



瀚隋资本

2023

五月投资点评

撰写：

陈嘉伟 CFA FRM

黎伟乔 CFA



瀚隋资本有限公司
香港干诺道中128号11楼
电话: +852 2710 0600
传真: +852 2710 0239
电邮: info@hansuicapital.com.hk
网址: www.hansuicapital.com.hk

四月市场回顾:

欧美市场:

虽然4月份美国地区银行资金外流加剧，第一共和银行(First Republic Bank)更接近倒闭边缘，但最后由摩根大通落实收购纾缓危机，而美国大型科技股第一季度业绩亮丽，提振投资气氛，美国3大指数4月份上升。

欧元区经济数据强劲，欧元区4月份综合PMI指数54.4，高于市场预期，另外欧元区经济第一季度亦增长1%，暂时摆脱经济衰退阴影。乐观情绪带动欧洲Stoxx600指数在4月份上升2.61%。

中港市场:

中美贸易摩擦加剧，有传美国拜登总统将下令限制美企投资中国部份高科技企业领域，其中或包括半导体与人工智能板块，另外两大恒生指数成份股腾讯及阿里巴巴再遭大股东大手减持，两个重磅消息下拖累一众中港科技股4月份表现，香港恒生指数与恒生中国企业指数下跌逾2%。

4月份中国公布第一季度GDP同比增长4.5%，超过预期，但16至24岁年轻人失业率高达至19.6%。好坏参半的经济数据导致中国3大指数走势反复，其中上海证券交易所综合指数上升1.57%，但深圳交易所综合指数则下跌3.16%。

商品及外币:

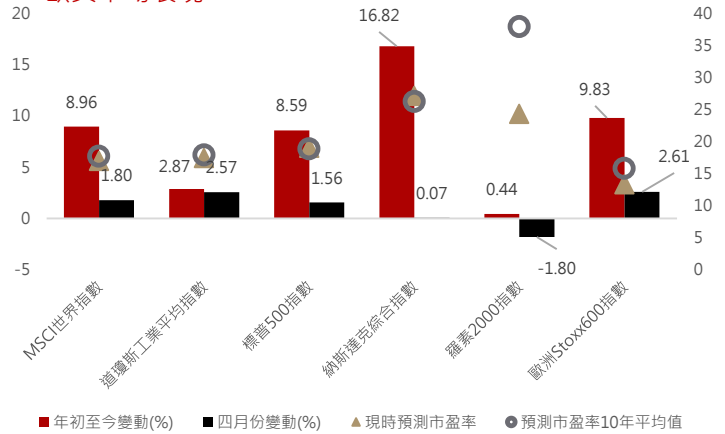
美元指数在4月份大致呈反复震荡，一度令美元指数在月中刷新一年低位。惟其后经济数据继续高企，令五月份加息概率再次上升，美元亦因此有所反弹。整个四月份美元指数下跌0.83%。

美元指数下跌，加上各种数据显示欧洲央行将继续加息，而英国央行继续维持鹰派言论，欧元兑美元及英镑兑美元四月份上升近2%。

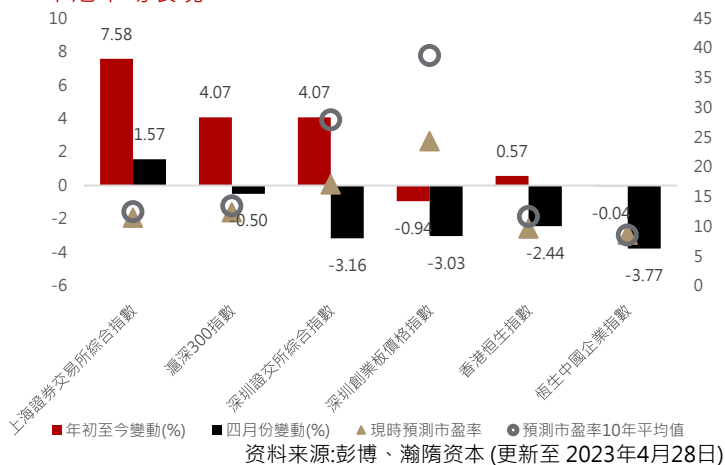
美元兑日圆4月尾大幅上涨。日本央行如期决定维持货币政策不变，并且不对收益率曲线控制政策作出任何改变。美元兑日圆四月份上升3.45%。

