三大利好 內地外貿料續穩

香港文匯報訊 儘管遭遇貿易戰、世界經濟不景氣等種種挑戰，2019年內地外貿依然收穫圓滿結局：總額有望達30萬億元人民幣；出口增速超過其他主要經濟體；出口國際市場份額不降反升。展望2020年，分析人士認為，有三大利好因素，預料外貿良好發展態勢有望繼續保持。

■分析人士認為，在三大利好因素帶動下，預料內地外貿今年有望繼續保持良好發展態勢。 資料圖片

去年除規模擴大外，內地貿易結構和質量也有明顯進步，如對新興市場進出口佔比提高，高質量、高技術、高附加值產品出口快速增長等。商務部稱，2019年年初提出的「促進外貿穩中提質」任務已經完成。分析人士認為，基於一系列利好因素，內地外貿良好發展態勢2020年有望繼續保持。

全球經貿「否極泰來」助穩外需

國際貨幣基金組織（IMF）認為2019年世界經濟增速可能只有3%，2020年或將達3.4%。另據世貿組織（WTO）預計，2020年全球商品貿易增速可能會放緩0.3個百分點至2.7%，但與2019年1.2%的預期相比有明顯提升。

國家發展和改革委員會對外經濟研究所綜合室副主任楊長湧表示，考慮到主要經濟體都在加大逆周期調節力度，中美就第一階段經貿協議文本達成一致等利好因素，2020年世界經濟將大概率與2019年持平或略好。興業銀行首席經濟學家魯政委認為，全球經濟有所好轉有助於穩定外需，2020年內地出口企穩可期。

最近幾個月來，內地自貿協定步入「豐收季」：2019年10月，中國與新加坡、與東盟自貿協定升級版先後生效，企業可更大程度享受自貿區優惠政策，降低貿易成本；2020年1月1日起，中國與巴基斯坦自貿協定第二階段議定書降稅安排正式實施，兩國相互實施零關稅產品的稅目數比例將從此前的35%逐步增加至75%。

自貿協定「豐收」擴出口空間

此外，區域全面經濟夥伴關係協定（RCEP）已經啟動法律文本審核。商務部國際司司長張少剛透露，2020年6月前完成審核工作「沒有問題」，預計今年11月前各國可履行完國內審批程序，RCEP有望在領導人會議上如期簽署。作為當前亞洲規模最大的自貿協定，RCEP簽署生效對內地穩外貿具有重要意義。中國國際問題研究院世界經濟研究所所長姜躍春稱，RCEP有利於擴大中國和區域內其他國家的經貿和投資往來，為中國出口和投資打開更大空間。

為擴大進口，內地2020年下調凍豬肉、牛油果等消費品，以及部分先進設備、關鍵零部件和原材料等關稅稅率。今年2月22日前，內地還將全部落實WTO《貿易便利化協定》的剩餘措施，貿易成本將進一步降低。

多措並舉 進出口「雙帶動」

出口方面，官方已明確提出，將深度優化國際市場佈局，着力深化與共建「一帶一路」沿線國家的貿易合作，擴大與周邊國家貿易規模，引導企業開拓一批重點市場。

此外，為對沖經濟下行壓力，近期內地還在積極部署包括減稅降費、支持企業技術改造在內的多項措施穩定製造業增長，加快發展服務外包產業等。

魯政委表示，這些政策一方面有助於提振出口，另一方面也有助於穩定消費及投資，帶動進口增長。在近年來全球貿易最困難的2019年，內地外貿仍然穩住了陣腳。2020年，隨着內外環境改善，外貿實現更大發展可期。

人民幣全球外儲佔比創新高

香港文匯報訊 國際貨幣基金組織（IMF）最新公佈的數據顯示，截至2019年第三季度，全球各經濟體央行持有的外匯儲備中，人民幣資產佔比升至2.01%，創IMF自2016年10月報告人民幣儲備資產以來最高水平。

