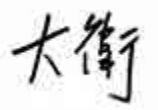




投資全方位



金針集



大衛

貿易保護主義肆虐復加歐美等外部需求疲弱，中國外貿無可避免受到一定程度拖累。以美元計算的出口，十月下跌百分之零點九，是連續三個月下跌，但對比九月下跌百分之三點二，跌幅顯著收窄二點三個百分點，顯示出口有好轉跡象，這與近年力拓歐盟、東盟等市場、產品競爭力提升不無關係。

首十月出口微跌0.2%

至於中國上月進口表現，同樣優於預期，即使進口連跌六個月，但環比跌幅也收窄一點九個百分點至百分之六點四，意味中國內需也有改善，減稅降費、促消費等政策措施逐步見效。總計今年前十個月，中國整體出口

僅微跌百分之零點二，而整體進口則下跌百分之五點一，因而貿易順差錄得三千四百億美元，同比擴大百分之三十四點九，保持外貿對經濟增長一定貢獻。

貿易順差大增三成半

其實，今年中國出口、進口雙雙由升轉跌，主要是美國發動貿易戰，加徵貿易關稅。中國上月對美國出口與進口，以美元計價錄得雙位數同比跌幅，分別下挫百分之十六點二與百分之十四點三，令今年首十個月中國對美國出口急挫百分之十一點三，進口更大跌百分之二十五點四。

不過，中國對美國市場依賴程度降低了，中美貿易佔外貿總額比重只有一

成二，相反中國對歐盟與東盟貿易佔外貿總額比重不斷上升，分別達到百分之十五點五與百分之十三點八，予人有驚喜的感覺，這可解釋持續十八個月的中美貿易戰，中國外貿所受到影響依然可控。

第四季經濟不虞破六

中國上月外貿表現優於預期，令人對未來兩個月進出口數據有更大憧憬。踏入第四季，歐美同時大開水喉，增加市場流動性，帶動全球股市上升，並且挑戰去年一月的歷史高位，產生財富增值效應，一定程度提振歐美市場需求，預期中國外貿出口反彈之勢有望延續到底至明年初。

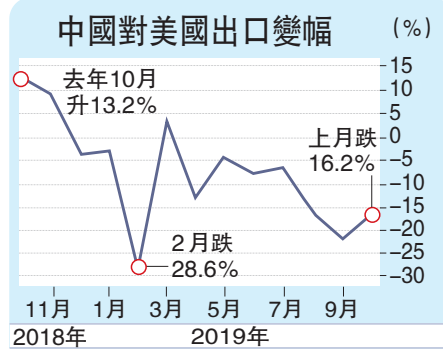
中國外貿穩 經濟可達標



同時，中美經貿磋商也取得一定進展，中美同意分階段取消加徵關稅，有助緩和中美經貿緊張關係，提振市場對全球經濟與國際貿易前景的信心。

今年前三季中國經濟增幅分別為百分之六點四、百分之六點二與百分之六，惹起市場對第四季經濟「破六」疑慮。不過，市場預期外貿對第四季經濟表現會有較大支撐作用，相信增幅可在百分之六以上，全年中國經濟實現百分之六至百分之六點五增長目標區間可期。

▲分析預計，未來數月中國外貿有望進一步改善
路透社



頭牌手記

沈金

就市場所見，調整的速度相當緩慢，主要集中在過去升得多的項目，沒有怎樣上升者，根本「跌無可跌」，只是牛皮平淡而已。加上昨日為周末市，小戶和炒家都不大願意持倉，故觀望者增，成交亦告縮減，經紀與客戶齊齊「放蚊」，「悶氣開放」。

從技術走勢的角度看，要守的第一關自是二五〇天平均線，該線現處二七四一四水位，簡言之，好友必需守二七四〇〇關。要知道二五〇天線好不容易拿下，若又失去，對股市大勢肯定有影響，故屬於必守之關。現時屏障不多，大家要打醒十二分精神。

另一要守之關是十天移動平均線，現處二七一七八水平。綜上所述，二七二〇〇至二七四〇〇區間是兵家必守之地。

昨日最神奇的是瑞聲。公布第三季業績後一度因未符理想而下挫，低成五十元二角，但隨後又迅速反彈，一度反升百分六並創月高。顯示好淡見解有分歧，而好友的力量未可忽視，因為這種「拗腰抽上」，非有「重武器」難競其功，其後便出現好淡混戰之局，似乎亦反映淡友未有放棄。結果瑞聲收五十一元六角，跌二角半，成交為十大之七。