美国银行风波导致投资者四月份追捧黄金，现货黄金价格曾升至每盎司2,046美元，接近历史高位。惟随着美联储五月份加息机会增加后，黄金价格略为回吐，四月份上升0.68%，连续上升两个月。

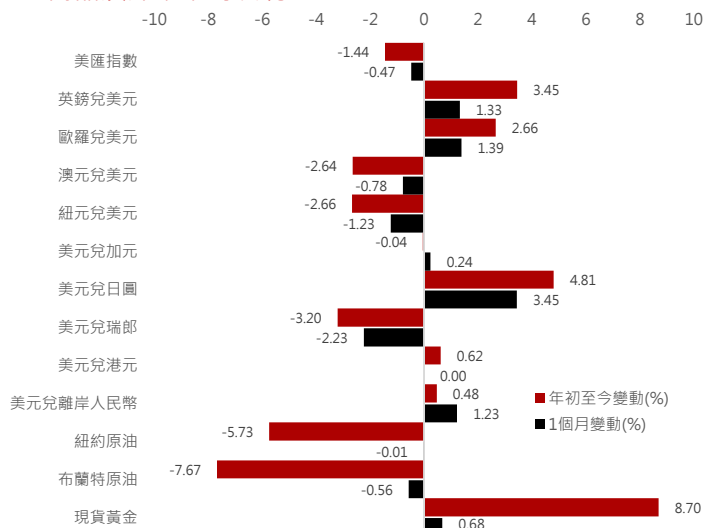
欧美市场表现



中港市场表现



商品及外币市场表现





瀚隋资本有限公司
香港干诺道中128号11楼
电话: +852 2710 0600
传真: +852 2710 0239
电邮: info@hansuicapital.com.hk
网址: www.hansuicapital.com.hk

四月市场回顾:

欧美市场:

虽然4月份美国地区银行资金外流加剧，第一共和银行(First Republic Bank)更接近倒闭边缘，但最后由摩根大通落实收购舒缓危机，而美国大型科技股第一季度业绩亮丽，提振投资气氛，美国3大指数4月份上升。

欧元区经济数据强劲，欧元区4月份综合PMI指数54.4，高于市场预期，另外欧元区经济第一季度亦增长1%，暂时摆脱经济衰退阴影。乐观情绪带动欧洲Stoxx600指数在4月份上升2.61%。

中港市场:

中美贸易摩擦加剧，有传美国拜登总统将下令限制美企投资中国部份高科技企业领域，其中或包括半导体与人工智能板块，另外两大恒生指数成份股腾讯及阿里巴巴再遭大股东大手减持，两个重磅消息下拖累一众中港科技股4月份表现，香港恒生指数与恒生中国企业指数下跌逾2%。

4月份中国公布第一季度GDP同比增长4.5%，超过预期，但16至24岁年轻人失业率高达至19.6%。好坏参半的经济数据导致中国3大指数走势反复，其中上海证券交易所综合指数上升1.57%，但深圳交易所综合指数则下跌3.16%。

商品及外币:

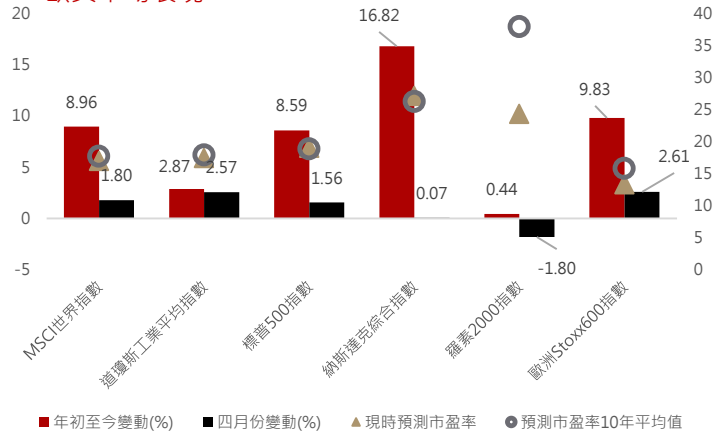
美元指数在4月份大致呈反复震荡，一度令美元指数在月中刷新一年低位。惟其后经济数据继续高企，令五月份加息概率再次上升，美元亦因此有所反弹。整个四月份美元指数下跌0.83%。

