

# 美債危機漸近 全球大買黃金

**金針集** 美國財長耶倫發出警告，若然國會未能及時調高發債上限，將出現債務違約，釀成經濟和金融災難，加上通脹與利率仍未見頂，令美國國債價格持續承壓，令人憂心美債危機漸行漸近。君不見全球央行正在大買黃金，加快去美元化步伐以及對沖美債黑天鵝。

大衛

過去一個月，美股、美債止跌回升，恐怕只是死貓彈而已，股債大熊市遠未結束。

## 聯儲被迫持續加息遏通脹

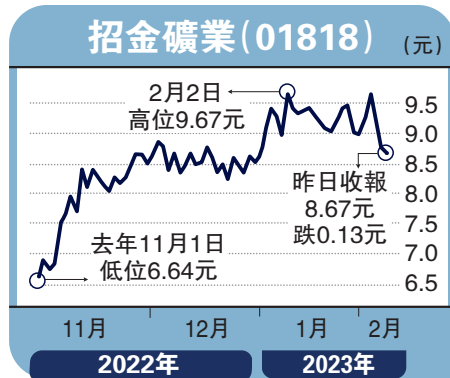
美國通脹見頂回落、聯儲局掉頭減息只是市場一廂情願想法。雖然美國經濟滑坡、科技企業裁員潮接踵而來，但通脹不代表已經受控，逐步回落至2%目標水平。

事實上，受到上世紀嬰兒潮步入退休年齡以及藍領短缺等人力資源結構問題影響，美國勞動力市場持續緊張，就算經濟陷入衰退，工資上升壓力依然很大，令通脹高企不下。

美聯儲局激進加息遏通脹，經濟面臨深度衰退，但上月非農職位增加逾50萬個，失業率進一步下降至3.4%，為54年來最低，呈現經濟愈差、失業率愈跌的怪現象，這與人力資源結構性問題有關。

## 美政治內鬥恐致債務違約

高通脹問題難解，美聯儲局只有繼續加息，令美股、美債持續承受較大沽壓，尤其是美債已達到31.4萬億美元的債務上限，但因面對政治內鬥，隨時釀成債務危機。正如美財長耶倫所言，若然國會不能在6月初之前通過法案提高或凍結發債上限，國庫資金便會枯



◀中國增持黃金儲備逐步成為中長期趨勢，對全球產生示範作用。

竭，無法償付債息，隨時出現債務違約，導致經濟與金融災難。

美國國債違約產生衝擊波非同小可，足以引爆新一波全球金融危機。君不見全球央行在過去一年大買黃金，以加快去美元化步伐以及對沖美債黑天鵝。

根據世界黃金協會數據，去年全

球央行買金數量達到1136噸，較2021年的450噸，增加153%，為1967年以來紀錄新高。

## 中國連續3個月增持黃金

值得注意的是，中國上月外匯儲備規模達到3.18萬億美元，按月增加568億美元，其中黃金儲備增加15噸，

至2025噸，連續3個月增持黃金，累計增持87噸。由此看來中國增持黃金儲備逐步成為中長期趨勢，對全球產生示範作用。

美國經濟前景不樂觀，美元中長期看淡，全球將持續持美債、持黃金，利好金價中長期走勢，招金礦業(01818)等金礦股可逢低吸納。

## 心水股

招金礦業(01818) 百度(09888) 中海物業(02669)

# 恒指以守為攻 短期上落格局

## 頭牌手記

沈金

港股昨日反彈，乃對前日重挫438點的一種「糾正」。不過，買家態度仍然審慎，以致交投再次縮減，而升幅也漸次收窄，由昨日最高時報21512點，到收市報21298點，升幅由最高290點到收市只76點，完全反映了上述的市場心態。這叫做步步為營，穩紮穩打，亦可稱之為以守為攻，絕不冒進。

