

金匯
動向

馮強

英鎊兌美元



受大選民調左右
英鎊暫橫行

英鎊上周尾段在1.2825美元附近獲得較大支持，本周早段連日上落於1.2840至1.2910美元之間。英國11月份綜合PMI下跌至40個月以來低點，服務業與製造業表現均呈現收縮，加上10月份零售銷售值已是連續第2個月下跌，英國第四季經濟存有萎縮風險，數據不利英鎊表現，不過英鎊上周五在1.2825美元附近迅速尋得支持，本周早段更連日向上觸及1.29美元水平，反映英鎊現階段還未能擺脫過去6周以來位於1.27至1.30美元之間的活動範圍。

英國央行在本月公佈的貨幣政策季報中下調第4季通脹年率至1.4%水平之後，英國10月份通脹年率已放緩至1.5%水平，加上英國11月份的服務業與製造業PMI雙雙轉弱，不排除英國央行12月19日會議後的政策立場將較前偏鴿，而英國10年期長債息率過去兩周反覆下跌，本周二曾向下逼近0.665%水平3周多低點，英鎊未能持穩1.29美元水平。不過歐元兌英鎊交叉匯價過去4個月持續反覆下跌，有進一步下試0.8500水平傾向，並減輕英鎊下行壓力，隨着英鎊匯價現時仍繼續受到大選民調左右，預料英鎊將暫時橫行於1.2780至1.2980美元之間。

金價走勢近期偏弱

周一紐約12月期金收報1,456.90美元，較上日下跌6.70美元。現貨金價周一受制1,462美元水平後走勢偏弱，周二在1,451美元附近獲得較大支持，一度重上1,459美元水平。雖然美國聯儲局主席鮑威爾本周初對就業市場表現發出向好的言論，對美元構成支持，但美元指数本周早段依然連日受制98.35至98.40之間的阻力，有助抑制金價跌幅，預料現貨金價將暫時上落於1,445至1,475美元之間。

金匯錦囊

英鎊：英鎊將暫時橫行於1.2780至1.2980美元之間。
金價：現貨金價將暫時上落於1,445至1,475美元之間。

貿易談判未明「短高收」抗震迎收益



中美貿易談判進度陷入停滯，市場樂觀預期降溫，情緒轉趨保守；觀察過去一周債券資金流向，投資級債市受惠於逐漸提高的風險意識，淨流入資金較前一周成長兩倍至55.1億美元，新興市場債呈現小幅淨流出，高收益債則是由前一周的淨流出轉為淨流入，重拾動能。

■安聯投信

安聯投信指出，隨着中美在部分貿易核心議題歧見未解，加上美國參眾兩院通過香港人權保護相關法案引發中國抗議，市場對兩國談判進程出現擔憂，導致美國10年期公債再次下跌，上周收於1.77%左右；觀察各類債券走勢，公債與投資級戰表現相對強勢，高收益債與新興市場債則略為下跌，反映了市場此刻略轉保守的情緒。

不宜過度追高避險資產

安聯美國短年期高收益債券基金經理人謝佳伶表示，在市場出現震盪、風險趨避情況提升時，傳統上較受追捧的避險資產如政府公債及投資級債因資金的大量流入，價格往往會快速攀升，需注意價格不宜過度追高；此外，在中美貿易戰持續一年多以來，由於市場風險情緒

在兩極間擺盪，相關資產的價格也往往會出現較大幅度的波動；最後，隨着全球央行今年來多次降息以及價格的快速推升，上述資產相關利率持續降低，而高收益債以相對穩定及較佳的債息特色，值得投資人於此時關注。

然而在挑選高收益債時，謝佳伶表示仍需以一些條件進行篩選，如挑選短年期（1至2年）、評等較高

的債種（B、BB以上），並注意發債企業是否位處低景氣循環、有內需支撐的產業，便可對於債券可能發生的利率、違約風險及波動等有效的降低；最後，因着美國穩健的經濟基本面及整體國力，美國企業所發之高收益債券，仍應為高收益債市中相對強勢的資產。

故在有效篩選及控管之下，品質佳的高收益債仍能在提供較佳息報酬的同時，以較低的波動保護投資人的資產。

債券基金資金流向

時間	投資級債	高收益債	新興市場債
近一周	55.1	1.3	-2.1
今年來	2,433	222	357

資料來源：美銀美林、EPFR截至2019/11/13；單位：億美元

寬鬆貨幣政策風險打壓澳元

金匯出擊

英皇金融集團 黃楚淇

中國國務院副總理、中美全面經濟對話中方牽頭人劉鶴與美國貿易代表萊特希澤、財政部長姆努欽周二上午進行了一次電話通話，雙方就解決彼此核心關切問題進行了討論，就解決好相關問題取得共識，同意就第一階段協議磋商