約2200億美元

IMF公佈的2019年第三季度官方外匯儲備貨幣構成季度數據顯示，在全球官方外匯儲備資產中，人民幣外匯儲備資產約合2,196.2億美元，佔比由第二季度的1.97%升至2.01%，在全球主要外匯儲備貨幣中超過了瑞士法郎、澳大利亞元和加拿大元。

《人民日報》引述分析人士認為，人民幣在全球央行外匯儲備資產中的佔比上升，表明全球外匯儲備管理機構對持有人民幣資產的興趣增加，有利於促進外匯儲備資產多元化。

此外，內地經濟總量佔世界經濟總量份額顯著增加，也是人民幣資產受各國央行青睞的主要動力之一。目前，內地已是全球第二大經濟體，第一大出口國和第二大進口國，在全球貨物貿易中的比重從8.7%攀升至11%左右。

數據還顯示，美元仍是全球佔主導地位的儲備貨幣。近年來，各國央行都在努力實現外匯儲備多元化，減少對美元的依賴。除美聯儲以外，各國央行都在按比例減少美元計價資產，增加其他外幣計價資產，美元在全球儲備貨幣總量中的份額將下降。IMF公佈的數據顯示，以美元計價的外匯儲備佔總外匯儲備的比例已經從2014年的66%下降到2019年第三季度的61.78%。

美元儲備佔比降至近62%

全球外匯儲備是各國央行持有的不同貨幣資產，可以為投資和交易作準備，支付國際債務，以及使用外匯儲備來支持其貨幣等。目前有149個國家和地區自願向IMF報告官方外匯儲備貨幣構成。

微創醫療擬分拆業務上市

香港文匯報訊 微創醫療（0853）昨天公告，正考慮可能分拆公司的非全資附屬公司MicroPort CardioFlow Medtech Corporation（MicroPort CardioFlow）的股份於一間認可證券交易所獨立上市。公告提醒，有關分拆及上市取決於（其中包括）市況及獲相關監管機構批准。概不保證可能分拆及上市將會進行或將於何時進行。

MicroPort CardioFlow以及其附屬的公司均從事開發以治療心臟瓣膜疾病為主的結構性心臟病的器械。

中農科技控股中化化肥

香港文匯報訊 中化化肥（0297）昨公告，公司接前控股股東中化香港通知，中化香港已於昨日（5日）與中農科技簽署了股份轉讓協議，據此，中化香港已同意將其所持有的中化化肥3,698,660,874股股份（約佔中化化肥已發行股本總額的52.65%）轉讓予中農科技或其一個或多個關聯方，涉及的總代價為1美元。

中農科技是中國化工的間接全資附屬公司，而中國化工是受國資委直接監管的國有全資化工企業。轉讓完成後，中農科技（或其關聯方）將成為中化化肥的控股股東。

金匯動向

阿里創新高後稍回 看好吼購輪17964

朱紅 中銀國際股票衍生產品董事

美國總統特朗普宣佈，將於1月15日在白宮與中國簽署首階段貿易協議。市場氣氛轉好，上周美國三大指數均創歷史新高。上周五恒指隨外圍高開284點至28,828點後，指數在28,500點至28,900點區間上落，如看好恒指，可留意新上市的恒指牛證(68399)，收回價27,788點，2021年12月到期，實際槓桿40倍。如看淡恒指，可留意恒指熊證(67779)，收回價29,000點，今年4月到期，實際槓桿50倍。

阿里（9988）股價繼續創上市新高215元，過去5個交易日，有5,100萬元流入阿里認購證。如看好阿里，可留意阿里認購證(17964)，行使價241.08元，今年5月到期，實際槓桿8倍。如看淡阿里，可留意阿里認沽證(18236)，行使價190元，今年7月到期，實際槓桿6倍。

騰訊(0700)旗下QQ音樂與內地視頻彈幕網站嗶哩嗶哩聯合公佈，雙方達成深度戰略合作，將在音樂人扶持、優質音樂推廣及資源共享等為音樂人開啟雙平台直通車模式，共同扶持優質音樂人及音樂作品。騰訊股價升至7個月以來的高位390元，如看好騰訊，可留意騰訊認購證(17034)，行使價410元，2020年6月到期，實際槓桿6倍。如看淡騰訊，可留意騰訊認沽證(15583)，行使價354.8元，2020年3月到期，實際槓桿13倍。