昨日成交額為1038億元，較上日少322億元，同1月30日的大成交2032億元比較，已少了一半。

熱門股升得最勁的是百度(09888)，收162.5元，漲15.3%，這支持了科技指數再次跑贏恒生指數。百度之勁升，同其全力打造聊天機器人程式，令註冊用戶激增有關。中銀國際發表報告，認為即使這種程

式需要巨大投資成本，但以商業化潛力來評估，當會認為所有的投資都是合理和值得的。

撐起科技指數的還有阿里巴巴(09988)、騰訊控股(00700)、快手(01024)。阿里曾漲至106.7元，但回吐壓力仍大，收104.8元，升1.6%，要追回失地，似乎遠比估計中困難。美團(01357)緊隨百度，炒高14.8%，而美團(03690)的弱勢還未扭轉，昨日先升後跌。美團的科技含量不高，但勝在可容納大量的送外賣小哥，對解決就業功不可沒。

## 內銀股慢熱 穩陣之選

我頭牌喜歡的「六大件」，昨日以中海油(00883)表現最好，收11.4元，升2.2%，最高見11.54元。52周新高為11.7元，目標不遠。專家預

測，明年油價將處求過於供狀態，每桶油可能重見100美元以上。

恒隆地產(00101)昨收15.8元，升1.3%。5月派末期息0.6元，吸引力仍大，繼續是中長線佳選。

內銀板塊有慢慢加熱之勢。中國銀行(03988)抽高2格，工商銀行(01398)進賬4格，還有中信銀行(00998)上升5格，成為昨日升得最好的內銀股。在目前「像霧又像花」的混沌市況中，泊入內銀「碼頭」，我認為是聰明的選擇。

有人問，何以昨日不藉機彈多一點？我回應道：步子不宜過得太大，否則又會「當頭一棍」，因為淡友仍在虎視眈眈也。現階段，有可能以個別發展互有升降來代替全升全降，目的是繼續消化，打穩基礎。恒指21000至21700點將成上落市區間。

# ChatGPT掀新浪潮 瞄準科技股

## 股海一粟

谷運通

上周北水大規模的淨流出(175億港元)，以及無人飛艇引發的地緣政治風波，為本周市場調整埋下了伏筆。與此同時，由微軟收購聊天機器人ChatGPT引發市場期待新一輪科技革命，在華爾街、A股和港股市場聞風而起，相關龍頭股更是炒得風生水起。ChatGPT的興起，正好完美銜接剛告一段落的中國復甦主題。在內地強復甦被證實之前，與ChatGPT相關的科技成長股繼續成為市場焦點。

港股在春節假期後一度升至22700點，隨後無力再上展開調整，這也代表內地疫情關關成功帶來的估值修復基本結束，下一步，市場將觀察基本面的實際改善再定方向。不過內地私募基金一姐李蓓近日提出警告，認為中國政府在經濟刺激政策上會比較克制，更重視可持續性。此外，通過觀察節後的高頻數據和若干前瞻的草根調研，發現節後的需求總體是偏弱。故此，市場對今年經濟強復甦的預期，有可能被證偽。

隨着大市進入調整，以及內地政策面亦相對平靜，投資者不再一面倒看好中資股。巧合的是，美股在經歷1月份亮麗的反彈後，華爾街主要大行看淡後

市的觀點成為主流。投資銀行的判斷不能全信，不排除藉唱衰市場達到逼迫聯儲局盡快停止加息的用意。若美國經濟一如所料，下半年出現衰退，相信是市場樂見。相反若經濟強勁，高通脹出現反覆，只會加息之路更長。

## 市場規模近萬億美元

ChatGPT引發的對科技革命的憧憬，正好為市場提供想像空間。據瑞銀分析，獲微軟加持的初創公司OpenAI開發的ChatGPT，現時平均每天有1300萬人次使用。以全球逾10億個知識工作者計，若OpenAI的ChatGPT專業版每月收費42美元，假設這些人中的每個人擁有兩個賬戶(一個普通賬戶，一個專業賬戶)，市場規模近1萬億美元。看起來非常瘋狂的預期，正激起市場反應。至於基本面且先放一邊。

