

金匯動向
馮強



等候議息結果 日圓跌幅放緩

美元兌日圓上周四持穩108.45水平後迅速反彈，重上109水平，上周五曾走高至109.70水平6個半月高位，本周早段大致保持上周尾段的大部分升幅。日本內閣府上周四公佈10月份核心機械訂單按月下跌6%，較9月份的2.9%跌幅擴大之外，更是連續4個月呈現下跌，預示日本企業下半年開支表現不振。此外，日本經濟產業省上周五將10月的工業生產下修至按月下跌4.5%，按年下跌7.7%，加上日本10份零售銷售顯著轉弱，該些數據不利日本第4季經濟表現。

日本央行上周五公佈12月版的短觀季報，大型製造業景氣指數下降至零水平，而中型及小型製造業的景氣指數亦分別回落至1及負9等水平，顯示製造業正在轉弱，不過數據依然未能帶動美元兌日圓向上衝破過去6個半月以來位於109.60至109.90之間的主要阻力區，顯示日圓跌幅不容易過於擴大。日本央行本周四公佈會議結果前，預料美元兌日圓將暫時上落於108.00至110.00水平之間。

英國脫歐仍未明朗撐金價

現貨金價本周初持穩1,473美元水平後偏穩，周二大部分時間處於1,474至1,480美元之間。歐盟與英國將於明年展開貿易談判之際，市場周二傳出英國首相約翰遜可能透過立法，禁止脫歐的過期期出明年底的期限，增加英國出現無貿易協議下的脫歐風險，英鎊遭週回吐壓力。不過消息導致歐元兌英鎊交叉盤掉頭反彈，對歐元構成支持，該因素反而抑制美元指數的反彈幅度，現貨金價再次觸及1,480美元水平。隨着英國脫歐仍存在不確定性，加上美元指數有反覆下行傾向，有助金價表現，預料現貨金價將反覆走高至1,490美元水平。

金匯錦囊

日圓：美元兌日圓將暫時上落於108.00至110.00水平之間。
金價：現貨金價將反覆走高至1,490美元水平。

佈局內地股票基金 捕捉「利是升浪」



投資攻略

時序進入12月份，距離傳統農曆春節僅剩一個多月，第一金投信表示，內地股市歷年來都有所謂的「利是升浪」，尤其是春節過後，受惠於資金回流、企業前景炒作、兩會行情帶動，股市氣色更好，建議投資者不妨留意年前佈局機會，提前掌握年後「利是升浪」。

■第一金投信

根據過去10年資料統計，上證指數於春節前一個月，漲跌各半，平均小跌0.95%，但節後一個月，普遍都能展開升市攻勢，上漲機率達8成，平均回報率約3.25%，顯示節前逢低進場並持股過年，節後通常都有不錯的回報。

節後資金回歸推升股市

第一金中國世紀基金經理人張帆表示，農曆春節為華人一年中最重要的節日，而春節前因為採購用

品、發放獎金等，資金調度需求大，市場資金較為緊俏，因此節前內地股市漲跌互見，但節後閒置資金重新回歸市場，資金動能往往推升股市走高，形成「元月利是升浪」。

更多利好政策出台可期

其次，內地企業習慣在年初發表新產品、年度目標，營造「前景炒作」，市場也會抱以高度期待，容易刺激股價上漲。

根據彭博資料統計，分析師預估上證指數成份股明年、後兩年整體獲利成長率分別上看7.4%、12%，如企業

營運有機會重回增長軌道，股市也將提前表態。

第一金投信指出，從政策面觀察，農曆年後不久，為3月份全國人大、政協兩會召開時刻，明年適逢「十三五」規劃的最後一年，為確保圓滿封關，及達成全面建成小康社會的目標，不排除會有更多利好政策出台，更為股市增添柴火。

儘管中美貿易問題未解，在歷經一年多來的反覆考驗後，市場免疫力提高，除非美國再度加徵關稅，否則利淡有望淡化。在資金、題材、政策動能三方匯聚下，內地股市後市值得期待。

會議記錄偏鴿派 澳元受壓

金匯出擊

英皇金融集團 黃楚淇

投資者目前正等待中美第一階段貿易協議的更多明確的細節。雙方取消互相加徵關稅計劃的同時，美國還決定降低部分對中國商品的關稅；美國官員聲稱，作為交換，中國將大幅提高農產品及其他產品的採購。不過，雙方都沒有具體介紹北京已同意購買的美國農產品規模，這是協議談判中的一個關鍵膠着點。雖然總統特朗普宣佈「第二階段」貿易談判將立刻開始，但北京方面明確表示，第二階段的協議將取決於第一階段簽訂落實情況，後續磋商有待雙方工作層繼續商量。

美國貿易代表萊特希澤周日表示，雙方正式簽署該協議的日期還有待確定。中方表現較為謹慎，多位中國官方人士認為，儘管是階段性協議，但對法律文書的表述潤色與收尾依然不可掉以輕心，更要避免在此期間出現劇情反轉或矛盾擴大等狀況增加落地難度。對未來雙方貿易磋商謹慎態度壓制着美元走勢。

