

中美協議近達成 資金春節前掃貨 港股料反覆走高

中美將簽署首階段貿易協議，外電又引述消息指，中美已同意每半年舉行一次經貿會談，若消息屬實，將使中美貿易談判的氣氛進一步緩和。美股率先再創新高，惟當地經濟數據不佳，導致道指衝高後回落。在美國上市的港股預託證券(ADR)只能微升，預計今日大市只能平開。市場人士認為，隨着中美貿易談判的首階段完成，投資者的焦點將重新放在基本因素上。

■香港文匯報記者 周紹基

耀才證券研究部總監植耀輝表示，中美貿易談判協議已近落實，投資者的焦點將重回宏觀因素上，所以短期部分經濟數據的公佈，將會增加大市的波動性。此外，後市也要視乎中東局勢的發展，假設美伊雙方沒再發生更激烈的衝突，港股料可穩守28,000點水平並逐漸向上，而一旦再生事故，則會先下試27,500點支持。

信誠證券聯席董事張智威表示，資金在春節前積極掃貨，除了手機股、科技股外，體育、物管、醫藥等二三線板塊亦大舉跟上，反映港股市底基強，後市反覆走高格局未變。技術而言，恒指由2019年高位跌至去年中的低位，若以黃金比率作反彈目標推算，大市下一關可望見29,000點。

騰訊近400元 再升有阻力

不過，從技術層面來看，他指科技龍頭騰訊(0700)目前已升至400元大關，已相當貼近南非控股

股東Naspers的減持價約405元，相信騰訊在該水位需面臨頗大阻力。

美數據差 大市或調整

另外，外國媒體引述Cantor全球首席市場策略師Peter Cecchini的言論，指由於聯儲局貨幣政策的有效性正在減弱，美國或歐洲不太可能立即採取財政政策行動，加上美國剛出爐的就業數據不及預期，顯示就業機會創造的質量不高，在全球貿易戰仍在開打中，美股可能即將進入大規模調整浪。

回看港股，綜觀上周港股的升市，多個板塊也報捷，百花齊放意味甚濃，當中以二三線板塊升勢最凌厲。但訊證證券行政總裁沈振盈提醒，部分股份借目前大市向好的勢頭配股「抽水」，其中上周融創(1918)及藥明(2269)兩股，已合計最多集資123億元，若愈來愈多股份出來「抽水」，是大市短期見頂的先兆。

本港ADR上周五於美國表現

股份	ADR收報(元)	較上周五港股(%)
匯控(0005)	59.24	-1.02
中移動(0941)	64.44	+0.38
中海油(0883)	13.55	+0.09
中石化(0386)	4.73	-0.48
聯通(0762)	7.08	+0.21
國壽(2628)	22.41	-0.38
中石油(0857)	4.00	-0.34
騰訊(0700)	399.42	+0.21
友邦(1299)	86.38	+0.44
建行(0939)	6.72	-0.03

製表：記者 周紹基

投資者識別碼 滬深港通全面實施

香港文匯報訊（記者 周紹基）證監會公告稱，「滬、深港通」的南向投資者識別碼制度，於1月13日實施。實施後，南向投資者將提供識別碼等信息，這將有助證監會監管市場，維護滬深港通平穩有序運行。早在2018年9月，「滬股通」及「深股通」已實施類似的投資者識別碼制度。

隨着內地和香港市場更緊密地融合，雙方監管機構需要更有效率的監管方法。在沒有該制度下，證監會需不斷尋求中證監的協助，以調查涉及內地投資者的市場不當行為案件。該制度設立後，通過互聯互通機制進行交易的投資者，將受到兩地監管機構的實時監控。

强美元周期幾近尾聲



投資攻路

自2018年初，全球資本紛紛湧向美國暫避。然而，美國作為全球資本市場的明燈，在享受了近兩年的經濟繁榮後，仍不免與其他國家市場一樣「打回原形」；同時，美國企業的海外收益因美元強勢而折損，2018年底的股市頓時失去支撐，此外加息亦打擊了經濟體內對利率敏感的行業。