美元指数下跌，加上各种数据显示欧洲央行将继续加息，而英国央行继续维持鹰派言论，欧元兑美元及英镑兑美元四月份上升近2%。

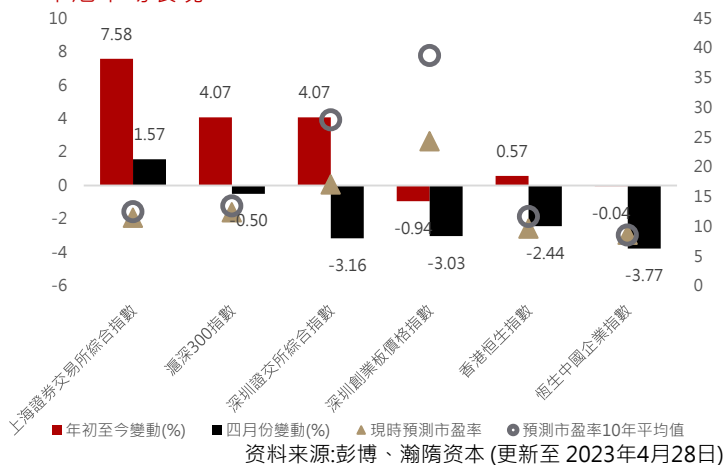
美元兑日圆4月尾大幅上涨。日本央行如期决定维持货币政策不变，并且不对收益率曲线控制政策作出任何改变。美元兑日圆四月份上升3.45%。

美国银行风波导致投资者四月份追捧黄金，现货黄金价格曾升至每盎司2,046美元，接近历史高位。惟随着美联储五月份加息机会增加后，黄金价格略为回吐，四月份上升0.68%，连续上升两个月。

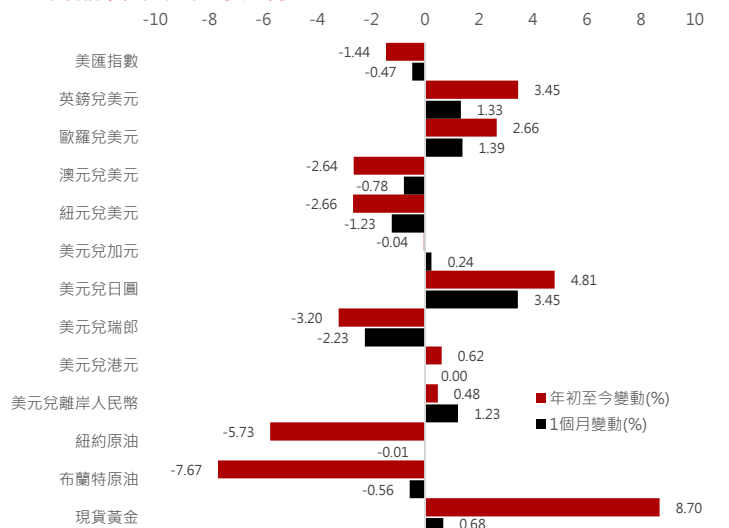
欧美市场表现



中港市场表现



商品及外币市场表现





瀚隋资本有限公司
香港干诺道中128号11楼
电话: +852 2710 0600
传真: +852 2710 0239
电邮: info@hansuicapital.com.hk
网址: www.hansuicapital.com.hk

五月市场策略:

美国股市:

标普500指数有力测试高位



资料来源:彭博、瀚隋资本 (更新至 2023年4月28日)

