



瀚隋資本

2023

八月投資點評

撰寫：

陳嘉偉 CFA FRM

黎偉喬 CFA



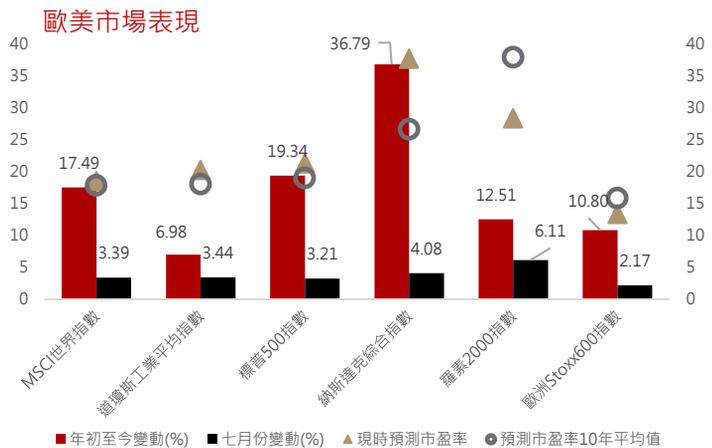
瀚隋資本有限公司
 香港干諾道中128號11樓
 電話: +852 2710 0600
 傳真: +852 2710 0239
 電郵: info@hansuicapital.com.hk
 網址: www.hansuicapital.com.hk

七月市場回顧:

➤ 歐美市場:

美國6月份主要通脹指標放緩，加上美國第二季GDP數據及大型企業公佈第二季業績勝過預期，增加市場對美國經濟軟著陸的信心，帶動美國三大指數上升3至4%，其中道瓊斯工業平均指數更連升13個交易日。

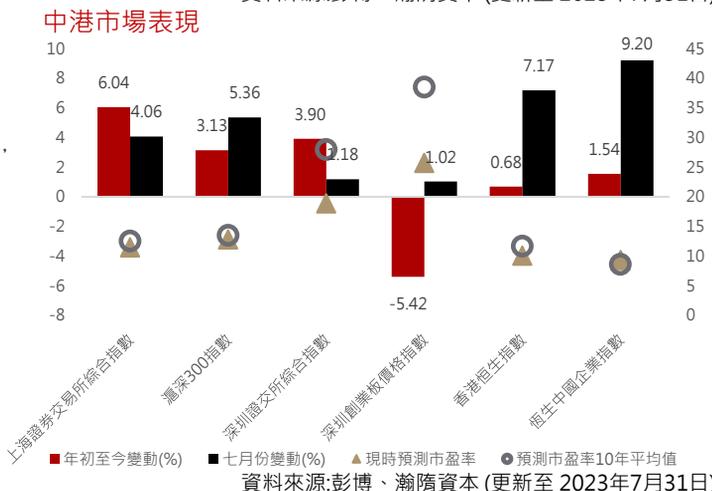
歐洲央行行長拉加德表示法國、德國和西班牙最新經濟數據亮麗，相信歐元區經濟於第二季度已恢復增長，另外歐洲央行預計通脹率在今年內進一步下降，並暗示可能暫停加息，利好投資氣氛，帶動歐洲Stoxx600指數上升2%。



➤ 中港市場:

中國6月份製造業採購經理人指數 (PMI) 及第二季GDP表現均差過市場預期，顯示經濟動力還沒完全復甦，導致中港股市在7月上旬走勢偏軟。但在7月下旬，中國政府在中共中央政治局會議中發出積極訊號，提出適時調整優化房地產政策、穩定投資及活躍資本市場等經濟計劃，市場預計中國在下半年或會推出大型刺激經濟措施，提振市場信心。

