脹與失業率的關聯弱化，他認為美聯儲或高估最低可持續失業率。但其實美聯儲在為月底減息找尋各種各樣理由。美聯儲去年11月仍預期今年會加三次息，1月時就預期今年不加息，到7月就開始減息。那麼就代表美聯儲在半年多時間預期和實際上，預期和實際利率差別了1%。中美貿易戰當然對經濟增長有影響，所以去年11-12月時，美股大幅回落，但現在美股創了歷史高位，其中一個原因就是美聯儲減息。貿易戰初期，多數企業認為增加關稅只是談判策略，也只是短期現象，所以並沒有將關稅的影響傳導至商品價格上。企業現在預期貿易戰有長期化的可能，所以正在將製造基地搬移，新合約也會將價格調整。所以未來通脹將會上升，天氣惡劣影響到美國小麥和玉米種植正常少60%，非洲豬瘟也會令肉食價格上升。今年鐵礦石價格上升60%，代表鋼材價格將會因為關稅和鐵礦石等上升。

金價突破1400阻力

美國6月撤除食物和能源項目後的核心消費物價指數(CPI)，按月升0.3%，高於預期的0.2%，並較5月的0.1%有所增加，主要由衣物、二手車及家品價格上升帶動，數據反映通脹壓力較強，這些都是貿易戰影響的價格。預期今年下半年，通脹有可能進一步上升。美聯儲七月減息後，通脹有可能加快。屆時美聯儲如果行動？無論減息也好，通脹比預期上升得更快也好，都是有利於黃金價格。技術上，黃金已經突破1,400美元/盎司阻力，金價支持位已上升至1,340-1,370美元。投資者宜逐步吸納黃金。

現貨金價



寬鬆環境 亞洲債券更顯吸引



美國聯儲局的貨幣政策方向及亞洲市場的溫和通脹環境為區內央行帶來政策空間。聯儲局降息帶來的影響已反映在市場價格上，導致已發展市場債券殖利率過度下跌。

宏利投資管理亞洲(日本除外)定息產品部首席投資總監彭德信(Endre Pedersen)表示：「上述全球市況為亞洲債券市場提供投資機會。在2018年已經升息的亞洲經濟體現有足夠空間採取寬鬆貨幣政

策，為本幣債券創造了有利環境。此外，亞洲與已開發債券市場之間的利差擴大，使得亞洲債券更具吸引力，特別是高收益債券市場。」

彭德信認為擁有高信評的馬來西亞債券市場實際殖利率相對有吸引

力。另一方面，當地通脹在2019年初出現負數，雖然其後上升並在3月成為輕微正數，但仍處於亞洲區最低水平。

此外，印尼債券市場在2019年逐漸回升，在佐科威(Joko Widodo)於4月勝選連任印尼總統，加上標準普爾在5月上調當地信用評級後，彭德信認為外資將加快快流印尼債券市場。鑑於印尼央行在2019年下半年可能降息，加上市場利多動力增

加，當地債券表現看好。綜觀2019年上半年，亞洲信用利差表現普遍良好。「我們認為中國政府為抵禦貿易摩擦的衝擊所提供的政策支持，是維持中國和廣泛亞洲信用利差穩定的主因之一。」

鑑於中國新債發行量佔亞洲區的比重龐大，中國人民銀行改持寬鬆貨幣政策的立場有助減輕流動性壓力。上述政策產生的流動性相當於央行推行量化寬鬆措施，並有助維持中國信用市場的穩定性。」彭德信指出。

美元升勢放緩 英鎊暫時橫行

金匯動向

馮強

英鎊本周二持穩1.2440美元水平後呈現反彈，周四曾走高至1.2570美元附近，收復上周尾段大部分跌幅，本周尾段則窄徘徊於1.2520至1.2555美元之間。美國本周四公佈6月份核心消費者物價指數按月攀升0.3%，高於市場預期之外，更是1年半以來高點，而同日公佈的首次申領失業救濟人數亦回落至20.9萬人，低於預期的22萬人，數據降低聯儲局下半年可能大幅減息的機會，美國10年期長債息率一度重上2.15%水平1個月高點，美元指數迅速回升至97水平，引致英鎊向下作出回吐，不過依然能守穩1.25美元水平。

另一方面，美國6月份核心通脹高於預期之際，美國聯儲局主席鮑威爾本周四的發言仍偏向溫和，預示美國聯儲局仍傾向短期內作出減息行動以應對經濟可能急速轉弱的風險，美元指數連日未能持穩97水平，有助減輕英鎊下行壓力。若果美國下周公佈的6月份零售銷售一旦遜於5月份表現，則不排除美元指數將擴大跌幅，令英鎊進一步受惠於美元的偏弱表現。