如果未來ChatGPT的內容質量和訓練成本有望進一步改善，搜索引擎很可能迎來技術革命。正所謂平地一聲雷，內地互聯網搜索引擎一哥百度(09888)宣布3月推出與OpenAI的ChatGPT類似的人工智能聊天機器人服務，刺激股價爆升15%。從中長期的投資而言，宜趁回落買入。

# 中海物業財務穩健 10元以下值博

## 板塊尋寶

贊華

中央出招救市，內房銷情略見起色，但房企前景仍存變數，物管股現金流相對穩定，中海物業(02669)具規模效益，前景看高一線，10元以下可買入，有機會破頂。

截至2022年6月底上半年，中海物業營業額58.14億元，按年上升35.3%；純利5.22億元，按年增長32.7%；每股盈利15.87仙；派中期息4仙，2021年同期派3仙。期內，整體毛利按年上升27.1%至8.77億元，毛利率微跌1個百分點至15.1%。

上半年公司管理建築面積較2021年底升10.5%至2.87億平方米，其中新增項目的64.7%來自獨立第三方，相關合約額為14.6億元。住宅項目及非

住宅項目的新增訂單分別佔66.2%及33.8%，相關合約額分別約達14.05億元及11.52億元。期內，來自獨立第三方及非住宅項目的在管建築面積佔比分別增加至31.1%及23.8%。

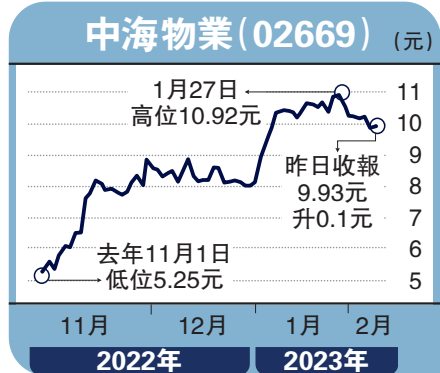
中海物業的財務相當穩健，2022年6月底處於淨現金狀況，手持現金35.58億元，無抵押借貸4.5億元，另有租賃負債1.17億元。

## 中標香港多個公共物業

去年第四季，中海物業在香港公共屋邨和政府總部大樓領域接連中標並入駐多個重點項目，未來將進一步鞏固香港地區最大公共物業服務商的行業領先地位。

上月初，中海物業向同系的中國

海外(00688)旗下廣州利房地產開發訂立股權轉讓協議，收購其物管公司100%股權，代價為7618萬元人民幣。賣方擁有「廣州亞運城」，完成交易後，中海物業將提供物管服務，並藉此拓展廣州業務。



# 澳洲經濟料回暖 澳元逢低吸納

## 能言匯說

黃俊能

上周美國聯儲局加息0.25厘，符合市場預期，聯邦基金利率升到4.5至4.75厘區間的2007年以來新高。主席鮑威爾於會後表示，美國通脹雖見放緩但仍然高企，聯儲局可能再加息兩次之後就暫停，讓利率於限制性水平保持一段時間。市場解讀為局方暗示加息周期快將完結，並預期聯邦基金利率峰值將處於約4.9厘水平，較利率點陣圖所顯示的逾5厘為低，即市場預期跟公開市場委員會官員的預期存在一定分歧，所以最終定案，將會取決於美國通脹是否會進一步回落，從而令聯儲局能符合市場預期般最快於3月完成今次加息周期。