在中共中央政治局會議後，中港股市反彈，其中香港恒生指數更重回20,000點樓上。

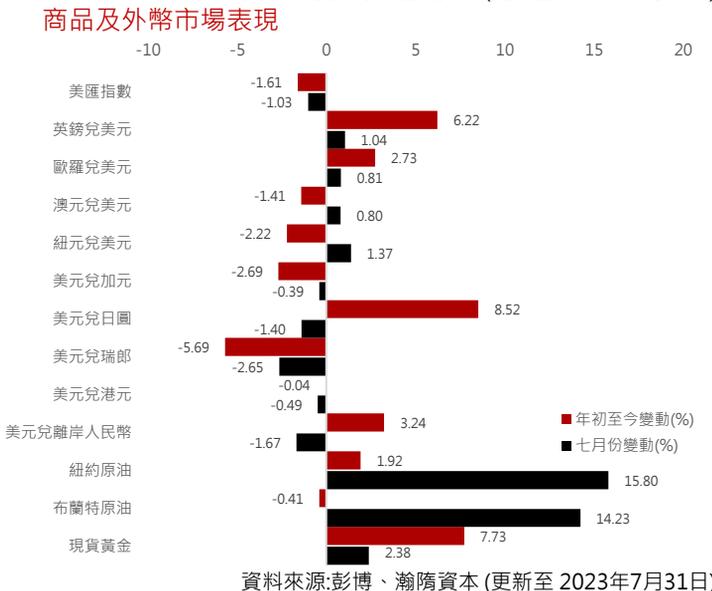


➤ 商品及外幣:

七月份美國通脹率跌至逾2年來最低，市場預計加息周期將會結束，美匯指數曾跌穿100。其後市場憧憬美國經濟軟著陸，可以避過衰退，利好美元匯價，美匯指數重上101水平。各主要非美貨幣均先升後跌，普遍上升0.8%-1.4%。

由於市場期待全球主要央行可能即將結束當前的貨幣政策緊縮週期，金價按月上升，本月累計上漲超過2%。

沙特阿拉伯將自願減產延長至9月份，進一步收緊全球供應，國際油價續創三個半月新高，紐約期油及布蘭特期油分別上升15.8%及14.23%，錄得近年半來最大月度漲幅。





瀚隋資本有限公司
 香港干諾道中128號11樓
 電話: +852 2710 0600
 傳真: +852 2710 0239
 電郵: info@hansuicapital.com.hk
 網址: www.hansuicapital.com.hk

七月市場策略:

美國股市:

標普500指數上升動力略為減弱



資料來源: 彭博、瀚隋資本 (更新至 2023年7月31日)

- ❖ 在7月份聯儲局議息及美國企業公佈第2季業績完結後，標普500指數上升動力稍為回弱，市場普遍預期聯儲局9月或會暫停加息，投資者在8月份或靜待聯儲局官員對9月份議息會議發出的信息，標普500指數或將於高位整固。
- ❖ 如聯儲局官員發放鴿派信息，標普500指數或向上挑戰22年3月高位4,637點，惟標普500指數的RSI已處於超賣區域一段時間，走勢上亦與標普500指數出現背馳，如市場在8月份缺乏利好消息下，投資者或先行沽貨，鎖定利潤，畢竟標普500指數年初至今已上升了20%，初步支持位為7月12日低位4,463點。

香港股市:

若成交配合，恒生指數有望突破今年高位



資料來源: 彭博、瀚隋資本 (更新至 2023年7月31日)

- ❖ 七月尾中央政治局承諾支持經濟及樓市後，港股連升五日，並突破20,000點，走勢上亦突破自今年一月起形成的下降軌。
- ❖ 現時受內地政策支持，加上突破下降軌後走勢轉強，有望挑戰今年3月7日高位21,007點
- ❖ 若成交能持續配合，而大型藍籌科技股月中公佈業績理想，恒生指數有望挑戰今年高位21,007點，而初步支持位則為100天移動平均線(約19,563點)。



瀚隋資本有限公司
香港干諾道中128號11樓
電話: +852 2710 0600
傳真: +852 2710 0239
電郵: info@hansuicapital.com.hk
網址: www.hansuicapital.com.hk

