

全球增持黃金 投美元不信任票

金針集

高利率、高通脹與高債務之下，美國經濟將劫數難逃，聯儲局委員頻頻出口術，暗示繼續加息，但美元匯價不升反跌，見兩個月低位。事實上，全球看淡美元前景，包括中國在內的全球央行大買黃金，對美元投下不信任票，而國際炒家更不斷累積美元空倉，準備食大茶飯。美國瘋狂發債、濫印鈔票，終必自食惡果，引爆美元暴跌危機。

大衛

近期美元匯價出現不尋常走勢，儘管聯儲局委員輪流發表利率鷹派言論，尤其是聯儲局主席鮑威爾預期今年至少再加息兩次，但反映美元兌一籃子貨幣的美匯指數不升反跌，無法上破103至104阻力，昨日更回落至101水平，即約兩個月低位。

各國加強金融安全 降美元外儲

美元表現不振，相信與全球去美元化浪潮愈演愈烈有關，美國動輒金融制裁，例如凍結俄羅斯美元資產，警醒全球各國加強金融安全，紛紛減少對美元依賴，最直接方式是降低美元外匯儲備比重，增加美元以外資產配置，黃金與人民幣成為多元外匯儲備首選投資對

象。

過去一年多，美國大幅加息五厘，按理對沒有利息收益的黃金不利，但金價仍然企穩於1900美元以上水平，反映美國以至世界經濟受困高利率、高通脹、高債務，加上地緣政治不穩，市場上持續有買盤吸納黃金作避險。

美政經不穩 黃金成避難所

根據世界黃金協會數據，去年全球黃金總需求合共4700噸，同比增長18%，為2011年來最勁，其中各國央行淨買入1136噸黃金，連續12年淨買入。踏入今年，全球對黃金需求有增無減，特別是全球央行增持黃金儲備勢頭



▲全球增持黃金趨勢持續，利好招金及山東黃金等股價走勢。

保持強勁，單是今年5月，各國央行淨買入黃金50噸，各國央行以實際行動對美元投下不信任票。

值得注意的是，中國已連續8個月增持黃金，今年六月外匯儲備增加68萬盎司黃金，相當於23噸黃金。自去年11月以來，中國累計合共增持183噸黃金，儲備量達2330噸。此舉正好配合全球對人民幣資產需求上升、加快人民幣國際化步伐，具有重要戰略意義。

美元長期看淡 大鱷加碼做空

其實，環球資金持續流入金市，目前全球黃金儲備資產佔國際儲備資產比重只有13.8%，隨着在全球去美元化、外匯儲備資產配置多元化，黃金佔國際儲備佔比還有很大上升空間，估計三至五年後比重可能增加至20%，支持國際金價上破2100美元，創出歷史新高。



根據資產管理公司景順最新研究報告顯示，受訪的主權基金與央行認為現時最大風險來自通脹，不少央行有意在未來三年進一步增持黃金。事實上，黃金具有對沖美國經濟衰退、滯脹、債務與美元危機等功能，全球增持黃金趨勢將會持續，利好招金（01818）、山東黃金（01787）等股價走勢。

全球大買黃金，押注美元長期貶值，國際金融大鱷亦趁機上下其手，準備食大茶飯。近周對沖基金持有美元淨空倉按周大增三倍，美國瘋狂發債、濫印鈔票，終必自食惡果，隨時引爆美元暴跌危機，動搖金融霸權地位。

心水股

攜程集團(09961) 盈富基金(02800) 招金(01818)

後市波動大 恒指18900點成阻力位

頭牌手記

沈金

港股昨日作第二日上揚。恒指甫開市即推上，升近200點，並一鼓作氣升越18800關，高見18806點，漲327點，為全日最高，然後在沽壓增強下回落，最低時報18573點，僅升94點。不過，好友仍有餘勇，又將指數推高，收市報18659點，升180點。兩日連漲共進賬294點。

昨日的成交總額為839億元，較上日多56億元，但離旺市起碼的千億元成交仍有距離。

昨市再下一城的原因有四。一是人民幣轉強；二是中央「金融16條」宣布延長期限，由原來的今年底到期修改為明年底，這是關乎銀行貸款給發展商的還本期限，延期自是再給發展商多點喘息機會。三是發改委八日內開了兩次會議，重申支持民營企

業，認為落實政策是重中之重。市場認為，中央扶持民企的新政策有可能在不久之後出台。四是環球股市普遍上升，港股自然也受惠於這種氣氛。

高息股受壓非好兆頭

盈富基金（02800）為二十大熱門股交投最旺的一隻股份，昨收19.14元，升0.8%，成交額有81億元。何以這麼多人買賣盈富基金？原因有二。一是等同買恒生指數，不用傷腦筋選哪一隻成份股。二是可以做對沖。在現今不明朗市況下，盈富基金自有其作用，可以理解。

