



瀚隋资本

2023

# 八月投资点评

撰写：

陈嘉伟 CFA FRM  
黎伟乔 CFA



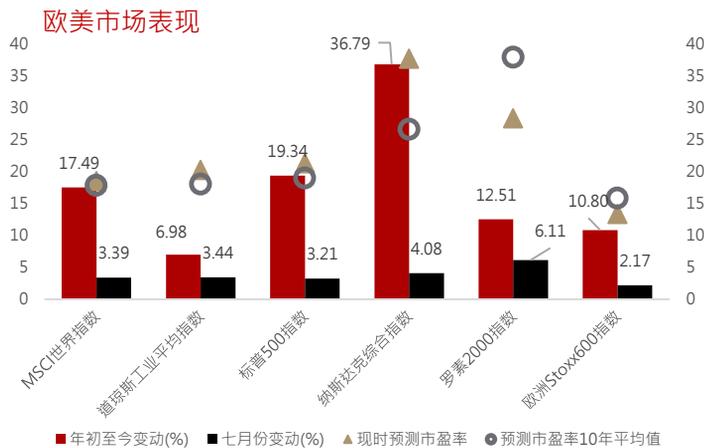
**瀚隋资本有限公司**  
 香港干诺道中128号11楼  
 电话: +852 2710 0600  
 传真: +852 2710 0239  
 电邮: info@hansuicapital.com.hk  
 网址: www.hansuicapital.com.hk

# 七月市场回顾:

## ➤ 欧美市场:

美国6月份主要通胀指标放缓，加上美国第二季GDP数据及大型企业公布第二季业绩胜过预期，增加市场对美国经济软着陆的信心，带动美国三大指数上升3至4%，其中道琼斯工业平均指数更连升13个交易日。

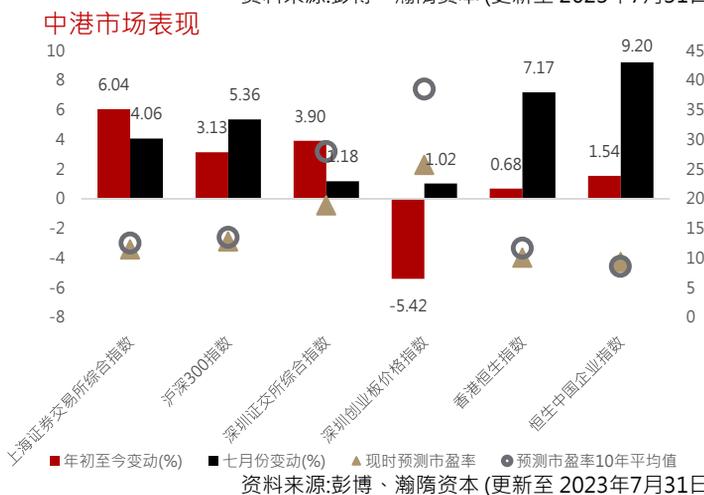
欧洲央行行长拉加德表示法国、德国和西班牙最新经济数据亮丽，相信欧元区经济于第二季度已恢复增长，另外欧洲央行预计通胀率在今年内进一步下降，并暗示可能暂停加息，利好投资气氛，带动欧洲Stoxx600指数上升2%。



## ➤ 中港市场:

中国6月份制造业采购经理人指数(PMI)及第二季GDP表现均差过市场预期，显示经济动力还没完全复苏，导致中港股市在7月上旬走势偏软。但在7月下旬，中国政府在中共中央政治局会议中发出积极讯号，提出适时调整优化房地产政策、稳定投资及活跃资本市场等经济计划，市场预计中国在下半年或会推出大型刺激经济措施，提振市场信心。