宏觀市場走勢圖:

美國2年期及10年期國債孳息率



資料來源: 彭博、瀚隋資本 (更新至 2023年7月31日)

註: 美國2年期國債孳息率反映美聯儲加減息的影響; 而10年期則反映市場對未來經濟及通脹的預期

標普500指數認沽 / 認購期權比率



資料來源: 彭博、瀚隋資本 (更新至 2023年7月31日)

註: 認沽 / 認購比率是認沽期權成交量除以認購期權成交量, 如比率大於1, 表示市場大多看淡

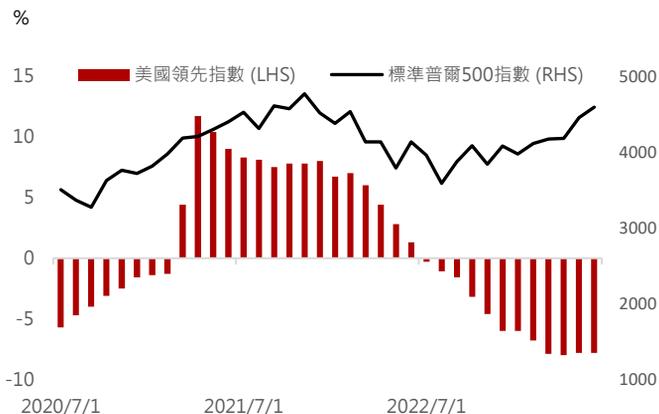
芝加哥期權交易所市場波動率指數 (VIX 指數)



資料來源: 彭博、瀚隋資本 (更新至 2023年7月31日)

註: VIX 指數反映標普500指數期貨的波動性, 預測未來三十天市場的波動, 愈高數字表示風險愈大

美國領先指數與標普500指數的關係



資料來源: 彭博、瀚隋資本 (更新至 2023年7月31日)

註: 領先指標為經濟諮商局公佈, 用 10 項指標編製而成, 如低於0表示美國於未來將出現衰退風險

❖ 美國聯儲局一如預期加息0.25厘, 聯邦基金利率目標區間上調至5.25厘至5.5厘, 2年期孳息率急升, 令短期債券價格下跌, 惟幅度不算太大。現時認沽比率低於一年平均值, 加上VIX 指數持續於低位徘徊, 顯示投資者對股市抱有信心, 向上繼續攀升機會大於轉向急跌。



瀚隋資本有限公司
 香港干諾道中128號11樓
 電話: +852 2710 0600
 傳真: +852 2710 0239
 電郵: info@hansuicapital.com.hk
 網址: www.hansuicapital.com.hk

宏觀市場走勢圖:

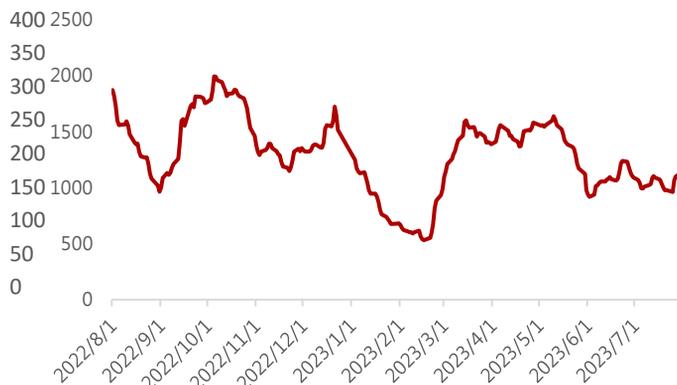
金甲蟲指數



資料來源: 彭博、瀚隋資本 (更新至 2023年7月31日)

註: 金甲蟲指數為美國證交所交易的涉足重大金礦公司的修正美元等價加權指數。指數通過納入1年半後不再進行黃金生產對沖的公司來為投資者提供黃金價格近期動向的重要信息。

波羅的海乾貨散裝船綜合運費指數



資料來源: 彭博、瀚隋資本 (更新至 2023年7月31日)

