

石油美元走向盡頭 動搖美霸權

金針集 由於美國變成石油淨出口國，無需從沙特阿拉伯大量進口，而沙特因應出售石油而獲取美元減少，對投資美債的意欲亦隨之大降，令持續半個世紀的石油美元時代逐步走向盡頭，有理由相信沙特逐步採用美元以外的貨幣如人民幣定價，向全球買家出售石油，這勢將動搖美國金融霸權地位。

大衛

由於俄烏、巴以等地緣政治局勢持續緊張，再者歐洲議會選舉中極右勢力抬頭，又加上美國聯儲局亦表態不急於減息，歐元區、加拿大、瑞士等央行紛紛搶先減息，按理有利美元匯價向上突破，顯著大升的，可是今年迄今為止，美匯指數依然持續窄幅上落的形態，累積升幅只有4%而已，表現在難言強勢。

石油定價已不再局限於美元

正當投資者對美元匯價似強還弱的走勢議論紛紛之際，市場突然傳出沙特與美國之間維持五十年之久的石油美元協議在今年6月9日到期之後便會結束，原因是沙特決定不續簽有關協議，可以

彈性採用美元以外的貨幣進行石油交易定價、結算，包括人民幣、歐元、日圓等非美元貨幣。若然這消息屬實，將震撼全球市場，作為全球最大石油出口國沙特，不再局限於使用美元結算，全球勢加速減少依賴美元，對美元國際地位有負面衝擊，這可以解釋美匯強不起來因由。

石油人民幣體系有望逐步崛起

事實上，石油美元協議為美元主導全球貨幣體系的重要基石。據知沙特在1974年6月8日與美國簽訂為期五十年的石油美元協議，規定沙特只可用美元作石油交易定價，並透過出口石油獲取美元再投資美國國債。在這協議之下，美



▲全球去美元化加快，石油美元時代逐步走向盡頭，看來美國金融霸權地位難保了。

元得以成為石油等大宗商品定價貨幣，確立美國作為全球金融霸主，美元成為集合結算、投資、儲備等功能的貨幣一哥地位。

金磚國建獨立於美元支付系統

不過，現實環境出現了根本上的變

化，不論沙特是否續簽協議，石油美元也會走向終結，主要是隨著頁岩油氣開採技術突破，美國已成為全球最大產油國，去年末季日均產量達1300多萬桶，變身為淨石油出口國，無需從沙特進口大量石油，而沙特收取美元大減之下，持有美債倉位亦不斷下降，去年底降至



約千億美元，為六年來最少，未來還有進一步減持可能，至此石油美元協議可說是名存實亡。

其實，目前沙特最大石油買家為中國，順理成章更多使用人民幣結算，石油人民幣體系有望逐步崛起，加上東盟國家、金磚國家積極推動本幣交易，其中金磚國家正商討建立獨立於美元主導SWIFT的跨國貿易投資支付系統，可見美元武器化的威脅之下，全球減少美元依賴步伐比預期之中更快。

事實上，目前金磚國家生產總值、人口及進出口貿易額分別佔全球逾35%（按購買力平價計算）、近50%及逾21%，有條件自建一個跨境支付體系。

總而言之，全球去美元化加快，石油美元時代逐步走向盡頭，看來美國金融霸權地位難保了，美元匯價形成中長期大跌浪。

心水股 聯想集團 (00992) 港交所 (00388) 比亞迪電子 (00285)

中銀處上升周期 6.9厘息值博

頭牌手記 牛皮、平淡、窄幅、疏落，這八個字，可視為昨日港股市況的寫照。恒指又一次高開低走，高點為18043，升107點；低點為17854，跌82點，高低波幅189點。收市報17915點，跌20點或0.11%。總成交923億元，較上日少40億元。

此為第三個交易日下跌，三日共抹去197點，顯示儘管仍然積弱，但跌勢已放緩，好淡角力漸處均勢。

昨市下跌的板塊為科技、內房、地產、工商，上升的是內銀股。中信銀行(00998)一馬當先，曾上到4.9元高位，收4.87元，升3.2%。交通銀行(03328)收5.98元，升1.9%，工商銀行(01398)收4.39元，升1.4%，農業銀行(01288)雖然已除息，但買盤仍強，收3.26元，升1.2%，中國銀行(03988)收3.8元，升0.5%，建設銀行(00939)收5.61元，升1.4%。在中銀國際最新發表的港股推介報告中，有三家內銀列為前