澳元兌美元周二下挫，因澳洲央行暗示明年2月仍有再次降息的傾向，澳洲

央行公佈的12月會議記錄顯示，央行委員會憂心薪資增長過於疲弱而無法提振通脹及消費。金融期貨市場預計，澳洲央行2月份將利率下調25個基點至0.50%的概率為50%。澳洲央行的會議記錄較預期更偏鴿派，澳元隨之走弱，然而跌勢或許有限，因投資者對中美上週達成的初步貿易協議持謹慎樂觀態度。

下方支持預估在0.6750

技術走勢而言，自去年12月3日觸及高位0.7394之後，澳元兌美元持續反覆下跌，並形成一道下降趨向線位於0.6880，若匯價後市依然可持穩於此區之上，將反映這接近一年的弱勢可望出現扭轉。此外，在附近位於0.6910的200天平均線亦同樣別具意義，自去年四月以來，匯價已六度向上受阻於此指標，故若終成功突破此區，將可望澳元有着較強的反彈力度。黃金比率計算，38.2%的反彈水準為0.6945，接近於上週觸及的高位，若擴展至50%及61.8%的幅度則會看至0.7035及0.7120水平。下方支持預估在0.6750，至於在第三季多番力守着的0.6670則為關鍵支撐參考。

今日重要經濟數據公佈

05:45	新西蘭	第三季動賬，預測63.36億赤字，前值11.06億赤字
07:50	日本	11月出口年率，預測-8.6%，前值-9.2%
		11月進口年率，預測-12.7%，前值-14.8%
15:00	德國	11月貿易平衡，預測3,690億赤字，前值157.0億盈餘
		11月生產者物價指數(PPI)月率，預測+0.1%，前值-0.2%
17:00	英國	11月生產者物價指數(PPI)年率，預測-0.6%，前值-0.6%
		12月Ifo商業景氣判斷指數，預測95.5，前值95.0
		12月Ifo商業現況指數，預測98.1，前值97.9
		12月Ifo商業預期指數，預測93.0，前值92.1
17:30	英國	11月核心消費者物價指數(CPI)月率，預測0.2%，前值0.1%
		11月核心消費者物價指數(CPI)年率，預測1.7%，前值1.7%
		11月消費者物價指數(CPI)月率，預測+0.2%，前值-0.2%
		11月消費者物價指數(CPI)年率，預測1.4%，前值1.5%
		11月零售物價指數(RPI)月率，預測+0.1%，前值-0.2%
		11月零售物價指數(RPI)年率，預測2.1%，前值2.1%
		11月扣除抵押貸款的零售物價指數(RPIX)月環比，前值-0.2%
		11月扣除抵押貸款的零售物價指數(RPIX)年率，前值2.1%
		11月未經季節調整的生產者物價指數(PPI)投入物價月率，預測+0.1%，前值-1.3%
		11月未經季節調整的生產者物價指數(PPI)投入物價年率，預測-2.5%，前值-5.1%
		11月未經季節調整的生產者物價指數(PPI)產出物價月率，預測+0.1%，前值-0.1%
11月未經季節調整的生產者物價指數(PPI)產出物價年率，預測0.8%，前值0.8%		
18:00	歐元區	11月未經季節調整的核心生產者物價指數(CPI)產出物價月率，預測+0.1%，前值-0.1%
		11月未經季節調整的核心生產者物價指數(CPI)產出物價年率，預測1.2%，前值1.3%
		11月消費者物價調和指數(HICP)月率終值，預測-0.3%，前值0.1%
21:30	加拿大	11月消費者物價調和指數(HICP)年率終值，預測1.0%，前值1.0%
		11月消費者物價指數(CPI)月率，預測-0.1%，前值+0.3%
21:30	加拿大	11月消費者物價指數(CPI)年率，預測2.2%，前值1.9%
		11月央行核心消費者物價指數(CPI)月率，前值0.4%
21:30	加拿大	11月央行核心消費者物價指數(CPI)年率，前值1.9%



一帶一路國際合作香港中心 在柬埔寨磅湛省完成全省的白內障致盲消除行動



「一帶一路」倡議的本質是國際合作，「民心相通」是倡議的重要組成部分。去年的5月17日，我和柬埔寨副首相尹財利、衛生部大臣蒙文興、我國駐柬埔寨大使熊波在柬埔寨的磅湛省醫院共同啟動全面消除白內障致盲行動，為該省的全部病人復明。

截至昨日(17日)的19個月內，磅湛省的全部6,200名病人在這個行動下接受免費手術，消除全省白內障致盲的目標已經達成，病人此後可以自我照顧，自力更生。

過去19個月，廣西自治區人民政府共派出12隊醫療隊為病人做手術，堅持到底，我表示衷心感謝。我亦感謝亞洲防盲基金會和柬埔寨香港商會承擔了大量的執行任務，以及新家園協會慷慨捐贈的兩台流動手術車。

一帶一路國際合作香港中心 主席梁振英

- 董事 (排名不分先後)
- 張志剛 高靜芝 劉鳴煒 劉炳章
 - 薛建平 鄧爾邦 岳毅