

任
籌
帷
幄

任曉平

光大新鴻基外匯策略師

12月5日，石油輸出國組織（OPEC，簡稱：歐佩克）在維也納召開例行大會，就與俄羅斯等非成員國繼續延長原油減產達成協議。

油價上升預期有利加元

美國頁岩油鑽井數量，正在走向減少，但在科技進步下，每口井的產量有所上升，成本也有所下降。但油價在60美元以下，利潤有十分有限。未來2021年開始大量的美國能源債券到期，特別是在2021年。所以預期明年原油產量繼續維持，但隨著部分財政能力較差及投資者對回報要求提高的油井有機會資金乾枯，甚至倒閉。那麼原油供應將會減少，油價有機會上升。油價上升對商品貨幣的加元有利。

加拿大的孖息曲線出現倒掛現象，並已持續了6個月。通常利率倒掛12-18個月就會發生經濟衰退。加拿大的房地產在2008年美國金融海嘯時並未出現大幅修正，所以現時加拿大的房地產剛剛由高位輕微回落。事實上，加拿大最大非銀房貸供應商 Home Capital Group Inc.在2017年3月出現過擠兌的問題，但在股神巴菲特入股救助後渡過難關，近幾個星期持續反彈中。

美元兌加元或下試1.3

加央行副行長連恩(Lane)表示，不會對美聯儲亦步亦趨，他認為第三季度GDP回落只是暫時性，數據修正後將可以令收入有所回升。加央行維持利率不變。預期美元兌加元有機會下試1.3甚至1.29

本周美匯指數回落，美匯指數自11月中以來回落。預期美匯有機會下試橫行區的低部93附近。從基本面向來，美聯儲今年減了3次利率促使美元的息差優勢盡失。所以從基本面美元有回落的因素，另外美國經濟也開始感受到貿易戰所帶來的負面衝擊，經濟增長有所減慢。企業的資本投資自2018年第三季開始回落，這反會引發盈利有所上升，原因是投資回落，需要攤銷的資本減少。但投資減少對未來的盈利就會有影響。加上最終不用再加速攤銷下，盈利將會出現倒退。

預期美匯未來有下跌的風險，唯獨美元在不安的時候仍有避險的作用。但這個作用在特朗普的濫用美國信用下，正漸漸消失。

未來頁岩油的產能見頂

展望2020:看好美股「創新」題材股



投資攻略

富蘭克林股票團隊分析，儘管美國經濟擴張周期延續十年，每年仍將以約2%至3%的經濟成長增速前進，即使現階段美股攀上歷史新高，基於消費者支出、企業獲利雙雙成長，2020年美股仍有上漲空間。富蘭克林在目前持續看好美股「創新」題材，並成為可中長期佈局的投資首選。

■富蘭克林投顧

美股行情續行，惟考量景氣擴張周期、美股又頻創新高，箇中風險不容小覷，富蘭克林股票團隊分析，2020年的潛在風險包括中美貿易情勢、通膨及利率走向、美國大選、地緣政治不確定性以及全球經濟增長的可持續性，因此，在市場大漲不易但

波動率升溫時，選股及主動管理將左右投資成果。

美聯儲減息撐美股

所幸美股中仍有不少潛力標的，而美國企業的淨利潤率或股東權益報酬率仍高於全球股市且獲利能力優異，

而像是標準普爾500指數預估值市盈率也還在合理價位，加以美聯儲今年下調利率的決定，皆成為美股的有力支撐。

富蘭克林股票團隊觀察到，美國經濟溫和成長，激勵就業市場與薪資狀況，進而支撐消費實力，而消費者債務水準與比率仍處於低位；此外，企業獲利面也持續改善並受惠於全球經濟成長而趨於樂觀，有利企業回購股票、增加投資支出等，如此良性循環有機會延長這一波經濟景氣循環周期。

醫療生技製藥前景看佳

美國及全球經濟增長最大推動力首

推數位轉型，即使經濟周期老化，該主題在未來仍深具投資價值，其優勢在於企業積極投資人工智能、數據分析等技術以提高生產力，同時這股浪潮也逐漸擴及到零售、媒體產業、運輸、教育、醫療及金融服務產業；另外，貨幣數位化也對消費行為產生極大影響，連帶使得雲端運算的市場商機大增，預估市場潛力高達1兆美元，包括軟體與服務、網路及半導體等新興科技領域皆是產業數位化轉型的核心商機所在。

醫療設備商、醫療科技公司以及生技製藥公司等都在內的醫療產業，一方面受惠科技創新，一方面更因人口結構高齡化刺激，中長期前景看佳。

央行政策立場偏中性 澳元續上行

澳元短期表現。

澳洲央行不急於減息

澳洲央行本周二會議維持政策不變，會後聲明對於經濟前景的評估依然是維持11月份季度貨幣政策的立場，對往後經濟表現仍然偏向樂觀，表示澳洲的經濟增長將於2021年重上3%水平。此外，澳洲10月份失業率稍為回升至5.3%，不過央行在聲明中不認為失業率將會進一步上升之外，更預期失業率將有一段時間徘徊於5.25%水平左右，並於2021年略為低於5%水平，顯示央行現時不急於再度減息，該因素將有助澳元保持本周初開始的反覆上行走勢。

澳洲第3季通脹年率攀升至1.7%水平，連續兩季回升之後，央行在本周的會議上維持今明兩年的通脹水平將靠近2%水平的預測，降低央行的減息機會。隨著澳洲央行重申澳元匯價正處於近期活動範圍的低端水平，不排除澳洲央行明年2月4日舉行政策會議前，澳元將繼續受惠於美元的偏弱表現，有機會向上衝破過去3個月