■先機環球投資基金經理Nick Wall

面對低幅度增長，加上強勢美元的債務陷阱，能否找到逆轉契機，取決於三大條件：傾向於鴿派立場美國聯儲局；地緣政治與貿易環境雙雙改善；以及中國去槓桿化壓力消除。這三大變數將繼續發揮作用，對2018年底以來維持良好成效的交易策略，播下逆轉的種子。

聯儲局減息相當迅速，而且同樣重要的是，透過贖回國庫債券所執行的

量化寬鬆政策與資產負債表擴張亦就此暫停，如是者透過赤字大舉資助債券發行，從而排擠其他投資工具的機會亦隨之而降低，並進一步觸發連串的回購事件。聯儲局贖回國庫債券的舉動歷時超出預期，否則將再度失去對前沿收益率的控制。由於美國政府已出現嚴重財赤，我們不認為聯儲局在妥善管控前沿收益率的同時，尚有餘力掌握自身的資產負債表規模。

在聯儲局推行緊縮政策期間，新興市場央行無法充分因應貿易形勢降溫作出調整——採取寬鬆政策恐將導致資本外流至2.5%的美國國庫債券，而減息可能反而帶來緊縮政策。

不過，較為疲弱的美元匯價，以及較低的美元利率，形同向新興國家央行推行寬鬆政策開綠燈，同時我們預期國內需求亦將增加——考慮到新興國家目前佔全球國內生產總值(GDP)比重已達60%之多，這種影響不容小覷。

貿易緊張局勢將見頂

地緣政治情況同樣有着明顯起色，唯我們不得不承認，目前暫時達成共識的機率不高。從美國角度來看，選舉周期臨近，正是目前急需的援兵。總統特朗普自詡在促使經濟強勢與股

市長紅方面的顯赫功績，而關鍵搖擺州份則大量將農產品外銷至中國。在美國經濟步入衰退的跡象漸現之際，美國自然更有動機尋求與中國盡量達成某種形式的協議。

從中國角度來看，經濟增長已經放緩，但各方殷切期盼的各項改革措施，仍需更長時間方能見效。由於貿易相關活動導致經常帳逆差，中國此時格外需要吸引資本流入，否則就必須準備承擔再度貶值的後果（機率極低）。

據此我們預測，目前雙方握手言和的條件已備，部分關稅可暫暫停或取消。當然，全面的貿易協議可能要等美國大選過後才有下文；但可以合理預測，貿易戰已經度過最激烈的交鋒階段。

(摘錄)

■責任編輯：黎永毅

投資理財

輪證動向

中銀國際股票衍生產品董事 朱紅

阿里攀高 看好吼購輪 17964

如看好恒指，可留意新上市的恒指牛證(58006)，收回價27,858點，2022年1月到期，實際槓桿37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49倍。

據《新華社》報道，阿里(9988)旗下跨境零售電商平台全球速賣通9日在洛桑舉辦發佈會，並正式啟動其奧運權益。另外，阿里旗下的螞蟻區塊鏈，與前海聯合交易中心合作於深圳共同啟動區塊鏈倉庫聯盟建設，料雙方將利用螞蟻金服的區塊鏈技術。阿里股價繼續創新高217.6元。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9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。

騰訊逼近400元 留意購輪18626

有大行報告指人行決定將第三方支付機構的客戶備付金以0.35%的年利率按季結息，並從中計提10%作為非銀行支付行業保障基金，此政策預計增加騰訊(0700)利息收入約佔2020年收入和非通用準則運營利潤預測的0.5%和1.5%。騰訊股價曾升至395元，如看好騰訊，可留意騰訊認購證(18626)，行使價430.5元，今年7月到期，實際槓桿8倍。另外也可留意騰訊認購證(18622)，行使價419元，2020年6月到期，實際槓桿8倍。如看淡騰訊，可留意騰訊認沽證(18617)，行使價359.8元，2020年6月到期，實際槓桿8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。