看好平保留意購輪14143

平保(2318)公佈截至2019年12月31日，公司通過集中競價交易方式已累計回購A股股份5,759.5萬股，佔公司總股本的比例為0.31506%。平保股價升至四次徘徊區頂部的95元附近，如看好平保，可留意平保認購證(14143)，行使價100.11元，今年3月到期，實際槓桿18倍。如看淡平保，可留意平保認沽證(14518)，行使價83.78元，今年5月到期，實際槓桿13倍。友邦（1299）升上近月高位85元附近，如看好友邦，可留意友邦認購證(28429)，行使價86.93元，今年2月到期，實際槓桿15倍。

本資料由香港證券及期貨事務監察委員會持牌人中銀國際亞洲有限公司(「本公司」)發出，其內容僅供參考，惟不保證該等資料絕對正確，亦不對由於任何資料不準確或遺漏所引起之損失負上責任。本資料並不構成對任何投資買賣的要約，招攬或邀請，建議或推薦。認股證/界內證/牛熊證屬無抵押結構性產品，構成本公司（作為發行人）而非其他人士的一般性無抵押合約責任，倘若本公司無力償債或違約，投資者可能無法收回部分或全部應收款項。

商業情緒回升 內地經濟料漸喘定

投資攻略

中國在2019年經歷了明顯的經濟放緩。時至2020年，造成中國經濟放緩的趨勢性因素，例如人口老齡化、槓桿率攀升及地緣政治不確定性依然存在，這將會持續對中國經濟增長施壓。但是，近期中國商業情緒有所回升，加之2019年的基數效應，以及中國政府持續的寬鬆政策，將使得2020年的經濟放緩幅度將更加溫和。

■法國外貿銀行亞太區首席經濟學家 艾西亞

中國經濟最令人擔憂的方面仍然是內需。中美兩國的經貿摩擦帶來的不確定性，導致中國製造業的投資前景不佳。 此外，政府將會延續此前實行的住房限購政策。鑒於製造業以及房地產產業對固定資產投資的重要性， 投資前景在2020年仍將承受壓力。在家庭消費方面，受到家庭可支配收入增長放緩以及家庭債務的增加，消費也可能繼續保持疲軟。因此，整體內部需求之不足是中國經濟在2020年面臨的難題。不過，投資方面，由於2019年的基數較低，將會對2020年的增長有所貢獻。

但是考慮到內地物價水平仍然受到豬肉價格之影響，因此在今年上半年央行的政策態度將仍會以穩健為主。為振興經濟，央行將會適度釋放流動性以支持經濟，但是預計降息的幅度會受到物價水平的影響。但是，隨着下半年豬肉供給的增加，央行政策調控空間會有所擴大。這將會對中國的去槓桿目標產生影響。此外，貨幣政策傳導機制仍然是關鍵，央行會作出進一步的調整，以保證降低私營企業的融資成本，後者在經濟風險較大之時尤其困難。

擴張性財政政策遇樽頸

中國政府也會實行更加擴張性的財政政策來支持經濟，但這一手段存在瓶頸。第一，由於減稅和土地出讓收入減少，為保證政府投資，地方專項債券會增加，從而對財政產生壓力；第二，財政刺激的力度取決於地方政府對於基建項目的投資意願。在市場情緒不振的經濟背景下，此類專案的回報有限。

在外匯市場方面，經濟的放緩將會繼續給人民幣施壓。但是，中美雙方暫時達成簽署臨時協定的共識，以及近期中國市場情緒的上升，會給予人民幣暫時的支撐。但是，這種支撐的可持續性有待觀察。

