港外匯奮力爭入全球前三

投資全方位

金針集

大衛

國際清算銀行最新報告，香港外匯日均交易額急升至六千三百二十億美元，但仍輸給新加坡半個馬鼻，只得「梗頸四」。當前香港須進一步拓展離岸人民幣業務，奮力爭入全球外匯前三位置。其實，香港經濟與金融持續受益於與內地融合發展，穆迪將香港信貸評級展望降至負面，顯然理據不足。

內地與香港深化融合，持續為香港經濟注入新動力。國家在人民幣國際化與資本帳有序開放的過程中，香港一直扮演着先行先試的角色，造就香港成為全球最大離岸人民幣市場，隨之帶動外匯交易量大幅上升，令香港在全球外匯中心排名提升。

受益與內地融合發展

國際清算銀行最新報告顯示，香港外匯日均交易額在過去三年顯著增加逾四成，今年四月達到六千三百二十億美元，較亞洲外匯「一哥」新加坡少了十億美元，僅輸了半個馬鼻而已，維持全球第四大外匯交易中心，前三分別是美國、英國與新加坡。

離岸人民幣業務活躍

香港外匯市場大躍進，一方面是離岸人民幣業務規模不斷擴大，香港擁有全球最大離岸人民幣資金池，貿易融資、債券發行日趨活躍；另一方面則與近年港元套息交易急增有關。

由於美息持續高於港息，帶動買美元、沽港元的套息交易十分活躍，從而刺激港元交易量，令港元躋身成為全球第九大外匯交易貨幣，排名提升四位，在第八大交易貨幣——人民幣之後。

反駁穆迪降港評級謬論

隨着離岸人民幣業務進一步擴展，有理由相信香港外匯市場可以更上一層樓，爭入全球前三位置，但目前香港首要止暴制亂，重新聚焦發展經濟，否則當前大好形勢，隨時付之流水。

其實，深化與內地融合，是未來香港經濟的主要出路。評級機構穆迪以暴力衝擊事件、與內地緊密聯繫等理由，就將香港信貸評級展望降至負面，實在難以令人信服，缺乏理據支持。

事實上，香港外匯儲備達到四千三百多億美元，再加上財政儲備一萬一千億港元，即相當於政府二十三個月開支，更佔本地生產總值約近四成，財政實力毋庸置疑，有能力應對各項挑戰。

最重要的是，深化與內地融合，為香港經濟與金融進一步發展提供重要支持，只要香港進一步發力拓展離岸人民幣業務，向着離岸人民幣投融資與資產管理中心的方向進發，香港外匯市場超越新加坡、打入全球前三位置可期。

頭牌手記

沈　金

連跌兩日下行壓力增

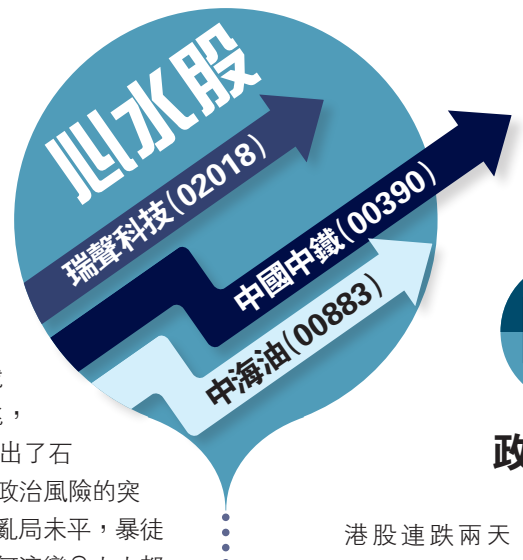
港股作第二日下挫，恒指繼周一跌二二八點之後，昨日再抹去三三四點，棄守二七〇〇〇關，最低曾見二六六九四，收市報二六七九〇，兩日合共失去五六二點。

現指數已重回九月上旬的水平，乃九月十一日收二七一五九之後最低。從八月十五日低點二四八九九開始的反彈，似乎已證實到九月十三日的二七三六六點到頂，合共收復二四六七點的失地，然後由此進入下跌周期，至今已連跌二日，失去五六二點，是否調整已夠，淡友多認為不是，加上五十天平均線不保，亦加強了淡友的火力。在走勢圖上，恒指二六五〇〇是另一個支持位，好友昨日有過守關的決心，故恒指跌至二六六九四點就止步。不過，這一支持位是否穩固，仍有待考驗，本周將是關鍵。

大家還記不記得，九月三日和四日，有一個近一〇〇〇點的上升裂口，亦是今次大反彈的開端，即由二五四九八開始彈上翌日的收市指數二六五二三。為此，這一裂口會不會回補，將成為好淡必爭的目標。