昨日所見，暢活的板塊有：濠賭股、汽車股、旅遊股等，多與夏季出行有關。至於傳統的金融股，則明顯受壓。內銀股雖有10厘周息率，因已經截息，投資者要等一年才輪到下一

次收息了，以前我頭牌講過，一年只派一次息，「有辣有唔辣」。好處在於不必派中期息，省了行政費；弊端在於會有好長的一段「空窗期」，不易引起投資者的興趣。反觀滙控及恒生，恢復派季度息，顯然是受市場歡迎。

另外，我也觀察到若干投機資金正沽出一些高息股以追吸若干炒股。這是資金缺絀的現象。不過，我不認為這是整體大市之福。例如中移動（00941），已經有7%的周息率了，但仍有大戶要沽，使得中移動股價受壓。

由於上周曾有三連挫失去1050點，故昨日的二連揚收復294點失地，仍覺反彈得不夠好。鑒於短線操作的人越來越多，形成大市的波動較大，對中長線投資不利。短期市況阻力在18900至19200點，支持仍是18300至18500點。

暑期旺季來臨 攜程再展升浪

板塊尋寶

贊華

積壓多時的出行意欲持續釋放，無論內地遊抑或出境旅遊俱見回升，旅遊板塊龍頭攜程集團（09961）受惠最大。近期股價反覆調整，料完成整固後有力再展新升浪。

攜程為一站式旅行服務提供商，提供包括住宿預訂、交通票務、旅遊度假和商旅管理服務，旗下品牌包括「攜程」、「去哪兒」、「Trip.com」和「Skyscanner」等。今年首季度，攜程延續增長勢頭，無論營收及淨利潤均超過市場預期。截至今年3月底止首季度，純利33.7億元（人民幣，下同），去年同期虧損9.89億元；收入按年增加1.2倍至92.1億元，超過2019

年疫情前水平；經調整EBITDA利潤率為31%，相比去年同期的2%和上季度的6%顯著增加。

季內，住宿預訂營收35億元，按年上升140%；交通票務營收按年增加150%至42億元；內地的酒店預訂量按年增加超過100%；本地遊酒店預訂量較2019年疫情前上升150%；出境酒店和機票預訂量恢復到2019年疫情前同期水平的40%以上，惟整體出境航空市場僅恢復至15%。

數據顯示，今年首季度中國旅遊預訂在線交易滲透率為60.6%，按年提升2.5個百分點，而2019年首季度僅38.8%，疫情對線上交易的催化作用非常顯著。因此，線上旅遊平台收益



復甦快於旅遊行業，攜程蒙受其利。

暑期旺季來臨，旅遊需求有增無已，攜程佳績有望延續。公司預測市盈率約20倍，遠低於過去多年平均34倍，估值仍具備擴張空間。

美息近見頂 澳元中線目標0.69

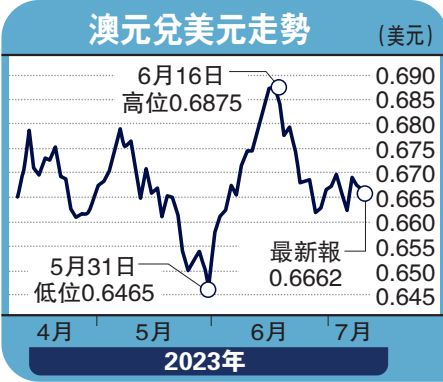
能言匯說

澳洲儲備銀行上週議息會議選擇暫時按兵不動。儲行官員表示鑒於經濟前景具有較大的不確定性，所以今次議息暫停加息以觀察過去提升利率對經濟的影響，但是不排除之後會繼續加息。

筆者認為，與其他環球央行相比，澳洲儲備銀行貨幣政策一直更為靈活。自去年開啟加息周期以來，澳儲行曾一度暫停又恢復加息，致力於在經濟增長和抑制通脹間尋求平衡。雖然澳洲第一季經濟增長放緩至按年上升2.3%，但是相較於已經出現技術性衰退的鄰邦新西蘭，以及經濟增速已大幅放緩的歐美等主要經濟體，澳洲經濟仍然較為穩健。澳元兌美元近期承壓一度回調，並於0.66水平見支撐，現階段環球經濟衰退風險上行，加上區內貿易夥伴經濟復甦仍需時間，澳元短線料於50天線附近約0.66至0.68區間整固。

但筆者對於美元今年走勢維持偏淡的看法不變，隨着下半年聯儲局利率見頂，同時區內貿易夥伴經濟復甦加速，亦利好澳洲商品出口，澳元中線有望重上6月中高位0.69。

另一邊廂，需留意新西蘭儲備銀行將於今日稍後時間舉行議息會議。紐儲行曾於5月議息會議將現金利率升至



5.5厘，唯會後聲明出乎市場預料，表示利率峰值已經見頂，並維持至明年中期。紐儲行鴿派取態之下，市場亦不再預期新西蘭將進一步收緊貨幣政策。紐儲行本輪加息周期相信已達尾聲，而美國聯儲局加息周期仍未完結的情形下，紐元與美元息差優勢料逐漸消除。而現時新西蘭國內基本面亦難見強勢支撐，早前激進加息對於國內製造和經營活動都帶來抑制效應，前瞻性指標如製造業PMI持續收縮，5月報48.9，連續三個月位於榮枯線以下。經濟增速亦連續兩個季度收縮，現時已陷入技術衰退。貨幣政策和基本面均無利好之下，紐元兌美元短線或將於0.605至0.625整固。