- ❖ 继硅谷银行倒于三月份倒闭后，第一共和银行亦被联邦储蓄保险公司(FDIC)保管，引发投资者对美国银行业忧虑。
- ❖ 但美国大型公司公布业绩后普遍优于预期，股价有所支持，令大市于四月下旬持续向上。
- ❖ 标普500指数于去年9月创新低后，每次下跌均高于上次低位，走势呈一浪高于一浪。受业绩优于预期带动下，标普500指数有望升穿今年高位4,195.44点；若能突破，或测试2022年8月16日高位4,325.28点。支持位为200天线(4,035.1点)附近。

香港股市:

恒生指数如向上突破需要经济数据配合



资料来源:彭博、瀚隋资本 (更新至 2023年4月28日)

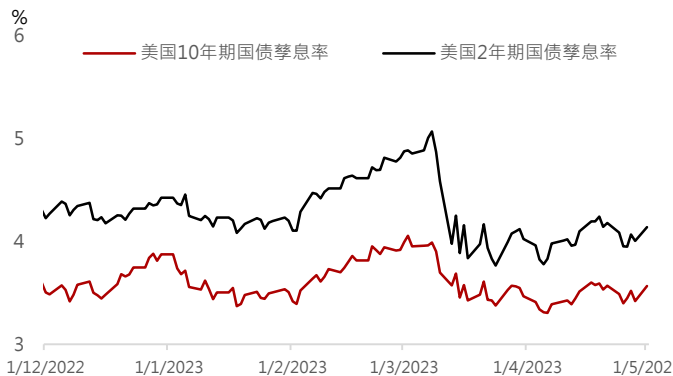
- ❖ 香港零售消费额自通关后已连升3个月，但出口依然疲弱；预计恒生指数缺乏方向，静待经济逐步复常，会在18,800点与21,000点之间徘徊横行。
- ❖ 恒生指数如要向上突破，先要上试100天线20,354点，如经济持续反弹，或可再向上挑战2023年3月7日高位21,005点。
- ❖ 预计恒生指数初步支持位为200天线19,402点，如外围因素变坏，影响投资气氛，恒生指数或再下试3月份低位18800点。



瀚隋资本有限公司
香港干诺道中128号11楼
电话: +852 2710 0600
传真: +852 2710 0239
电邮: info@hansuicapital.com.hk
网址: www.hansuicapital.com.hk

宏观市场走势圖:

美国2年期及10年期国债孳息率



注: 美国2年期国债孳息率反映美联储加减息的影响; 而10年期则反映市场对未来经济及通胀的预期

标普500指数认沽 / 认购期权比率



注: 认沽 / 认购比率是认沽期权成交量除以认购期权成交量, 如比率大于1, 表示市场大多看淡

芝加哥期权交易所市场波动率指数 (VIX 指数)



注: VIX 指数反映标普500指数期货的波动性, 预测未来三十天市场的波动, 愈高数字表示风险愈大

美国领先指数与标普500指数的关系



注: 领先指标为经济咨商局公布, 用 10 项指标编制而成, 如低于0表示美国于未来将出现衰退风险

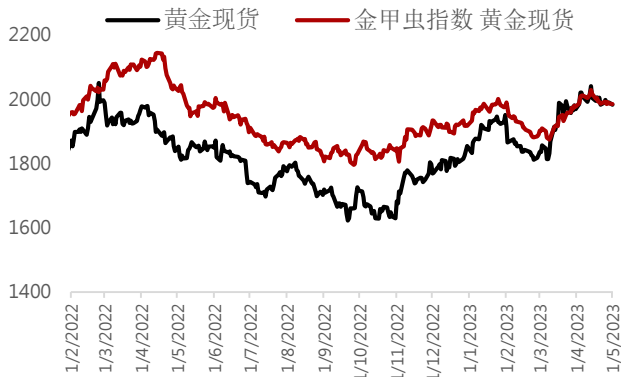
❖ 在美两年孳息率及十年孳息率经过3月份的调整后, 4月份走势相对平稳, 反映美国通胀或已见顶及加息周期已进入尾声。另外, 认沽比率与VIX指数亦由3月份高位回落, 反映市场已消化银行危机对经济的影响。但领先指数在4月份有恶化迹象, 表示市场对经济衰退机会看法增加, 对后市做成一定隐忧。