在中共中央政治局会议后，中港股市反弹，其中香港恒生指数更重回20,000点楼上。

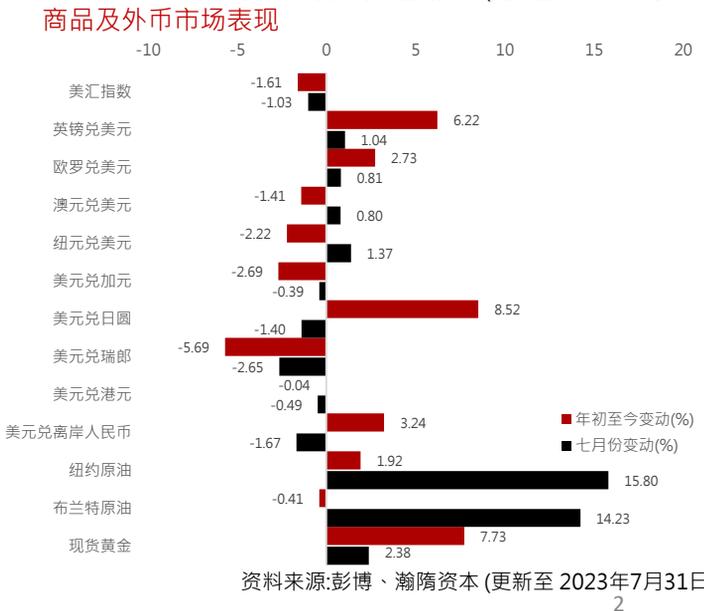


## ➤ 商品及外币:

七月份美国通胀率跌至逾2年来最低，市场预期加息周期将会结束，美元指数曾跌穿100。其后市场憧憬美国经济软着陆，可以避过衰退，利好美元汇价，美元指数重上101水平。各主要非美货币均先升后跌，普遍上升0.8%-1.4%。

由于市场期待全球主要央行可能即将结束当前的货币政策紧缩周期，金价按月上升，本月累计上涨超过2%。

沙特阿拉伯将自愿减产延长至9月份，进一步收紧全球供应，国际油价续创三个半月新高，纽约原油及布伦特原油分别上升15.8%及14.23%，录得近年半来最大月度涨幅。





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

# 七月市场策略:

## 美国股市:

标普500指数上升动力略为减弱



资料来源:彭博、瀚隋资本(更新至2023年7月31日)

- ❖ 在7月份联储局议息及美国企业公布第2季业绩完后，标普500指数上升动力稍为回弱，市场普遍预期联储局9月或会暂停加息，投资者在8月份或静待联储局官员对9月份议息会议发出的信息，标普500指数或将于高位整固。
- ❖ 如联储局官员发放鸽派信息，标普500指数或向上挑战22年3月高位4,637点，惟标普500指数的RSI已处于超卖区域一段时间，走势上亦与标普500指数出现背驰，如市场在8月份缺乏利好消息下，投资者或先行沽货，锁定利润，毕竟标普500指数年初至今已上升了20%，初步支持位为7月12日低位4,463点。

## 香港股市:

若成交配合，恒生指数有望突破今年高位



资料来源:彭博、瀚隋资本(更新至2023年7月31日)

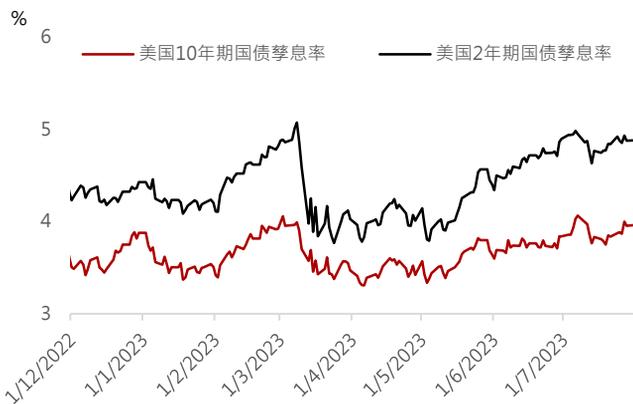
- ❖ 七月尾中央政治局承诺支持经济及楼市后，港股连升五日，并突破20,000点，走势上亦突破自今年一月起形成的下降轨。
- ❖ 现时受内地政策支持，加上突破下降轨后走势转强，有望挑战今年3月7日高位21,007点
- ❖ 若成交能持续配合，而大型蓝筹科技股月中公布业绩理想，恒生指数有望挑战今年高位21,007点，而初步支持位则为100天移动平均线(约19,563点)。



**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



资料来源:彭博、瀚隋资本(更新至2023年7月31日)