英國國家統計局本周三公佈5月份GDP按月增長0.3%，較4月份的0.4%跌幅有改善，主要受到5月份工業生產與建造業雙雙好轉，分別按

月回升1.4%及0.6%影響，數據稍為支持英鎊表現，英鎊在1.2445美元附近獲得較大支持後反覆重上1.25美元水平。但英國5月份服務業指數按月增長停滯，遜於4月份的0.1%增幅，並且是連續3個月處於不振表現，加上英國存有硬脫歐風險，投資者對過於推高英鎊依然抱有戒心，隨著10月31日脫歐期限逐漸逼近，預期英鎊將暫處橫行走勢。

不利消息已大致被消化

雖然英國央行行長卡尼上周二公佈的政策立場明顯轉鴿，同時英國6月份製造業PMI處於收縮水平，而6月份服務業PMI亦位於3個月低位，英國經濟在第2季有陷入萎縮的風險，增加英國央行在第3季作出減息行動的機會，該些因素導致英鎊匯價本月上旬持續下跌。不過英鎊本周二在1.2440美元附近獲得較大支持後反而掉頭走高至周四的1.2570美元水平，反映近期不利英鎊的消息已大致被市場消化，加上市場對美國聯儲局下半年將有減息行動的預期未有改變，有助限制英鎊跌幅，短期將增加英鎊處於橫行走勢的機會。預料英鎊將暫時上落於1.2450至1.2650美元之間。

周四紐約8月期金收報1,406.70美元，較上日下跌5.80美元。現貨金價周

四受制1,427美元水平後迅速遇到回吐壓力，但仍能持穩1,400美元之上，本周尾段表現偏穩，大部分時間處於1,403至1,412美元之間。

現貨金價將可重上1420

美國6月份核心通脹攀升至1年半高點，不過美元指數本周尾段卻連日偏軟，未能向上衝破97.12至97.14之間的阻力，有助抑制金價跌幅。此外，現貨金價過去3周均守穩1,380美元支持位，走勢有逐漸上移傾向，預料現貨金價將反覆重上1,420美元水平。

英鎊兌美元



金匯錦囊

英鎊：英鎊將暫時上落於1.2450至1.2650美元之間。
金價：現貨金價將反覆重上1,420美元水平。

濟南「僑夢苑」國際人才港揭牌

香港文匯報訊（記者 楊奕霞 山東報道）「2019中國·濟南華僑華人創新創業大會」日前在濟南舉行。來自美國、加拿大、英國、俄羅斯、日本、韓國等30個國家和地區的240餘位華商參會，共謀發展。同時，濟南「僑夢苑」國際人才港也在此間揭牌成立。

據了解，本次會議以「新泉城、新動能、新跨越」為主題，與會華僑共攜帶高新技術項目180多項，涉及生物醫藥、新能源、新材料、電子信息、物聯網、智能製造等行業。

涉高新技術項目逾180項

據山東省委統戰部副部長趙強介紹，濟南「僑夢苑」2017年揭牌成立，是山東省政府與國務院僑辦共同建設的示範性僑商產業聚集區和華僑華人創業創新基地。至今共吸引



■濟南市長孫述濤歡迎華僑來濟南創業。

香港文匯報記者楊奕霞 攝

全球5,000多次人次考察洽談，170多家企業落戶，總投資400多億元人民幣。

濟南市委副書記、市長孫述濤介紹，濟南「僑夢苑」、生命科學城、創新谷、科創大

走廊等各種創新創業的平台正吸引大批專家入駐。濟南將繼續不斷完善和造就更好的營商環境，保證海外華僑華人安心地創新創業。

成都高新綜保區進出口領跑同業



■成都高新綜合保稅區。

香港文匯報記者李兵 攝

香港文匯報訊（記者 李兵 成都報道）香港文匯報記者從成都海關獲悉，今年5月成都高新綜合保稅區以1,575.2億元（人民幣，下同）的進出口總額排名全國綜保區第一，拉動四川省外貿增長16.6個百分點。據悉，這是成都高新綜合保稅區連續14個月排名全國首位。

綜合保稅區（簡稱「綜保區」）是

設立在內陸地區具有保稅港區功能的海關特殊監管區域。成都高新綜保區進出口額持續領跑內地得益於電子產品、精密機械等產業的大幅增長。今年前5月，成都高新綜保區內的鴻富錦精密電子（成都）有限公司實現進出口494億元，同比增長53%；英特爾產品（成都）有限公司實現進出口756億元，同比增長25%。通過多年經營，成都高新綜保區已形成筆記本電腦、平板電腦製造、晶圓製造及芯片封裝測試、電子元器件、精密機械加工以及生物製藥等特色產業集群。成都高新綜合保稅區進出口額的持續增長，還拉升了四川省進出口總額。今年前5月，四川省進出口總額為2,473.7億元，同比增長22.5%，遠遠高於全國整體增幅。