（光大證券國際產品開發及零售研究部）

人幣轉穩 A股上望3300點

政經才情

容道

承接本欄上期對港股的預測，恒指本周初兩個交易日不負所望連升兩天，周二收報於18659點，相比上週計，升幅不大，但在場中者肯定感覺到這個升勢在各路大戶的暗戰下，這結果已是十分不錯了；最重要的是把過去一個周末一些對港股不利又似是而非的傳聞攻破，對於後市是十分利好的。

其實，上期已分析了特區政府及金管局對房地產的新措施是有着深刻意義，同時在中長線方面利好地產，只是各路人馬各有各背後的目標，所以從上週五起就對香港，以及港股大合唱唱淡，一副落井下石的嘴臉，加上阿里巴巴的新聞及中美新一輪會談的種種，西方主導的媒體全方位的唱淡恒指及一眾地產股；然而，經過週初一輪真正實力的比拼，金錢還是老實地跟從真理，地產股及阿里都整體企穩及錄得升幅。

以恒指的技術走勢看，短期已成功找到支持，形態上正展開新一小浪的反彈，短期目標應是上一個裂口，以現在的量能及趨勢計算，恒指上望19280應該是沒有難度，若配合更多利好消息，這一浪最高可達至19750點左右；觀乎現時個股的表現，這一輪升勢，應會惠及大部分股份，大家若前期高位追

入，宜趁這段時間趁高套利。至於A股，仍是穩如泰山，每天升一點，慢熱但穩妥，現正貼近突破下降軌的關鍵時刻，如無意外，短期上綜指3300點必見，同時，還很有機會展開新一輪強勁及較持久的升浪！進取的投機者更可以破位後追入，或可捕捉到今年最美味的一頓升幅呢！

另外，有關美元、人民幣及黃金的走勢，現實的情況跟我早數期所預計的基本上一模一樣：美元持平，現在101.5至102.5之間震動，人民幣雖弱，但沒有急跌，仍守在兌美元7.2附近，而最穩定的必定是黃金，執筆時又回到1940美元之上，早前於1900左右買進的好友，現在已是穩坐釣魚船了。

最後，說說美股，雖然本人堅持不去炒美國的個股，也很少長線看好美股，但總盤子裏還是經常策略性地買賣各類美股間接有關的產品；所以，美股是我日常的一個觀察指標及對價標準；簡單而言，近半年已不停向各方好友敬告不能隨便沽空美股，最近更發現道指更有可能升破長期下降軌，有機會向兩年新高進發，初步計算道指35500點是有可能的。總之，萬象歸於市，凡人看凡事，不要執拗，尤其在股市裏，知己知彼才能成為長線贏家！

（微博：有容載道）

地緣風險緩和 新能源產業受惠

股海一票

谷運通

上周末，去深圳參加了一個港股論壇，有幾十家上市公司參與。由於是疫情後首次的復辦，筆者特別觀察了現場氣氛，發現到場的上市公司質素非常高，出席的投資者水平，也較3年前高出一大截。雖然現在港股的氣氛不好，但從參加是次會議的踴躍程度，以及上市公司對業績的展望來看，港股是大有希望的。

這次美國財長耶倫訪問中國，是拜登政府上台以來最友善的一次訪問，告別了惡言相向。耶倫在北京見了她想見的所有人，從官員到學者，雙方營造出來的善意和開放的氣氛，

給人一種平等、理性的感覺。如果美國政府也能夠像耶倫一樣，中美關係還是可以求同存異，重新出發的。

港股市場的特性，注定了離不開中美關係的大環境。耶倫訪問中國後發表的理性言論，以及美國傳媒預判拜登正在考慮下半年的中美領導人會面，雙方的緊張關係出現一定程度的緩和，可能性較大。對市場而言，意味着可以交易中美「緩和小周期」，其中新能源產業鏈和太陽能產業鏈，這兩個中國最具全球競爭力的行業，有望受益。昨天部分汽車零部件公司一根陽線，或是上述交易邏輯的表現。

另一方面，最近網上有很多人熱

議：中國會不會重蹈日本90年代資產負債表衰退的覆轍？筆者覺得方正證券策略師曹柳龍的觀點值得思考，他認為，日本90年代股市和樓市相繼崩盤，直接摧毀了企業和居民部門的資產負債表。其背後原因是日本沒有匯率自主權（廣場協議）和產業自主權（半導體），導致股市和樓市泡沫破裂。中國和日本不一樣的是有完整的金融和產業自主權，並從2012年以來的3輪盈利回升周期中，持續出清資產負債表，現在已經站在新一輪「擴張」周期的起點，而以新能源車和AI為代表的中國高端製造轉型升級，將開啟新一輪中國式的現代化之路！