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

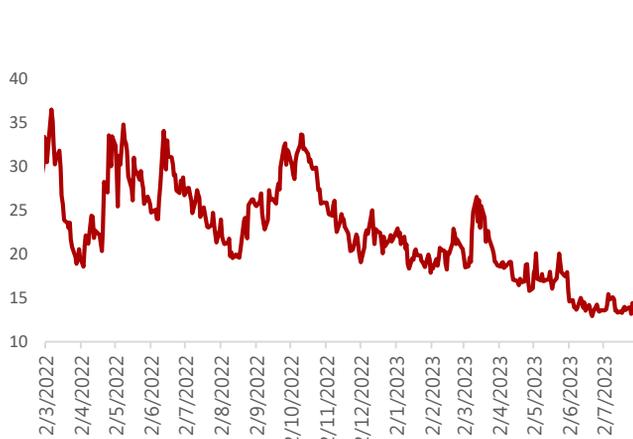
标普500指数认沽 / 认购期权比率



资料来源:彭博、瀚隋资本(更新至2023年7月31日)

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)



资料来源:彭博、瀚隋资本(更新至2023年7月31日)

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



资料来源:彭博、瀚隋资本(更新至2023年7月31日)

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

❖ 美国联储局一如预期加息0.25厘, 联邦基金利率目标区间上调至5.25厘至5.5厘, 2年期孳息率急升, 令短期债券价格下跌, 惟幅度不算太大。现时认沽比率低于一年平均值, 加上VIX 指数持续于低位徘徊, 显示投资者对股市抱有信心, 向上继续攀升机会大于转向急跌。



**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:

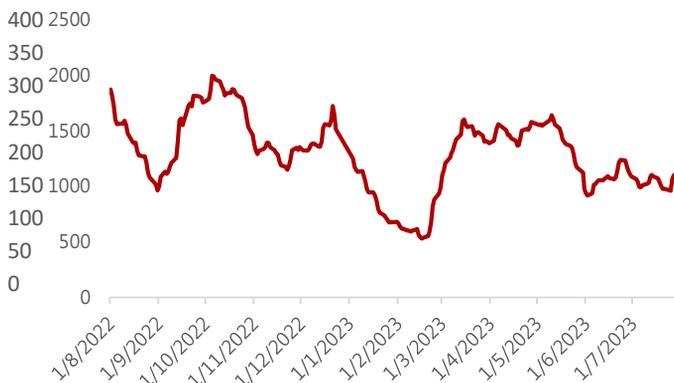
金甲虫指数



资料来源:彭博、瀚隋资本 (更新至 2023年7月31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。

波罗的海干货散装船综合运费指数



资料来源:彭博、瀚隋资本 (更新至 2023年7月31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

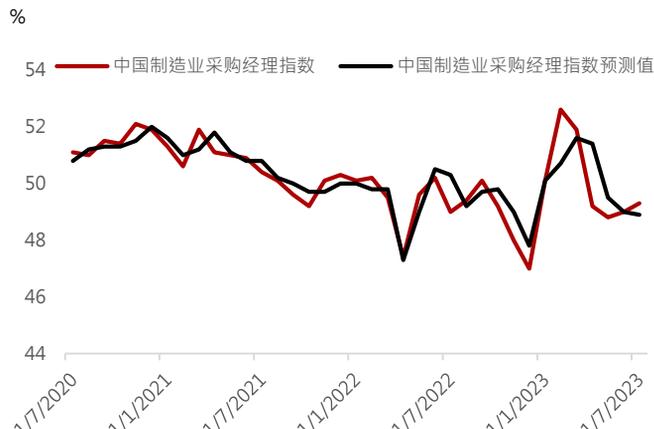
铜价与MSCI亚洲指数



资料来源:彭博、瀚隋资本 (更新至 2023年7月31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7月31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。

❖ 中国制造业采购经理指数在7月份虽然稍为反弹至49.3，惟仍处于50分界线以下，显示经济增长还在萎缩中。波罗的海干散货运指数和期铜货价格相对持平，但明显缺乏上升动力，正反映了中国疲弱经济而对原材料需求不大。