註: 波羅的海指數是原物料的航運運價指標，與全球經濟景氣息息相關，故可視為經濟領先指標

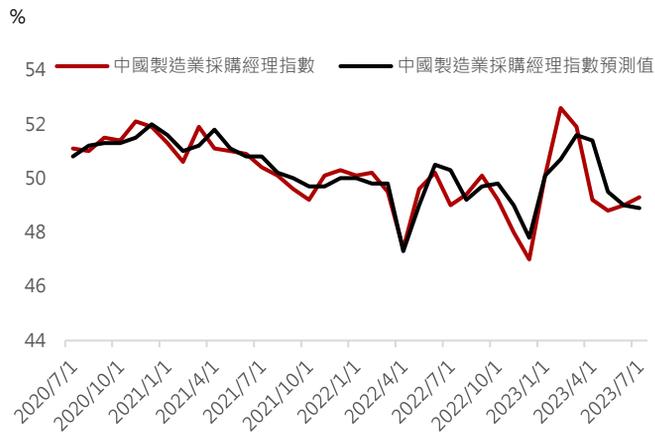
銅價與MSCI亞洲指數



資料來源: 彭博、瀚隋資本 (更新至 2023年7月31日)

註: 中國每年採購全球約50%的銅礦，大部分是製成零件或成品再出口，因此銅價升跌能反映中國製造業情況

中國製造業採購經理指數



資料來源: 彭博、瀚隋資本 (更新至 2023年7月31日)

註: 中國 PMI 通過對企業採購經理的月度調查，50 以上代表景氣擴張，50 以下代表景氣衰退。

❖ 中國製造業採購經理指數在7月份雖然稍為反彈至49.3，惟仍處於50分界線以下，顯示經濟增長還在萎縮中。波羅的海乾散貨運指數和期銅貨價格相對持平，但明顯缺乏上升動力，正反映了中國疲弱經濟而對原材料需求不大。



瀚隋資本有限公司
 香港干諾道中128號11樓
 電話: +852 2710 0600
 傳真: +852 2710 0239
 電郵: info@hansuicapital.com.hk
 網址: www.hansuicapital.com.hk

八月重要數據:

日期時間	地區	數據及事項	數據期	預測數字	實際數字	上次數字
08/01 09:45	中國	財新中國製造業採購經理人指數	Jul	50.1	--	50.5
08/01 12:30	澳洲	RBA現金利率目標	Aug 1	4.35%	--	4.10%
08/01 14:00	英國	全國房價(月比)	Jul	-0.5%	--	0.1%
08/01 21:30	加拿大	標普全球加拿大製造業採購經理人指數	Jul	--	--	48.8
08/01 22:00	美國	ISM 製造業指數	Jul	46.9	--	46
08/03 09:30	澳洲	貿易收支	Jun	A\$10750m	--	A\$11791m
08/03 14:30	瑞士	CPI(年比)	Jul	1.6%	--	1.7%
08/03 19:00	英國	英國央行銀行利率	Aug 3	5.250%	--	5.000%
08/04 20:30	加拿大	失業率	Jul	5.5%	--	5.4%
08/04 20:30	美國	失業率	Jul	3.6%	--	3.6%
08/04 20:30	美國	非農業就業人口變動	Jul	200k	--	209k
08/08	中國	出口(年比)	Jul	--	--	-12.4%
08/08 08:30	澳洲	Westpac消費者信心指數經季調(月比)	Aug	--	--	2.7%
08/09 09:30	中國	CPI(年比)	Jul	--	--	0.0%
08/09-08/15	中國	貨幣供給M2(年比)	Jul	--	--	11.3%
08/10 07:50	日本	PPI年比	Jul	--	--	4.1%
08/10 20:30	美國	CPI(年比)	Jul	3.2%	--	3.0%
08/11 06:30	紐西蘭	BusinessNZ製造業採購經理人指數	Jul	--	--	4750.00%
08/11 14:00	英國	GDP年比	2Q P	--	--	0.2%
08/11 22:00	美國	密西根大學市場氣氛	Aug P	--	--	71.6
08/15 07:50	日本	GDP平減指數 年比	2Q P	--	--	2.0%
08/15 10:00	中國	零售銷售(年比)	Jul	--	--	3.1%
08/15 14:00	英國	ILO失業率(3個月)	Jun	--	--	4.0%
08/15 14:00	英國	失業補助申請變動	Jul	--	--	25.7k
08/15 20:30	加拿大	CPI(年比)	Jul	--	--	2.8%
08/15 20:30	美國	紐約州製造業調查指數	Aug	--	--	110.00%
08/16 10:00	紐西蘭	RBNZ 正式現金利率	Aug 16	--	--	5.50%
08/16 14:00	英國	核心CPI(年比)	Jul	--	--	6.9%
08/16 17:00	歐元區	GDP經季調(年比)	2Q P	--	--	--
08/17 09:30	澳洲	失業率	Jul	--	--	3.5%
08/17 22:00	美國	領先指數	Jul	--	--	-0.7%
08/18 07:30	日本	全國消費者物價指數 年比	Jul	--	--	3.3%
08/18 17:00	歐元區	CPI(年比)	Jul F	--	--	5.5%
08/21 06:45	紐西蘭	貿易收支(紐西蘭幣)	Jul	--	--	9m
08/23 16:00	歐元區	HCOB歐元區製造業採購經理人指數	Aug P	--	--	--
08/23 21:45	美國	標普全球美國製造業PMI	Aug P	--	--	--
08/24 20:30	美國	耐久財訂單	Jul P	--	--	--
08/25 07:30	日本	東京消費者物價指數(生鮮除外) 年比	Aug	--	--	3.0%
08/28 09:30	澳洲	零售銷售(月比)	Jul	--	--	-0.8%
08/29 07:30	日本	失業率	Jul	--	--	--
08/29 22:00	美國	經濟諮詢委員會消費者信心	Aug	--	--	117
08/30 20:30	美國	GDP年化(季比)	2Q S	--	--	2.4%
08/31 09:30	中國	製造業PMI	Aug	--	--	49.3
08/31 21:45	美國	MNI芝加哥採購經理人指數	Aug	--	--	--

資料來源: 瀚隋資本、彭博 (數據更新至2023年7月31日)

央行議息時間表:

	美國聯儲局	歐洲央行	英倫銀行	澳洲聯儲銀行	紐西蘭聯儲銀行	加拿大銀行	瑞士國家銀行	日本銀行
最新政策利率	5.50%	3.75%	5.00%	4.10%	5.50%	5.00%	1.25%	-0.10%
貨幣政策會議								
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

資料來源: 瀚隋資本、彭博 (數據更新至2023年7月31日)



瀚隋資本有限公司
香港干諾道中128號11樓
電話: +852 2710 0600
傳真: +852 2710 0239
電郵: info@hansuicapital.com.hk
網址: www.hansuicapital.com.hk

風險披露:

- ▶ 投資涉及風險。買賣證券、商品、外匯、相關衍生工具或其他投資未必一定能夠賺取利潤，並有機會招致損失。投資者須注意證券及投資價格可升可跌，甚至會變成毫無價值，過往的表現不一定可預示日後的表現。海外投資附帶一般與本港市場投資并不相關的其他風險，包括（但不限于）匯率、外國法例及規例(如外匯管制)出現不利變動。本檔并非，亦無意總覽本檔所述證券或投資牽涉的任何或所有風險。客戶在作出任何投資決定前，應參閱及明白有關該等證券或投資的所有銷售文件，尤其是其中的風險披露聲明及風險警告。
- ▶ 外匯買賣的風險聲明：外幣/人民幣投資受匯率波動的影響而可能產生獲利機會及虧損風險。客戶如將外幣/人民幣兌換為港幣或其他外幣時，可能受外幣/人民幣匯率的變動而蒙受虧損。
- ▶ 人民幣兌換限制風險的風險聲明：人民幣投資受匯率波動的影響而可能產生獲利機會及虧損風險。客戶如將人民幣兌換為港幣或其他外幣時，可能受人民幣匯率的變動而蒙受虧損。
- ▶ 目前人民幣并非完全可自由兌換，個人客戶可以通過銀行帳戶進行人民幣兌換的匯率是人民幣(離岸)匯率，是否可以全部或即時辦理，須視乎當時銀行的人民幣頭寸情況及其商業考慮。客戶應事先考慮及瞭解因此在人民幣資金方面可能受到的影響。