港鐵又有出軌事件，是意外還是人為破壞？有關方面正在調查中。從近期暴徒頻頻針對港鐵進行大規模破壞，什麼滅絕人性的事不可以做出？所以當局一定要認真查案，追究到底。暴徒越來越暴力，當局還不立「緊急法」真的是急驚風偏遇慢郎中！

本來，中美貿易戰的談判氣氛有改善之兆，對港股有利，但目下卻出了石油供應趨緊和中東地緣政治風險的突發事件，加上香港社會亂局未平，暴徒作惡無日無之，未來如何演變？人人都有個問號。靠港人自己能否解決？這個班子能否一力承擔？大家都在思索中。



油股升得燦爛 A股回調可加倉

容　道　http://blog.sina.com.cn/yongdao2009

政經才情

港股連跌兩天，很快就下穿27000關口，把上周末段還信誓旦旦要重回三萬點的好友嚇得目瞪口呆。其實這個結果完全合乎我上周作出過的預期（我已經在這裏呼籲大家要適當的減持，甚至對外圍的一些升幅較大的市場可以作出全清的操作），所以沒什麼值得驚訝。

其實，過去數天全球政治經濟的大新聞很多。有不少更是直接影響到資本市場及相關資產價格的大幅波動，石油就是其中一個最耀眼的例子。

政經風險高懸 買黃金

周末，石油價格受沙特油田遭遇襲擊的新聞在周一的時候立刻狂升10%以上，要知道參與石油這種商品買賣的玩家，都是採用比較大的槓桿去做交易的，若碰上對價格敏感的變數，無論是基礎因素，或是技術性的，槓桿效應就會即時放大，價格的波動就會更加激烈。前段時間有不少大基金做空了石油，碰上這一回如此大的一隻灰犀牛，就只能無奈又慌亂地去急急平倉了！

然而，這裏熟悉我的讀者應該知道：我這一刻的心情是十分之興奮。因為我對中東的局勢從來都比較關心，也有較大的戒心，而且也預知今年天運是如斯的波動和高風險，故早於前一兩個月，我已默默地積累了很多能源類石油類的資產，在本欄也常提醒大家要適時增倉這一類資產。

這一刻，碰到這個不期而遇的收割時候，我也欣然歡迎這一波成功的操作！當然，我不會這麼幼稚的，聽一些左搖右擺的財經媒體說石油會短時間漲到100美元一桶。因為我對能源類資產的趨勢是比較掌握也熟悉的，所以我不會在這一個時刻做追漲殺跌的低級操作，反過來我會在這個位置上適度的有序的獲利退出，我現在的策略是每漲5美元就減少現在的倉位25%！

另外，在這一刻地緣風險較高的時候，奇怪的是黃金竟然在每盎司1500美元的大關周邊像給點了穴一樣，一動都不動。我認為若然大家看中東後續的狀況還會持續緊張，甚至更形激烈的話。現在應該是加倉黃金的好時機呢！

同時，也順便提醒大家，在這段時間應該也適度的增加持有債券的比重。這裏的老讀者應該知道，我過去兩年對債券的操作還是蠻有心得，而且成功率還是很高的呢！而最重要的是，若對債券操作成功的話，是會給予整個投資組合有一個更大的機動性和靈活性的。

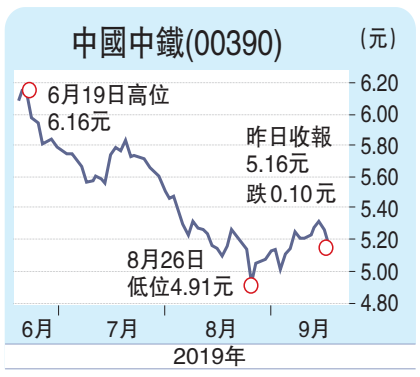
最後說一說中國經濟的因素，我覺得大家不需要放大一些比市場預期略差的數據，從而誇大其負面因素，反而應看得長遠一點，我覺得現在A股每一次的回調都是適當加倉的好時機。而這一波A股下調應該不會到2850這麼低，最多就是2900，淡友已應心足了！

證券指引

中國中鐵受益新型城鎮化建設

西證證券經紀助理副總裁　陳汝銘

中國中鐵（00390）主要提供全套建設相關服務，包括基建建設、勘察設計與諮詢服務及工程設備和零部件製造，同時亦有房地產開發及礦產資源開發等其他業務。按工程承包總收入計算，集團是中國和亞洲最大的多功能合併型建築集團之一。



早前公布上半年業績，實現收入3618.87億元（人民幣，下同），較去年同期增長14.5%，主要是基礎設施建設業務收入的增加。其中，來自於海外地區的收入為208.72億元，同比增長4.7%。實現利潤112.63億元，同比增長19.66%；歸屬於母公司股東的淨利潤105.14億元，同比增長10.06%，收入、利潤規模均突破歷史同期紀錄。