四位，分別為建行、農行及工行。本地銀行股又如何呢？昨日所見，乃處穩中求進狀態。滙控(00005)收67.95元，升0.5%。中銀香港(02388)收24.25元，無升降。此股為我頭牌之心水股，但在現價水平一直牛皮不動，有點令人氣結。不過以其基本資料及有多家大行推薦看，這只是處上升周期的「最後召集」而已，因有6.9厘息，這比定期存款高，其宗旨將會隨利潤增長而增加派息以回饋股東，所以作風完全可以信賴，不似有的股份，來個「突然

減股息」，就令小戶被打個措手不及，中銀香港除息日期為七月二日，距今只有八個交易天，末期息派1.145港元，不錯者也！

恒指本月「膠着」機會大

有人形容，現時大市是在「捱時間」，因為六月期指未結算，好淡還得再爭鋒，但以目前的市情看，「膠着」狀態的機會較濃，亦即到了這個水位，很可能會「定格」。總體來講，是淡友佔先，但好友的失地也不多。不要忘記，五月底恒指收18079點，現價17915點，相差只164點而已。由於差距輕微，雙方又處相持局面未能突破，於是好淡只有兩個選擇，要麼快快平倉計數，要麼再瞓身一搏，但後者的可能性似不大，相信期指提前平倉的數目會有所增加，這也是本人對「七翻身」寄予希望的原因。

因處牛皮，沽空盤也減少了，昨日升得最好的內銀股中信銀行，只有10%的沽空。沽空率處高位的是滙控，達40%之多。

A股港股有望突破上揚

政經才情 容道

本月初兩個交易日A股及港股兩市仍是較為沉悶，低成交，低波幅，在築底的時候也在測試着大家的耐性及技術功底，這類市況就是筆者常強調的安全交易期，但只適合專業人士和交易員進行操作，大部分投資者都會浪費了這一段十分有利換貨和波段操作的時間，尤其是買賣期指的更被時間值所消耗，而一些「手痕友」更容易在這時刻意氣用事以致買錯邊。

總括而言，A股及港股最近算是找到較堅實的底部，滬綜指數3000點及恒指17800點都屯有重兵防守，同時亦醞釀着上攻的量能；配合技術分析，相信在本周尾段或下周初就會出現突破，我預計向上的可能性及成功率都較大，以本人的投資系統計算，兩市指數上抽及至分別3130點及19000點的機會應該很大。

因此，我在過去數個交易日在有序換貨的同時，整體是以增持為主旋律，早早潛伏一些有題材又優質的股份，其中對港股更為積極，相信現時市場機制及外圍環境下，港股出現爆升時的量能會更大！較為進取及專業的投資者，更不妨多留意一些久違了，又

有一定業績的三、四線股，近日已有一些起動的痕跡呢！

美匯短線走高 黃金受壓

雖然本人不看好美國的長期政經趨勢，但作為專業的交易者，實事求是應要以長遠生存的基本素質，我半月前判斷可以低撈美股及看好美元均已到達收成期了。

美股道指在過去半月已成功走出一個健康的反彈形態，技術上應該可以繼續向上，樂觀者可以再有近1000點升幅至39800點左右，這段時間其實跟港股這邊的走勢是有一定呼應的。同時，美匯已經在強勢區內運行近五天，以我觀察到的全球資金流向，應該還可以再升，若果如此，則會突破近數月的下降軌而重新展開長期升浪，美匯指數見106.5點將會不遠也！然而，因為美匯的強勢，黃金就持續受壓，這也是我近期報告大家不要買入黃金的原因之一！

最後，更資深的長線及大資金投資者，要留意一下全球債券近日的變化，跟美匯升勢竟出現同步的反常形態！這或預示世界中長期的政經變化呢！

(微博：有容載道)

油價短期看漲 年內中性偏淡

能言匯說 近期大宗商品原油市場利好消息接踵而至。先是美國能源部回補戰略石油儲備，將購入600萬桶原油。報告顯示，美國能源部今年以來選擇直接在市場購入原油，而不是買入期貨合約，作為補充戰略油儲的手段。同時，美國能源資訊局(EIA)上調美國今年原油產量增長預期，將今年石油日均產量增加31萬桶，遠遠高於原先估計的僅為4萬桶，達到每日1324萬桶。

除此之外，中東局勢再次陷入膠

着狀態。原油需求及地緣政治局勢等消息均利好原油價格，紐約期油價格自本月初低見72.48美元之後喘定，短線來看，若紐約價格突破250天線約79.2美元，或有機會上試80美元水平。