澳元兌美元



金匯錦囊

澳元：澳元將反覆上試70.00美仙水平。

金價：現貨金價將反覆走高至1,490美元水平。

逐漸上移，而現貨金價過去4周持續守穩1,445至1,450美元之間的主要支持區，將有助金價再次掉頭上試高位。預料現貨金價將反覆走高至1,490美元水平。

河南周口市項城市孫店鎮汝陽劉村，是著名的「妙筆之鄉」。毛筆，這個書寫兩千多年中華史的工具、文人手中的「利器」，在此產生、延續、衰落，又迎來復活。製作技藝從秦代發明毛筆的劉寅，到今天的代表性傳承人劉好勤及其劉姓族人，已是66代。如今的汝陽劉村，不僅呈現出過半村民從事毛筆產業的壯觀局面，還產生全國最大的毛筆生產企業。

■圖/文：香港文匯報記者 戚紅麗 周口報道

因傳承人的姓氏及產地原因，汝陽劉村產的毛筆被稱為「劉毛筆」。汝陽劉的村民表示，「劉毛筆」也是當地毛筆產業的統稱。實際上，不僅僅是孫店鎮汝陽劉村，周圍的村子，還有孫店鎮臨近的三店鄉、范集鄉，乃至上蔡縣的楊集鎮，都有大量的毛筆從業者。這些地方生產的毛筆，都叫「劉毛筆」。

劉好勤保存着汝陽劉村拆遷前村口的牌子，上面寫着：「妙筆之鄉汝陽劉」。「村子拆遷前，過半的村民家裡有製筆作坊，現在作坊成為公司，有的入駐項城市產業集聚區，有的在市區有了自己的店面。」他說。

製作工序共128道

劉好勤的毛筆加工廠在項城市產業集聚區內。進入廠區首先看到一個將軍的雕像，據工人介紹，這是秦朝大將蒙恬。說起毛筆，不得不提蒙恬。汝陽劉的劉姓先祖劉寅是蒙恬軍中的文書，當時記錄軍中事務是用刀在竹簡上刻字，費時費力。有一次，蒙恬在軍營附近看到一隻野兔淹死在石灰池裡，突發奇想讓劉寅試試能否用兔子尾巴寫字。劉寅一試，果然十分方便，後來他把兔毫用麻捆着，扎進竹管裡，並不斷改進，就有了毛筆。蒙恬死後，劉寅回到家鄉即如今的項城市，把毛筆製作技藝傳授給了後人。

在車間裡，製筆工人展示了毛筆製作的部分工序，「全部下來一共128道。」光是前期選筆毫就包括坐功、選毫、脫脂、去絨、裝毛、上毛、掛絨、齊勢等工序數十道。根據筆的大小和不同用途，毛筆的筆毫分為羊毫、兔毫、狼毫、獾毫，狼即黃鼠狼，獾則是石獾。

劉好勤進入製筆行業至今已43年，對於毫的選擇，以羊為例，他對於什麼季節、羊



■劉好勤展示製作的筆頭。

變身搖錢樹年產值超三億 銷海外逾20國家地區



輾轉5000公里製「中華第一筆」

在項城市的毛筆博物館，存放着一支總長3.1米，重60公斤的「中華第一筆」，筆頭長0.76米，筆桿長2.34米。筆頭由馬鬃、豬尾毛和長鋒山羊毛製作而成，筆桿為香樟木。「中華第一筆」一共有三支，第一支捐贈給了位於安陽市的「中國文字博物館」，第二支在中央

電視台書畫頻道，此處是第三支。劉好勤說，這一支筆的製作，耗資十萬餘元，直接參與設計製作16人，團隊在搜集原料和製作的過程中，共輾轉5,000公里。

的哪個部位、適合做什麼筆已了如指掌。「6個月大尚未交配的公山羊，毛髮最好。」這些毛髮價格不菲，需要去民間收購，負責採購的工人說，一斤羊毫價格是3.8萬元（人民幣，下同）。

從業人員逾五千

隨著現代書寫工具的改變，毛筆已變為收藏品。目前，「劉毛筆」的主要使用對象是書法學習班、書畫界人士。此外，成套毛筆也能作為禮物送朋友。劉好勤表示，將毛筆作為禮物，可以顯示出文化和品位。訂製銷售，在「劉毛筆」整個市場中佔比巨大。

最貴的一次訂製，一套筆六支，加上禮盒和硯台，賣出68萬元，「那是國內的一個商人送給某外國總理的禮物，後來又有一個商人以同樣的價格買了一套，也是送給外國元首。」

根據項城市的統計，上世紀70年代，孫店鎮及周邊有上萬人從事毛筆生產與銷售，汝陽劉村也成為了巨大的毛筆交易市場。80年代，私營性質的製筆廠紛紛出現，孫店鎮製筆專業戶達579戶1,450人，年產各種毛筆1,400萬支，年產值70萬元，其中就有劉好勤、劉家祥、劉長德、劉好善等劉姓族人共同出資籌建的汝陽劉大隊製筆廠。在大隊

製筆廠的基礎上，幾經衰落與復興，劉好勤的項城市汝陽劉筆業進入項城市產業集聚區已經有八年，佔地2萬平方米，是全國最大的毛筆生產企業。

據項城市宣傳部門介紹，目前，汝陽劉村及附近的幾個村莊從事毛筆生產的專業戶有1,250多戶，從業人員5,000多人，年實現總

產值3.2億元，上繳利稅3,600萬元。單是項城市汝陽劉筆業一個企業，每年就生產100多個品種和規格的毛筆，銷售額超3,000萬，產品遠銷韓國、日本、法國、美國、東南亞等20多個國家和地區。

■68萬元一套的毛筆。