然而，美國上周五公布最新就業數據後，令利率峰值升至略高於5厘的機會增大；1月份非農新增職位大增51.7萬份，遠超市場原先估算的18.8萬份；

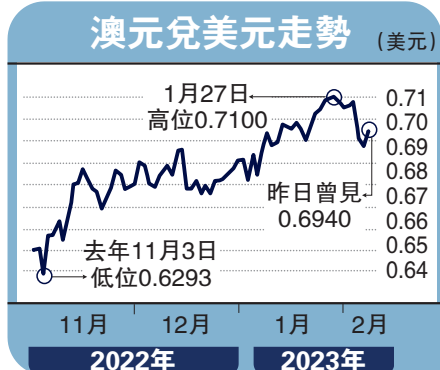
同期失業率優於市場預期跌至3.4%，創自1969年5月以來新低。數據反映美國勞動市場仍然緊張，將帶動工資持續增長，成為支持通脹高企的重要因素，最終迫使聯儲局繼續加息應對，令加息到5月的機會提高。而美匯指數亦因而一度重上103，創1月6日以來新高。

## 守穩牛熊線 上望75美仙

澳元是筆者今年較為看好的貨幣之一，受美元回升拖累，澳元兌美元回軟並一度跌至0.685的一個月新低。雖然跌穿70美仙的重要心理關口，但仍算守穩於有牛熊分界線之稱的250天移動平均線之上，代表並未打破自去年10月形成的上升趨勢。同時50天移動平均線正醞釀上破250天移動平均線，形成所謂黃金交叉的利好信號。

技術形態向好，另一方面，受惠於美國聯儲局貨幣政策開始轉鴿，美澳兩國貨幣政策差異開始縮窄，令澳元在套息交易所面對的壓力降低。而中國優化防疫措施，相信有利製造業活動復甦，同時代表對鐵礦石等商品需求將大增。要知道鐵礦石出口佔澳洲總出口量逾20%，中國對鐵礦石的需求回升，將帶動澳洲貿易，推動整體經濟增長，同時有望支撐澳元今年測試75美仙關口，所以策略上澳元可考慮逢低吸納。

(作者為光大證券國際環球市場及外匯策略師)



# 清倉歐洲股票 伺機增持黃金

## 政經才情

容道

周一，港股趁着中美的無人飛艇事件來一個較深度回調，一下子跌到21000點邊緣，距離本欄上期所預計的支持位20800點就差數步而已；A股也受到港股轉向悲觀的氣氛所影響，緩緩下跌，主要受創的是創業板和新能源板塊，技術形態還是比較穩健，有心水優質股不妨等位買進。

在中美的小風波沒有急劇升溫後，周二的A股及港股轉趨平穩，均錄得輕微升幅，市場以觀望待變為主；但誠如上期所說，這種震盪十分適合專業操盤手買賣，雖然沉悶，只要做好風控和對價位能及時掌控，則基本上是穩賺不賠的。

由上，筆者周二安排了一個工作午餐和一個下午茶，漫不經心地邊談事、邊交易，兼好好地欣賞懶洋洋的春天。然而，中間卻接到不少銀行及投行經理的電話及訊息，都是很焦急的催促交易，無論是定息交易、匯差交易及股權衍生工具等都有，主旋律就是希望多做交易，好賺取佣金，這也側面反映市場急着要找對手，實際情況一定是暗潮洶湧，殺着處處。

## 全球資本風向收緊 現金為王

本人這種資本老手當然明白各方所需，各有各的立場，既沒有明說他們之前看錯市，也做好自己本分，緩急有度地慢慢下單，擇肥而噬了；看

見美匯已經如早數期我所預見般在102附近見底回升，現已直上104，黃金則跌回1900美元之下，仍在找尋下面的支持位。總之，全球的風向是資金又一下子繃緊了，現金還是為王也。

執筆時，歐洲股市十分膠着，在周一大跌後茫然不知方向，無論對俄烏衝突，還是土耳其敘利亞的地震(周二土耳其股市狂跌)，更有中美之間新一輪的博弈，大歐洲似乎完全失去主導能力，似是浮萍一樣，未來的命運相信已不由自己操控了；由此，我就下定決心把僅有的最後少量歐洲股票全面清倉套利結算，換回現金，並伺機再於低位增持黃金！  
<https://blog.sina.com.cn/yongdao2009>