歐元短期可再告喘穩

歐元兌美元走勢，雖然近日出現回跌，但尚可勉力守住1.10這個心理關口，而且RSI及隨機指數已在超賣區域出現橫盤，或見歐元短期可再告喘穩。上望阻力先看1.11水準，進一步將關注1.1180，在本月初以及之前在10月下旬亦是向上受制於此區。另一關鍵預估在250

天平均線1.1220，在今年六月的高位亦是受制於此指標。支持位則會回看1.10至10月初低位1.0877。

澳元兌美元近期處於守勢，投資者評估澳洲進一步放鬆政策的風險，包括推出非傳統刺激措施等。儘管中美貿易協議達成的希望升溫，但一系列澳洲經濟數據令人失望，促使投資者提高了澳洲央行再次降息的概率，澳元因而承壓。澳洲利率期貨走勢暗示，由於近來的就業和薪資數據表現令人失望，澳洲央行在2月會議上降息的機率為66%。投資者現在押注澳洲央行將採取進一步刺激措施，認為明年年中之前降息至0.5%的機率為100%。

技術圖表所見，10天平均線亦剛下破25天平均線，加上匯價亦已連番失守多道平均線，均預示澳元兌美元中短期仍有下跌壓力。以自10月初起始的累計漲幅計算，61.8%的調整幅度將為0.6770水平，正正為近日低位。較大支持預估在上月初低位0.6670以及0.66水平。阻力位則回看25天平均線0.6840以及本月初屢試未破的0.6930水平。

今日重要經濟數據公佈

05:45	新西蘭	10月進口年率，前值57.1億
		10月貿易平衡，前值12.42億赤字
		10月年度貿易平衡，前值52.10億赤字
		10月出口年率，前值44.7億
15:00 15:45	德國 法國	10月進口價格年率，預測-3.6%，前值-2.5%
		11月消費者信心指數，預測103.0，前值104.0
20:00		前周MBA抵押貸款市場指數，前值556.0
		前周MBA抵押貸款再融資指數，前值2,190.6
		第三季商業稅後獲利初值，前值3.7%
		10月耐用品訂單月率，預測-0.7%，前值-1.2%
21:30		第三季國內生產總值(GDP)環比年率修訂，預測1.9%，前值1.9%
		第三季國內生產總值(GDP)最終銷售修訂，預測2.0%，前值2.0%
		第三季國內生產總值(GDP)消費者支出修訂，前值2.9%
		第三季國內生產總值(GDP)屬性平減指數修訂，預測1.7%，前值1.6%
	美國	第三季核心個人消費支出(PCE)物價指數修訂，預測2.2%，前值2.2%
		第三季個人消費支出(PCE)物價指數修訂，預測1.5%，前值1.5%
		一周初請失業人數(11月23日當周)，前值22.1萬人
		初請失業人數四周均值(11月23日當周)，前值22.1萬人
23:00		一週初請失業人數(11月16日當周)，預測169.0萬人，前值169.5萬人
		10月個人所得月率，預測0.3%，前值0.3%
		10月個人支出月率，預測0.3%，前值0.2%
		10月核心個人消費支出(PCE)物價指數月率，預測0.1%，前值持平
		10月核心個人消費支出(PCE)物價指數年率，預測1.7%，前值1.7%
		10月個人消費支出(PCE)物價指數月率，前值持平
		10月個人消費支出(PCE)物價指數年率，前值1.3%



青島啤酒出品的海藻蘇打水健康價值受到海外市場認可。在新加坡，這款產品又增添了一個嶄新的認證關鍵詞，那就是「健康」。近日，HPB（新加坡健康促進局）批准青島啤酒生產的「TSINGTAO蘇打水」使用HCS標識（Healthier Choice Symbol，中文譯「健康優選」標誌）。

新加坡：青島啤酒海藻蘇打水「揚帆出海」第一站
海洋健康 全球共享

國際認可！
海藻蘇打水獲批「健康優選」標誌

新加坡健康委下屬健康促進局2001年開始推行「健康選擇標識」（Healthier Choice Symbol），對於脂肪、飽和脂肪、鈉和糖含量比同類產品更低的（低界限值標準），全穀物含量更高的食品，可以向健康局申請使用「健康選擇標識」。至今，該標識已應用於乳製品、穀物、食用油、豆類、肉類、果蔬、調味品、飲料、零食、便利餐食、甜點等12個大類的多個食品品類，新加坡市場上符合健康選擇標識的產品佔有率已達到26%。