■恒大新能源汽车集團國能93車型量產下線儀式在津舉行。受訪者供圖

恒大新能源車天津下線

香港文匯報訊（記者 張聰 天津報道）恒大新能源汽车集團國能93車型量產下線儀式日前在津舉行。恒大新能源汽车集團相關負責人介紹，國能93是一款基於瑞典薩博(SAAB)鳳凰E平台及薩博技術打造的純電動車型，定位為普通、實用、經濟車型。

恒大新能源汽车集團相關負責人表示，隨著國能93車型在天津生產基地量產下線，恒大在上海、廣州、瀋陽的各生產基地的建設投產也將加速提上日程，為後續推出更多新車型提供產能保障。

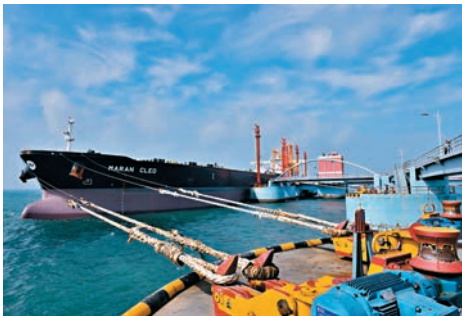
青島啟用巴西保稅原油庫

香港文匯報訊（記者 丁春麗 山東報道）隨着13萬噸巴西盧拉原油開始卸入青島董家口保稅油罐，青島港與巴西國家石油公司合作的保稅現貨原油庫正式啟用，由此開啟了國際原油生產商保稅現貨原油交易「直銷」模式。

此次巴西國家石油公司保稅現貨原油的入駐，打破了「貿易商從產油國購買原油後到中國銷售」的傳統國際原油貿易模式，實現了國際原油生產商從生產地延伸到銷售地「直銷」的重大模式轉變，使更多內地客戶在「家門口」就能買到第一手的保稅現貨優質原油，並根據自身資金情況小批量靈活購貨，為內地的地煉產業帶來了巨大實惠和貿易便利。

據了解，山東是世界三大煉油基地之一，內地近80%的地煉產業能集聚山東。2015年以來，隨着

國家對地煉企業原油進口權和使用權「雙權」放開，山東地煉企業每年產能超過1億噸，獲得年進口原油配額近1億噸，市場需求強勁，已吸引了BP、維多、托克、道達爾、殼牌、嘉能可等十幾家國際貿易商和中石油等內地貿易商集聚山東開展貿易服務。



■「克里奧」輪靠泊青島港董家口港區，將巴西國家石油公司13萬噸盧拉原油卸入青島港保稅油罐。香港文匯報山東傳真

綠地華為共建南昌VR特色小鎮

香港文匯報訊（記者 章蘿蘭 上海報道）綠地控股近日與南昌市人民政府、華為技術公司三方就建設中國V谷—南昌VR特色小鎮簽署框架合作協議，目標直指打造世界級VR產業高地。上述項目首期建設用地約3平方公里，總投資高達500億元（人民幣，下同）。綠地控股董事長、總裁張玉良表示，南昌VR特色小鎮將對標達沃斯小鎮等世界同類產業小鎮，助力南昌搶佔VR產業發展制高點。

項目首期總投資500億元

今年10月，工信部和江西省人民政府將繼續在南昌聯合主辦2019世界VR產業大會，江西已制定「一鎮、一中心、一展廳、N應用」等「3+N」重點項目建設規劃，全力打造具有全球影響力的VR產業基地，「一鎮」即南昌VR特色小鎮。綠地控股董事長、總裁張玉良表示，江西是VR產業發展前沿陣地，世界VR產業大會的舉辦，為南昌引領虛擬現實技術和產業發展創造了難得新契機。中國V谷—南昌VR特色小鎮位於南昌市紅谷灘新區，這也是綠地今年4月與華為簽約合作以來的首個落地項目。根據計劃，2020年項目一期雖

形將初步顯現，2021年總部基地落成，一批龍頭企業落戶，2022年小鎮一期基本建成。華為將提供最先進的智慧園區解決方案，包含網絡、通信、雲計算及大數據等領先的信息通訊技術，參與VR產業園的智慧化建設，實現園區的智慧化管理運營與服務，降低園區運營管理的成本。

打造VR產業發展新生態鏈

綠地強調，將充分發揮自身在區域綜合開發、基建、科創、會展等產業領域的綜合優勢，創新「VR+」產業協同機制，打造世界級VR產業高地。項目計劃探索研發若干具有強產業帶動能力的VR科技成果，搭建VR企業服務平台和VR教育培訓平台，建設VR產業園區並提供綜合運營服務，形成完整的VR產業發展新生態鏈。具體內容包括建設創新小鎮，將小鎮打造為信息科技和智慧文明的試驗場；建設生態小鎮，構建生態安全格局，科學佈局小鎮建設組團；建設產業小鎮，用虛擬現實引領發展，關聯和帶動現有產業，形成南昌產業新IP；建設共享小鎮，以公共空間系統複合展覽展示、科學教育、休閒休養、商業活動等多種功能；建設人文小鎮，打造科技文化新名片等。