總體而言，我們預計今年中國經濟將會持續放緩，但是放緩的速度較之2019年更加溫和，經濟增長率將在5.5%至6%之間。

中東局勢惡化 支撐金價漲升

金匯出擊

英皇金融集團 黃楚淇

美國總統特朗普上周二表示，將於1月15日在白宮與中國簽署雙方第一階段貿易協議，儘管有關該協議的具體細節仍十分不明朗。由於貿易希望和投資者信心增強，一度削弱了對美元的避險需求，美元周二曾跌至六個月低位。然而，踏入2020年，美元見重新走穩，尤其周五中東局勢驟變，帶動了對美元的避險需求。上周五美國國防部稱，美軍凌晨對伊朗精英部隊聖城旅(Quds Force)指揮官蘇萊馬尼在巴格達機場的車隊發動空襲，蘇萊馬尼身亡。其後，伊朗總統魯哈尼表示，蘇萊馬尼被暗殺將使伊朗更加堅定地抵抗美國。而金價上周則創下8月初以來的最大漲幅，上漲超過2.5%。上周五金價飆升至1,553.20美元，為去年9月5日以來最高水平。

技術走勢而言，金價此前已向上突破100天平均線1,492美元，自11月初跌破此指標以來，金價已多次向上受制此指標，此次成功突破，料金價將可望重拾升勢。向上阻力將看至去年9月高位1,557美元，下一級指向1,575水平。以2011年9月高位至2015年底低位的累計跌幅計算，61.8%的反彈水平將看至1,586美元。下方較近支撐先會回看1,535及1,526，較大支持看至1,521美元。

倫敦金走勢

銀價中線仍維持上揚趨勢

倫敦白銀方面，銀價在突破了100天平均線之後，繼而亦引延明顯升勢。圖表見10天平均線上破25天平均線，估計中線銀價仍可望維持上揚趨向。向下支持料在10天平均線17.76及100天平均線17.53美元。若果本周仍見銀價可企穩於100天平均線上方，料銀價仍可望延伸漲勢，目標看至去年10月高位18.33，進一步料為18.50以至19美元關口。

本周數據公佈時間 (1月6日–10日)

日期	國家	香港時間	報告	上次
6	歐盟	6:00 PM	十一月份歐元區生產物價指數#	– 1.9%
	德國	3:00 PM	十一月份零售銷售#	+ 0.8%
7	歐盟	6:00 PM	十二月份歐元區協調化消費物價指數#	+ 1.0%
			十一月份歐元區零售額#	+ 1.4%
	美國	8:30 PM	十一月份貨物及勞務貿易赤字(美元)	472 億
		10:00 PM	十一月份工廠訂單	+ 0.3%
8			無重要數據公佈	
9	澳洲	9:50 AM	十一月份貨物及勞務貿易赤字(澳元)	63.41 億
	歐盟	6:00 PM	十一月份歐元區失業率	7.5%
	德國	3:00 PM	十一月份貿易盈餘(歐元)	225 億
			十一月份工業生產#	+ 0.8%
	美國	8:30 PM	截至前周六的首次申領失業救濟人數	22.2 萬
10	澳洲	9:50 AM	十月份零售額	+ 0.2%
	美國	8:30 PM	十二月份非農業就業人數	26.6 萬
			十二月份失業率	3.5%

上周數據公佈結果((12月30日–1月3日)

日期	國家	香港時間	報告	結果	上次	
30	德國	3:00 PM	十一月份入口物價指數#	– 2.1%	– 3.5%	
	美國	9:45 PM	十二月份芝加哥採購經理指數	48.9	46.3	
31		10:00 PM	十二月份消費信心指標	126.5	126.8	R
1			元旦假期			
2	美國	8:30 PM	截至前周六的首次申領失業救濟人數	22.2 萬	22.4 萬	R
3	德國	3:00 PM	十一月份失業率	3.1%	3.1%	
			十二月份消費物價指數#	–	+ 1.1%	
	美國	10:00 PM	十一月份建築開支	–	– 0.8%	
			十二月份供應管理學會製造業指數		48.1	

註：R代表修訂數據 # 代表增長年率