■海藻蘇打水增添了海洋健康元素。



■青島啤酒出品的海藻蘇打水。

青島啤酒提交新加坡政府官方指定檢測實驗室PA-CIFIC LAB，對海藻蘇打水進行相關檢驗，報告顯示海藻蘇打水

中的糖、鈉、脂肪、蛋白質、膽固醇等含量均達到食品安全銷售標準。新加坡健康促進局已經允許青島海藻蘇打水使用HCS標識進行推廣。

當下，對於健康的追求，在世界範圍內已經成為了一種潮流趨勢，而對於素有「健康之城」美譽的新加坡，這一趨勢尤其明顯。為了控制肥胖、糖尿病的發生，新加坡健康促進局從飲食、運動方面推出多項措施和計劃，倡導健康飲食。2019年10月，新加坡正式成為了世界上第一個禁止高糖不健康飲料廣告的國家。

作為源自海洋的健康飲品，零糖零卡的海藻蘇打水進軍新加坡市場，顯然與當地消費者的健康習慣不謀而合。青島啤酒在新加坡的經銷商，Nicholas對青啤海藻蘇打水在新加坡的銷售充滿了信心。「今年7月，當海藻蘇打水在中國上市的時候，我的客戶們就已經在催促我，什麼時候可以把它帶到新加坡」，Nicholas表示，無論是愛好運動的年輕人，還是更注重健康保養的長者，都很適宜去購買飲用這款健康的海藻蘇打水。

受追捧：
獅城消費者愛上海藻蘇打水

對於新加坡消費者而言，每當提起「青島啤酒」這一被譽為獅城「國貨精品」的國際品牌之時，第一反應就是麥香四溢的醇厚酒香與新潮年輕的時尚造型。而當下在新加坡的大型商場裕華國貨中，海藻蘇打水的互動品鑒席前，消費者已經排起了「長龍」，等待體驗並選購這款海洋健康飲品。海藻蘇打水纖長優雅的罐體造型、時尚新穎的海藻細紋、輕盈冰涼的入手觸感，均令人們耳目一新，紛紛打卡合影留念。

「喝起來非常清醇、酷爽，彷彿有一種來自海洋的氣泡感在口中醞釀」，29歲的護士Marin表示，自己十分喜愛這款新品蘇打水的口感，但更令自己關注的，是其廣告語「海中有寶，藻飲身體好」中所提及的健康元素。

這款海藻蘇打水由青島啤酒與現代海洋生物醫藥開拓者管華詩院士團隊共同研發，以優質地下水源為主體，賦予了現代海洋科技萃取的海藻精華，充分發揮海藻活性物質抗氧化、強免疫的排毒淨化功效，打通了從海洋科研創新到實際成果惠及人民生活的最後一道屏障，使消費者可以通過日常補水，讓健康潤物無聲。



啟航：
青啤將「海洋智慧」推向全球

據了解，登陸新加坡，是青島啤酒出品的海藻蘇打水，進軍全球市場邁出的第一步。巧妙的是，在70餘年前，新加坡也同樣是青島啤酒啤酒產品的「出海第一站」，可謂淵源已久：在1948年，青島啤酒開始大批量出口至新加坡等東南亞國家，為當地華人華僑所追捧，被譽為「國貨精品」，在新加坡本地媒體中獲得頻繁報道。



■青島啤酒出品的海藻蘇打水。



■青島啤酒蘇打水飲品已出現在新加坡各大商場、超市的貨架之上。

時空更迭，但青島啤酒的品質和品牌美譽度卻始終不變。如今，不論是在繁華鬧市的大型超市、星級酒店、酒吧，還是遍布大街小巷的便利店、餐館，隨處可見青島啤酒的身影。作為陪伴新加坡新生一代長大的國際品牌，青島啤酒早已融入到了當地年輕人的生活方式。

隨着青島啤酒海藻蘇打水「揚帆遠航」，青島啤酒持續以勇立潮頭的使命擔當，呈現出與時代向互動，緊扣消費趨向、不斷創新的魄力；向海求新，將產學研深度融合下的「海洋智慧」與「健康內核」推向世界。



■新加坡是青島啤酒出品的海藻蘇打水進軍全球市場邁出的第一步。