唯中線來看，我們暫時維持對原油中性偏淡的看法不變。石油出口國組織與盟友(OPEC+)表示，環球經濟表現良好，故維持今年全球原油需求增長預期不變，預計今年全球原油平均每日需求為220萬桶，2025年為180萬桶。而國際能源署(IEA)在早

前公布的半年度中期展望報告中表示，鑒於新能源逐漸成為趨勢，電動汽車銷量上升，預期全球原油需求2029年將達至頂峰，2030年時或將出現原油供應過剩問題。

即便沙特阿拉伯及俄羅斯等原油大國減少產油量，美國原油庫存激增和全球需求放緩均預料將令油價走勢偏軟，所以維持油價年內中性偏淡的看法，紐約期油價格走勢估計將在每桶70至87美元水平徘徊。

(光大證券國際產品開發及零售研究部)

手機醞釀換機潮 消費電子有運行

股海一粟 谷運通

本周大市繼續受壓，18000點窄幅上落，整固待變。主題方面，蘋果產業鏈受有關iPhone 16加單(由1200萬部的備貨大幅增加至9500-9600萬部)的傳聞刺激，表現靚麗。其實蘋果股價上周已在美股突破，並重回市值老大的位子。由蘋果引伸出來的消費電子板塊，也成為逆市中的那顆星。現時消費電子整體估值仍在底部，如果蘋果新機真的能帶動換機潮，那麼有望帶動該產業鏈從底部走出來。

消費電子上升，除了有人工智能(AI)手機的換機故事支持，更多的恐怕跟市場資金輪動有關。今年來表現超預期的高股息板塊，確實漲得不少，引致部分投資者有獲利的衝動，近期出現要理性回調也在預期之中，其中包括電訊、煤炭、電力龍頭等。

大市缺乏上升動力，主要受內地5月宏觀數據所影響，近日地方政府追數的個案，亦影響市場氣氛。5月數據，除了出口有正增長，大部分數據改善可陳，尤其是內房銷售依然維持比較弱的狀態，看來地產尋底到企穩到反轉，還需要一些時間，積極的一面是市場對後續政策會更正面。另一個擔心

點，是對下半年出口有轉弱的預期，因此也得看下一步會不會推出拉動內需的政策。

陸家嘴論壇或利好股市

不過，本周的焦點，應該是今天在上海舉行的陸家嘴金融論壇，市場對這次論壇有很多預期，包括支持「科特估」、券商重組合併等政策發布，如果不及預期，無論A股還是港股，都會有進一步的下調壓力。根據昨日公開的論壇議程，包括：科技創新和資本市場高質量發展，似乎跟市場的預期高度融合。可以預期，論壇對市場利好居多。

從制度層面看，突破美國的科技圍堵，一定要依靠制度創新，是故這次論壇亦開宗明義，直奔主題：構建服務科技創新的多層次資本市場體系；同時，高水平的科技創新又為資本市場提供了高質量的上市儲備企業和上市公司，提升了資本市場活躍度。

中國當前科技創新與資本市場的雙向互動，仍然存在諸多瓶頸堵點，如何通過制度創新，突破體制機制約束，發揮科技與資本的協同效應，形成「科技—產業—金融」良性循環，才是重中之重！

聯想拓展AI 前景看好伺機吸納

板塊尋寶 聯想集團(00992)近幾年股價走高，其中一個催化劑是拓展人工智能(AI)領域，加速各類規模企業的數字化轉型，不妨伺機吸納。

事實上，聯想近期不乏好消息，早於5月28日公布與全球最大主權財富基金(PIF)旗下專注變革性科技投資和永續製造的公司埃爾特(Alat)，達成戰略合作框架協議和債券認購協議。集團將向Alat發行20億美元(約156.23



億港元)的零息可換股債券，3年到期時可按初始換股價每股10.42港元，悉

數轉換為14.99億股，佔擴大後股本10.78%。

另外，集團旗下聯想電訊盈科企業方案(LPS)宣布，完成對Explora和Eleven Digital的戰略性收購，以增強其數據實踐和營銷雲能力，並全速推進企業AI發展。

上周，國際數據公司IDC發布《2024第一季度中國x86服務器市場報告》顯示，聯想躍升至內地服務器市場首三位，成為前五名中唯一銷售額按季增長的廠商，按年增長達兩倍，反映前景值得看好。