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

## 八月重要数据:

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
08/01 09:45	中国	财新中国制造业采购经理人指数	Jul	50.1	--	50.5
08/01 12:30	澳洲	RBA现金利率目标	Aug 1	4.35%	--	4.10%
08/01 14:00	英国	全国房价(月比)	Jul	-0.5%	--	0.1%
08/01 21:30	加拿大	标普全球加拿大制造业采购经理人指数	Jul	--	--	48.8
08/01 22:00	美国	ISM 制造业指数	Jul	46.9	--	46
08/03 09:30	澳洲	贸易收支	Jun	A\$10750m	--	A\$11791m
08/03 14:30	瑞士	CPI(年比)	Jul	1.6%	--	1.7%
08/03 19:00	英国	英国央行银行利率	Aug 3	5.250%	--	5.000%
08/04 20:30	加拿大	失业率	Jul	5.5%	--	5.4%
08/04 20:30	美国	失业率	Jul	3.6%	--	3.6%
08/04 20:30	美国	非农业就业人口变动	Jul	200k	--	209k
08/08	中国	出口(年比)	Jul	--	--	-12.4%
08/08 08:30	澳洲	Westpac消费者信心指数经季调(月比)	Aug	--	--	2.7%
08/09 09:30	中国	CPI(年比)	Jul	--	--	0.0%
08/09-08/15	中国	货币供给M2(年比)	Jul	--	--	11.3%
08/10 07:50	日本	PPI年比	Jul	--	--	4.1%
08/10 20:30	美国	CPI(年比)	Jul	3.2%	--	3.0%
08/11 06:30	纽西兰	BusinessNZ制造业采购经理人指数	Jul	--	--	4750.00%
08/11 14:00	英国	GDP年比	2Q P	--	--	0.2%
08/11 22:00	美国	密西根大学市场气氛	Aug P	--	--	71.6
08/15 07:50	日本	GDP平减指数 年比	2Q P	--	--	2.0%
08/15 10:00	中国	零售销售(年比)	Jul	--	--	3.1%
08/15 14:00	英国	ILO失业率(3个月)	Jun	--	--	4.0%
08/15 14:00	英国	失业补助申请变动	Jul	--	--	25.7k
08/15 20:30	加拿大	CPI(年比)	Jul	--	--	2.8%
08/15 20:30	美国	纽约州制造业调查指数	Aug	--	--	110.00%
08/16 10:00	纽西兰	RBNZ 正式现金利率	Aug 16	--	--	5.50%
08/16 14:00	英国	核心CPI(年比)	Jul	--	--	6.9%
08/16 17:00	欧元区	GDP经季调(年比)	2Q P	--	--	--
08/17 09:30	澳洲	失业率	Jul	--	--	3.5%
08/17 22:00	美国	领先指数	Jul	--	--	-0.7%
08/18 07:30	日本	全国消费者物价指数 年比	Jul	--	--	3.3%
08/18 17:00	欧元区	CPI(年比)	Jul F	--	--	5.5%
08/21 06:45	纽西兰	贸易收支(纽西兰币)	Jul	--	--	9m
08/23 16:00	欧元区	HCOB欧元区制造业采购经理人指数	Aug P	--	--	--
08/23 21:45	美国	标普全球美国制造业PMI	Aug P	--	--	--
08/24 20:30	美国	耐久财订单	Jul P	--	--	--
08/25 07:30	日本	东京消费者物价指数(生鲜除外) 年比	Aug	--	--	3.0%
08/28 09:30	澳洲	零售销售(月比)	Jul	--	--	-0.8%
08/29 07:30	日本	失业率	Jul	--	--	--
08/29 22:00	美国	经济咨询委员会消费者信心	Aug	--	--	117
08/30 20:30	美国	GDP年化(季比)	2Q S	--	--	2.4%
08/31 09:30	中国	制造业PMI	Aug	--	--	49.3
08/31 21:45	美国	MNI芝加哥采购经理人指数	Aug	--	--	--

资料来源:瀚隋资本、彭博 (数据更新至2023年7月31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	5.50%	3.75%	5.00%	4.10%	5.50%	5.00%	1.25%	-0.10%
货币政策会议								
2023年7月	26	27		4	12	12		28
2023年8月			3	1	16			
2023年9月	20	14	21	5		6	21	22

资料来源:瀚隋资本、彭博 (数据更新至2023年7月31日)



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。