「神奇小子」「長命」（00775）衝高至一元二角四仙後回調，最低

六連升斷纜 好友必守27400關

連升六日的港股，昨日終於「斷纜」。恒指由頭跌到尾，出現大家都預期的調整。

響，故屬於必守之關。現時屏障不多，大家要打醒十二分精神。

另一要守之關是十天移動平均線，現處二七一七八水平。綜上所述，二七二〇〇至二七四〇〇區間是兵家必守之地。

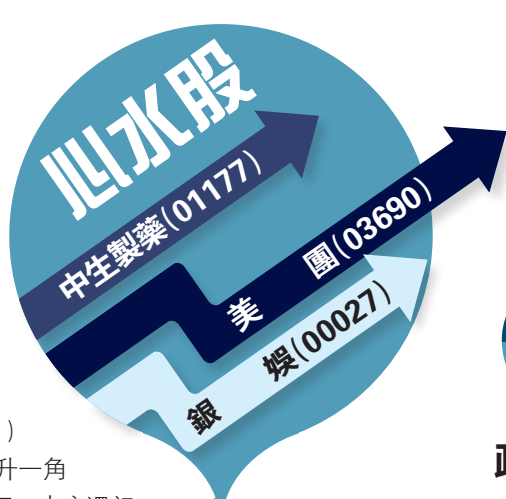
昨日最神奇的是瑞聲。公布第三季業績後一度因未符理想而下挫，低成五十元二角，但隨後又迅速反彈，一度反升百分六並創月高。顯示好淡見解有分歧，而好友的力量未可忽視，因為這種「拗腰抽上」，非有「重武器」難競其功，其後便出現好淡混戰之局，似乎亦反映淡友未有放棄。結果瑞聲收五十一元六角，跌二角半，成交為十大之七。

「神奇小子」「長命」（00775）衝高至一元二角四仙後回調，最低

九角四仙，收一元，跌一角一仙。真的是飛沙走石，沙塵滾滾。有膽入市博大霧者，多選此股，但能賺與否，看你的運氣了。

另一隻異動股是新世界中國百貨（00825），昨收一元五角七仙，升一角一仙，升幅百分之七點五。大家還記得此股去年曾由新世界私有化，但失敗告終，私有化出價二元，現在已過了一年多，會否舊事重提？市場人士有所猜測及炒作，不為怪也。

恒指昨收二七六五一，跌一九六點，成交七百九十六億元。



不明朗因素近出清 A股比港股勝算高

容道 <http://blog.sina.com.cn/yongdao2009>



政經才情

周五亞太股市沒有緊接周四晚美股再創新高的威勢再下一城，反而是低開低走，看A股港股及日股的表現就一目了然了！

這裏的讀者應知筆者上周已有序開展進行減持操作，本周隨着市場氣氛的高漲趨勢高拋就更是得心應手，到周五執筆時已算是完成了75%以上的任務了。

筆者不對中美貿戰的階段性結果有太多的期望，長遠來說，兩方都仍是買時間打陣地戰，只要投資者掌握有度，知道大家的需要及底牌，不要有太多不切實際的想法，不太悲觀，也不用太樂觀，更不要在此時刻太認真看待這事件，就更能看清資金及股市現時的變化，更好掌握市場未來的節奏，準確出出入入，袋袋平安！

歐洲市也感受到資金的疲軟而開始走低，而美元再被推上98水平之上，或會更進一步引導熱錢回到美國，且順帶也把黃金再推低。對於這走勢



智在必得

港股連升六日後，恒指昨早高開47點報27894點，更是高位所在，也未能升穿周四高位27900點，其後獲利盤湧現，令大市掉頭下跌，午後最多跌265點，低見27582點，恒指收報27651點，跌196點，全日成交金額797億元。市況回吐，藍籌股普遍下跌，友邦（01299）跌1.1%，滙控（00005）走低0.25%。汽車股昨日跑出，吉利（00175）揚1.8%，為表現最好藍籌；比亞迪（01211）全日揚3%；長城汽車（02333）升3.6%。

有傳阿里巴巴「回歸」香港第二上市再有新消息，據外電報道，公司將於

阿里來港集資 騰訊料受壓

信誠證券有限公司聯席董事下周尋求香港上市審批，集資額介乎100億至150億美元，如屬實有望成為今年全球最大型新股，中金及瑞信將擔任上市保薦人。這個消息表面上利好，進一步帶旺新股市場及投資氣氛。不過，由於阿里巴巴貴為科網龍頭，待其在港上市後，相信很多集中於兩地股市的基金將會大手買入科網龍頭阿里巴巴，由於不少基金投資科網板塊設有限定比重，因此阿里來港會令不少基金在調整個股比重下，繼而被迫減持另一科網龍頭騰訊（00700）。由於騰訊是大市指數權重股，勢將令恒指受壓。