期內，集團實現新簽合同額7013.4億元，同比增長10.5%。其中，境內業務實現新簽合同額6649.8億元，同比增長10%；境外業務實現新簽合同額363.7億元，同比增長19.7%，截至報告期末，集團未完合同額30,946.4億元，較去年年末增長6.6%。市場相信充足的在手訂單將有助集團未來幾年保持收入有接近10%的年增長率。

新簽合同額當中，利潤較高的市政及其他業務方面表現突出，該業務新簽合同額為4076.2億元，同比增長18.5%，主因受益於新型城鎮化建設和多個區域規劃的深入推進。

較早前國家決定穩定製造業投資，實施城鎮老舊小區改造、城市停車場、城鄉冷鏈物流設施建設等補短板工程。而且還繼續推進共建「一帶一路」、京津冀協同發展、長江經濟帶發展、雄安新區、粵港澳大灣區等重大區域規劃和新經濟帶建設，實施啟動一批基礎性重大項目建設。在《關於做好地方政府專項債券發行及項目配套融資工作的通知》中，允許部分專項債券作為符合條件的重大項目資本金的同時，積極鼓勵金融機構提供配套融資，將有利緩解基礎設施建設項目資本金壓力，並能加快重點基建項目推進速度，為基建市場提供了新的增長點和發展機遇。建議投資者在5.10元附近買入，目標6元，如失守4.8元則先行止蝕。

股海一粟

谷運通

寬鬆貨幣助大市回穩

世局變化之快，有時候連市場短線交易者也反應不過來。以上周為例，恐怕沒有多少人預計到美國會延遲新一批中國貨物關稅半個月。中方亦投桃報李，免去部分美國農產品關稅，金融市場氣氛隨之馬上逆轉。而周末沙特油田被襲擊，導致油價暴升，亦再次提醒我們，當世界進入美國人只出口不出手之時，做好自己的事情是最好保護自己的方法。

從政策層面看，隨着全球貨幣政策出現寬鬆潮，內地進一步放鬆貨幣政策的可能性增加。假如中美貿易戰持續，內地出口繼續受擠壓，加上中小銀行去槓桿、地產政策多方面收緊等，央行採取行動的必要性上，比如下調MLF、LPR利率，以降低實體經濟融資成本；年內繼續大幅降準以提升銀行的流動性等。

最近和業內朋友交流心得，發現大家最關心的，是人行降準後，內地股市和港股會不會重演年初大幅反彈的一幕。大部分的觀點是，央行降準加上九月中下旬全球主要央行可能的減息，市場流動性會大為改善，從而帶動大盤繼續向好。不過，受制於宏觀基本面和估值偏高的壓力，上升空間有限。後市表現極有可能繼續炒股不炒市。

經過過去數月以來的上升後，大部分內地消費龍頭，如醫藥、物業管理、體育服裝等，估值有點偏高，上個星期出現了一至兩成左右的調整，技術上已去到50天平均線，屬於較強的支持位。只要不破上升軌，就應該買進，等待第三季季報公布。

除了要善加利用每次調整，吸納這些代表中國消費升級，與產業升級趨勢的優質龍頭，短期可關注一些周期性板塊龍頭，比如汽車（日系龍頭）、水泥煤炭和內房等。

此外，周四開始的新一輪中美貿易談判，跨度近一個月。如果雙方能達成部分協議，如取消部分被加徵的關稅，中國開始大量購買美國農產品、石油氣，均會刺激相關的公司股價大幅反彈。當然，別忘了人民幣匯率！

板塊尋寶

贊　華

蒼南儀錶具行業優勢

內地新發表的《中國天然氣發展報告（2019）》預計，今年全國天然氣表現消費將達到3100億立方米，同比增一成，至2050年前中國天然氣消費都會持增長勢頭。報告反映行業的增長持續，對周邊行業的發展大為有利，當中蒼南儀錶（01743）亦能受惠。

從今年上半年內地工業及商用燃氣流量計收入來看，蒼南儀錶於行業中排名第二，而其工業及商用燃氣流量計產品銷售收入為1.67億元。集團主要向內地燃氣營運商銷售其工業及商用燃氣流量計產品，4家於內地領先的燃氣企業集團，於業績記錄期位列五大客戶之中。

據悉，工業及商用燃氣流量計產品仍是集團主要收入來源，其佔總收入的83.7%，民用燃氣儀錶產品、核能配套產品及維修服務則分佔總收入11.8%、4%及0.5%。不過，隨着內地天然氣使用愈見普及，相信維修服務的收入會增長迅速，並會成為集團另一主要收入來源。

蒼南儀錶計劃利用物聯網、大數據與雲計算等技術，加速信息化、智能化、網絡化產品技術創新，提升產品競爭優勢，配合中央正全面推動「煤改氣」與藍天保衛戰等戰略機遇，故前景極佳，值博率不俗。