移民、升學必需
申請國際大學認可學位
學分轉換
查詢☎：2972 2319
中商協會
www.stclements.net

避險情緒弱化 金銀升勢暫緩

金匯出擊

英皇金融集團 黃楚淇

中東緊張局勢緩和以及樂觀的美國經濟數據提振美元上周表現，數據顯示美國服務業升溫，請領失業金人數減少，以及民間聘僱活動穩健。不過，周五公佈的非農就業數據則令美元升勢稍緩。數據顯示，美國12月非農就業崗位增加14.5萬個，預估為增加16.4萬個；失業率報3.5%，與預估一致；平均時薪較前月增長0.1%，遜於預估的0.3%增幅。另外，隨着1月15日中美簽署貿易協議日期臨近，樂觀情緒益發高漲。中國商務部周四表示，應美方邀請，國務院副總理劉鶴將於1月13日-15日率團訪問華盛頓，與美方簽署第一階段經貿協議，雙方團隊正在就協議簽署的具體安排密切溝通。

中東緊張局勢已見緩解

基於市場人士對中東局勢的擔憂，倫敦黃金在上周四一度觸及七年高位至1,610.90美元，但隨後已告顯著回落，因中東緊張局勢的緩解促使投資者轉而選擇風險更大押注。美國總統特朗普和伊朗均表示有意讓軍事緊張局勢降級，儘管美國加強了對伊朗的制裁。除了美國

總統暗示伊朗要退一步，美國眾議院議長佩洛西(Nancy Pelosi)有關限制特朗普對伊事務行政權力的立法，也減輕了中東地區的壓力。美國眾議院周四通過一項決議，阻止特朗普對伊朗進一步採取軍事行動。技術圖表所見，金價在上周後半段的回跌，已令相對強弱指標及隨機指數自超買區域掉頭回落，暫見當前低位在10天平均線1,544美元獲見支撐，但提防若後市失守此區，將見金價續呈下跌。自去年11月12日低位1,445，至上周三高位1,610.90，金價已累計錄得逾160美元漲幅，50%的調整幅度為1,528，61.8%則會看至1,508。至於上方阻力預料在1,565及1,580美元，較大阻力料為1,600美元關口。

倫敦白銀方面，圖表見相對強弱指標及隨機指數均已告回跌，銀價或續呈回吐壓力。當前下方一個重要支持在17.70水平，過去一周多的時間，銀價多次的低位均在此區獲見支撐，故需慎防若後市跌破此區，料將引發更為猛烈的回撤。以黃金比率計算，50%及61.8%的回吐幅度將看至17.66及17.38美元。100天平均線17.58可為另一支持參考。上方阻力預估在18.20及18.50，進一步參考上周三觸及的三個月高位18.85美元。

本周數據公佈時間(1月13日-17日)

日期	國家	香港時間	報告	上次
13	英國	5:30 PM	十一月份工業生產# 十一月份貨物及勞務貿易赤字(英鎊)	- 1.3% 51.88 億
14	美國	8:30 PM	十二月份消費物價指數	+ 0.3%
15	日本	7:50 AM	十二月份貨幣供應#	+ 2.8%
	歐盟	6:00 PM	十一月份歐元區貨物貿易盈餘(歐元) 十一月份歐元區工業生產#	280 億 - 2.2%
	德國	3:00 PM	第四季國內生產總值#	+ 0.5%
	英國	5:30 PM	十二月份消費物價指數# 十二月份生產物價指數(輸出)#	+ 1.5% + 0.5%
	美國	8:30 PM	十二月份生產物價指數	0.0%
16	德國	3:00 PM	十二月份消費物價指數#	+ 1.1%
	美國	8:30 PM	十二月份零售額 截至前周六的首次申領失業救濟人數 十二月份入口物價指數(減除能源)	+ 0.2% 21.4 萬 - 0.1%
		10:00 PM	十一月份商業存貨	+ 0.2%
17	歐盟	6:00 PM	十二月份歐元區協同化消費物價指數#(修訂)	+ 1.3%
	德國	3:00 PM	十二月份批發物價指數#	- 2.5%
	英國	5:30 PM	十二月份零售額#	+ 0.8%
	美國	8:30 PM	十二月份建屋動工(單位) 十二月份工業生產 十二月份設備使用率	136.5 萬 + 1.1% 77.3
		10:00 PM	一月份密茲根大學消費情緒指數	99.3

註：R代表修訂數據 #代表增長年率