重要注意事項:

- ▶ 本檔由瀚隋資本編制和發布，并未經香港證券與期貨事務監督委員會審批，亦未經香港境外的監管機構審批。
- ▶ 除非獲瀚隋資本有限公司書面允許，否則不可把本檔作任何編輯、複製、摘錄或以任何方式或途徑（包括電子、機械、複印、攝錄或其他形式）轉發或傳送本檔任何部份予公眾或其他未經核准的人士或將本檔任何部份儲存于可予檢索的系統。



瀚隋資本有限公司
香港干諾道中128號11樓
電話: +852 2710 0600
傳真: +852 2710 0239
電郵: info@hansuicapital.com.hk
網址: www.hansuicapital.com.hk

免責聲明:

- ▶ 本報告僅供參考及討論，當中所載任何意見并不構成由瀚隋資本有限公司任何成員、其董事、代表及 / 或雇員（不論作為委托人或代理）向他人作出買賣任何證券、期貨、期權或其他融資類工具的要約或招攬。
- ▶ 本報告旨在由獲瀚隋資本有限公司提供本報告者收取，不擬向在有關分發或使用會抵觸當地司法權區或國家法律及規例之任何人士或實體，或使瀚隋資本有限公司受當地法權區或國家任何監管規定限制之任何人士或實體分發或由其使用。任何擁有本報告或打算依賴或根據其所載的資料作出行動之人士或實體，必須確保其本身不受任何對其作出有關行動有所限制或禁止之本地規定所限制。
- ▶ 雖然本報告資料來自或編寫自瀚隋資本有限公司相信為可靠之來源，惟并不明示或暗示地聲明或保證任何該等資料之準確性、有效性、時間性或完整性。對於任何依賴本報告之第三者而言，瀚隋資本有限公司對某特定用途的適用性、或對謹慎責任的任何明示或隱含的保證均卸棄責任。
- ▶ 本報告所載資料可隨時變更，而瀚隋資本有限公司并不承諾提供任何有關變更之通知。本報告所載意見及估計反映相關分析員于本報告注明日期之判斷，并可隨時更改。瀚隋資本有限公司并不承諾提供任何有關變更之通知。如有疑問，您應諮詢您的合資格財務顧問及 / 或其他專業顧問。
- ▶ 本報告所論述工具及投資未必適合所有投資者，而本報告并無顧慮任何特定收取者之特定投資目標、投資經驗、財務狀況或需要。投資者必須按其本身投資目標及財務狀況自行作出投資決定。瀚隋資本有限公司建議投資者應獨立評估本報告所論述個別發行商、投資或工具，而投資者應諮詢所需之獨立顧問，以瞭解該等工具或投資，及作出適當決定。投資價值和收入或因利率或外幣匯率變動、證券價格或指數變動、公司經營或財務狀況變動及金融的其他因素而有所不同。本報告所論述之工具及投資或其相關權利之行使時間或設期限。過往表現不一定等于將來。請參閱最後一頁所載的分析員及公司披露事項及免責聲明。
- ▶ 瀚隋資本有限公司任何其他成員在任何情況下，均不會就由于任何協力廠商在依賴本報告內容時之作為或不作為而導致任何類型之損失（無論是直接、間接、隨之而來或附帶者），負上法律責任或具有任何責任。