美國投資指數編製公司明晟（MSCI）公布，作為其新興市場基準指數增加中國股票權重的最後一步，會把

張智威中國A股納入因子由15%增至20%，於11月26日收盤後實施，11月27日生效。這將會令A股於MSCI新興市場指數中的權重由現在的2.55%擴大至4.1%。消息將令不少基金為了增加A股比重，而被迫減持H股，亦是對大市另一重壓力。

在傳出白宮內部強烈反對撤對華關稅後，令大市短線借勢回吐，料10天線（約27274點）有初步支持。中長線方面，在施政報告上月出台，放寬按保令樓市受惠，變相亦支撐股市，再者，中美貿易談判整體上樂觀下，恒指上望7月初高位（約28800點）水平。

（筆者為證監會持牌人士，並無持有上述股份）



黃金羅盤

黃金在本周持續下跌，由1515美元下跌至1460美元低點，連破1500美元和1475美元等關口，跌至10月1日以來的最低水平。首先由本周初樂觀的ISM數據和貿易戰方面的好消息為展開本周的下跌勢頭。在圍繞美中達成初步貿易協議的樂觀情緒，美國和中國可能正在暫停甚至取消關稅，以推動第一階段的交易通過，甚至有機會在本月簽署該協議，風險明顯緩和。

另一方面，美元是黃金的最大敵人，當中包括美聯儲降息預期下

博信黃金資深金匯導師 黎家鑫

降，美匯指數和債券收益率上升等消息。其中十年期國債收益率已從1.80%升至1.97%，這是自8月1日以來的最高水平，明顯削弱了黃金需求；衡量美元兌主要貨幣價值的美匯指數刷新高點至98.23。這都反映美元受市場支持，黃金承受了美元走強的壓力令黃金失守多個重要關口。筆者展望，中美貿易的樂觀情緒以及各股票指數推高和收益率的上升可能會使黃金處於防禦狀態。

技術分析方面，黃金已經脫離了多周交易區域的下方，反映急劇修正的可能性將再次增加。同時，小時圖上的技

術指標保持看跌偏見，日圖上也開始獲得負勢頭，表明進一步的下行空間。

隨着空頭持續加劇，1475美元100天簡單移動平均線和1468美元的支撐及止損位已經在單日被消除。投資者需留意黃金下跌力度，如快速突破該支撐位可能會將價格推至10月低點1455美元附近，甚至可能會打開1450美元大關。筆者提醒讀者在缺乏主要數據的情況下，投資者現在將繼續關注貿易及相關新聞，同時也要觀察美聯儲的政策及消息方向，但相信當中仍可能會有回調及震盪空間給予短線買家。



經紀愛股

中國加大力度刺激內需提振經濟，首三季度最終消費支出增長對經濟增長的貢獻率為60.5%，略高於上半年（60.1%）。早前國務院公布20條促進商業消費措施谷內需，釋放龐大消費潛力，特別是中產及年輕消費群。雖然整體消費增速有所放緩，網上零售增長動力持續，今年首三季錄得16.8%的增幅，高於同期整體零售總額8.2%的增長。「雙十一」交易額在過去十年間均保持升勢，總銷售額從2009年首次舉辦時的5200萬元人民幣，到去年錄得2135億元人民幣，刷新了歷年的紀錄，更是美國「網絡星期一」和「黑色星期五」銷售額總和的兩倍以上。2013年至2018年間的年均增長率為近50%。

「網購月」開啓 聚焦最大消費活動

銳升證券聯合創辦人及首席執行官 鄧聲興

即將開始的「雙十一」進入第十一年頭，估計今年將有五億消費者參與這個全球最大規模的年度網上購物盛事。在過去這十年間，「雙十一」由針對內地單身消費者的單日促銷活動，逐步發展成全管道購物節，透過更多元化的銷售管道、貨品種類和營銷策略，吸引更多消費者。當中內地三、四線城市成為「雙十一」的主要目標市場。

去年阿里巴巴各大平台新增一億年度活躍用戶，其中70%居住在低線城市。三線城市消費者在各消費類別方面均普遍較二線城市消費者更願意消費。消費亦明顯由保健產品和旅遊等高價商品升級，反映居民追求更優質的生活水平和體驗。

（筆者為證監會持牌人士，及並未持有上述股份）