瀚隋资本有限公司
香港干诺道中128号11楼
电话: +852 2710 0600
传真: +852 2710 0239
电邮: info@hansuicapital.com.hk
网址: www.hansuicapital.com.hk

宏观市场走势圖:

金甲虫指数



资料来源:彭博、瀚隋资本 (更新至 2023年4月28日)

注: 金甲虫指数为美国证交所交易的涉足重大金矿公司的修正美元等价加权指数。指数通过纳入1年半后不再进行黄金生产对冲的公司来为投资者提供黄金价格近期动向的重要信息。

波罗的海干货散裝船综合运费指数



资料来源:彭博、瀚隋资本 (更新至 2023年4月28日)

注: 波罗的海指数是原物料的航运运价指标, 与全球经济景气息息相关, 故可视为经济领先指标

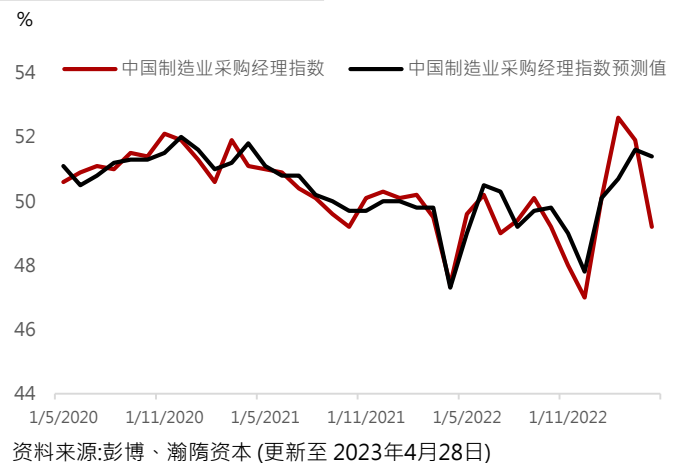
铜价与MSCI亚洲指数



资料来源:彭博、瀚隋资本 (更新至 2023年4月28日)

注: 中国每年采购全球约50%的铜矿, 大部分是制成零件或成品再出口, 因此铜价升跌能反映中国制造业情况

中国制造业采购经理指数



资料来源:彭博、瀚隋资本 (更新至 2023年4月28日)

注: 中国 PMI 通过对企业采购经理的月度调查, 50 以上代表景气扩张, 50 以下代表景气衰退。

- ❖ 美国银行业危机令各国去美元化的传言甚嚣尘上, 即使市场预计美联储于五月份仍会加息25点子, 美汇指数四月仍下跌0.47%。现货黄金亦连升两个月并企稳每盎司2,000美元。
- ❖ 受益于澳洲铁矿石价格上涨推动抵销了巴拿马型船运价减少240美元所带来的影响, 波罗的海指数连续三个月上升并于1,500点徘徊, 一众航运股于4月份跑赢大市。



瀚隋资本有限公司
香港干诺道中128号11楼
电话: +852 2710 0600
传真: +852 2710 0239
电邮: info@hansuicapital.com.hk
网址: www.hansuicapital.com.hk

五月重要数据:

日期时间	地区	数据及事项	数据期	预测数字	实际数字	上次数字
05/01 22:00	美国	ISM 制造业指数	Apr	46.8	--	46.3
05/02 12:30	澳洲	RBA现金利率目标	May 2	--	--	3.60%
05/02 17:00	欧元区	CPI(月比)	Apr P	--	--	0.9%
05/02 22:00	美国	耐久财订单	Mar F	--	--	--
05/03 20:15	美国	ADP 就业变动	Apr	145k	--	145k
05/04 02:00	美国	FOMC利率决策(上限)	May 3	5.25%	--	5.00%
05/04 09:45	中国	财新中国制造业采购经理人指数	Apr	--	--	50
05/04 20:15	欧元区	ECB主要再融资利率	May 4	--	--	3.50%
05/05 14:30	瑞士	CPI(年比)	Apr	--	--	2.9%
05/05 20:30	美国	非农业就业人口变动	Apr	180k	--	236k
05/05 20:30	加拿大	失业率	Apr	--	--	5.0%
05/05 20:30	美国	失业率	Apr	3.6%	--	3.5%
05/09 08:30	澳洲	Westpac消费者信心指数经季调(月比)	May	--	--	9.4%
05/09	中国	贸易收支	Apr	--	--	\$88.19b
05/09-05/15	中国	货币供给M2(年比)	Apr	--	--	12.7%
05/10 20:30	美国	CPI(年比)	Apr	--	--	5.0%
05/11 09:30	中国	CPI(年比)	Apr	--	--	0.7%
05/11 14:00	英国	GDP年比	1Q P	--	--	0.6%
05/11 19:00	英国	英国央行银行利率	May 11	--	--	4.250%
05/12 06:30	纽西兰	BusinessNZ制造业采购经理人指数	Apr	--	--	48.1
05/12 22:00	美国	密西根大学市场气氛	May P	--	--	--
05/16 14:00	英国	ILO失业率(3个月)	Mar	--	--	3.8%
05/16 17:00	欧元区	GDP经季调(年比)	1Q P	--	--	--
05/16 20:30	加拿大	CPI(年比)	Apr	--	--	4.3%
05/17 07:50	日本	GDP年化经季调(季比)	1Q P	--	--	0.1%
05/17 17:00	欧元区	CPI(年比)	Apr F	--	--	6.9%
05/18 09:30	澳洲	就业变动	Apr	--	--	53.0k
05/18 09:30	澳洲	失业率	Apr	--	--	3.5%
05/18 22:00	美国	领先指数	Apr	--	--	-1.2%
05/19 07:30	日本	全国消费者物价指数 年比	Apr	--	--	3.2%
05/23 16:00	欧元区	HCOB Eurozone Manufacturing PMI	May P	--	--	--
05/23 16:30	英国	S&P Global/CIPS UK Manufacturing PMI	May P	--	--	--
05/23 21:45	美国	标普全球美国制造业PMI	May P	--	--	--
05/23 22:00	美国	新屋销售	Apr	--	--	683k
05/24 10:00	纽西兰	RBNZ 正式现金利率	May 24	--	--	5.25%
05/24 14:00	英国	CPI(年比)	Apr	--	--	10.1%
05/25 20:30	美国	首次申请失业救济金人数	May 20	--	--	--
05/25 20:30	美国	GDP年化(季比)	1Q S	--	--	--
05/30 22:00	美国	经济咨询委员会消费者信心	May	--	--	101.3

资料来源: 瀚隋资本、彭博 (数据更新至2023年4月28日)

央行议息时间表:

	美国联储局	欧洲央行	英伦银行	澳洲联储银行	纽西兰联储银行	加拿大银行	瑞士国家银行	日本银行
最新政策利率	5.00%	3.00%	4.25%	3.60%	5.25%	4.50%	1.00%	-0.10%
货币政策会议								
2023年4月				4	5	12		28
2023年5月	3	4	11	2	24			
2023年6月	14	15	22	6		7	22	16

资料来源: 瀚隋资本、彭博 (数据更新至2023年4月28日)

7



瀚隋资本有限公司

香港干诺道中128号11楼

电话: +852 2710 0600

传真: +852 2710 0239

电邮: info@hansuicapital.com.hk

网址: www.hansuicapital.com.hk

风险披露:

- 投资涉及风险。买卖证券、商品、外汇、相关衍生工具或其他投资未必一定能够赚取利润，并有机会招致损失。投资者须注意证券及投资价格可升可跌，甚至会变成毫无价值，过往的表现不一定可预示日后的表现。海外投资附带一般与本港市场投资并不相关的其他风险，包括（但不限于）汇率、外国法例及规例(如外汇管制)出现不利变动。本档并非，亦无意总览本档所述证券或投资牵涉的任何或所有风险。客户在作出任何投资决定前，应参阅及明白有关该等证券或投资的所有销售文件，尤其是其中的风险披露声明及风险警告。
- 外汇买卖的风险声明：外币/人民币投资受汇率波动的影响而可能产生获利机会及亏损风险。客户如将外币/人民币兑换为港币或其他外币时，可能受外币/人民币汇率的变动而蒙受亏损。
- 人民币兑换限制风险的风险声明：人民币投资受汇率波动的影响而可能产生获利机会及亏损风险。客户如将人民币兑换为港币或其他外币时，可能受人民币汇率的变动而蒙受亏损。
- 目前人民币并非完全可自由兑换，个人客户可以通过银行帐户进行人民币兑换的汇率是人民币(离岸)汇率，是否可以全部或即时办理，须视乎当时银行的人民币头寸情况及其商业考虑。客户应事先考虑及了解因此在人民币资金方面可能受到的影响。

重要注意事项:

- 本档由瀚隋资本编制和发布，并未经香港证券与期货事务监督委员会审批，亦未经香港境外的监管机构审批。
- 除非获瀚隋资本有限公司书面允许，否则不可把本档作任何编辑、复制、摘录或以任何方式或途径（包括电子、机械、复印、摄录或其他形式）转发或传送本档任何部份予公众或其他未经核准的人士或将本档任何部份储存于可予检索的系统。



瀚隋资本有限公司

香港干诺道中128号11楼

电话: +852 2710 0600

传真: +852 2710 0239

电邮: info@hansuicapital.com.hk

网址: www.hansuicapital.com.hk

免责声明:

- 本报告仅供参考及讨论，当中所载任何意见并不构成由瀚隋资本有限公司任何成员、其董事、代表及 / 或雇员（不论作为委托人或代理）向他人作出买卖任何证券、期货、期权或其他融资类工具的要约或招揽。
- 本报告旨在由获瀚隋资本有限公司提供本报告者收取，不拟向在有关分发或使用会抵触当地司法权区或国家法律及规例之任何人士或实体，或使瀚隋资本有限公司受当地法权区或国家任何监管规定限制之任何人士或实体分发或由其使用。任何拥有本报告或打算依赖或根据其所载的资料作出行动之人士或实体，必须确保其本身不受任何对其作出有关行动有所限制或禁止之本地规定所限制。
- 虽然本报告资料来自或编写自瀚隋资本有限公司相信为可靠之来源，惟并不明示或暗示地声明或保证任何该等资料之准确性、有效性、时间性或完整性。对于任何依赖本报告之第三者而言，瀚隋资本有限公司对某特定用途的适用性、或对谨慎责任的任何明示或隐含的保证均卸弃责任。
- 本报告所载资料可随时变更，而瀚隋资本有限公司并不承诺提供任何有关变更之通知。本报告所载意见及估计反映相关分析员于本报告注明日期之判断，并可随时更改。瀚隋资本有限公司并不承诺提供任何有关变更之通知。如有疑问，您应咨询您的合资格财务顾问及 / 或其他专业顾问。
- 本报告所论述工具及投资未必适合所有投资者，而本报告并无顾虑任何特定收取者之特定投资目标、投资经验、财务状况或需要。投资者必须按其本身投资目标及财务状况自行作出投资决定。瀚隋资本有限公司建议投资者应独立评估本报告所论述个别发行商、投资或工具，而投资者应咨询所需之独立顾问，以了解该等工具或投资，及作出适当决定。投资价值 and 收入或因利率或外币汇率变动、证券价格或指数变动、公司经营或财务状况变动及金融的其他因素而有所不同。本报告所论述之工具及投资或其相关权利之行使时间或设期限。过往表现不一定等于将来。请参阅最后一页所载的分析员及公司披露事项及免责声明。
- 瀚隋资本有限公司任何其他成员在任何情况下，均不会就由于任何协力厂商在依赖本报告内容时之作为或不作为而导致任何类型之损失（无论是直接、间接、随之而来或附带者），负上法律责任或具有任何责任。