

## 本周焦点

- 美国新一轮财政刺激法案谈判陷入停滞状态，欧洲疫情再度恶化，市场乐观情绪减少，美股三大指数从高位回落，交投偏少，短期方向性不明显，但长期走势依然稳守向上通道。
- 周一，A股承接上周五的涨势，沪深300上涨逾3%，但成交依然相对偏少。另外，由于人民币大幅升值，北向资金大幅流入，继上周五净流入112亿人民币后，周一录得135亿人民币的净流入，随后交易日没有明显流出。
- 受A股走势带动，本周港股一度突破24,800点水平，但随后走势反覆，未能成功升穿50天移动平均线以上。

## 港股走势

### 大市走势反覆，暂未能摆脱区间波动形势

- 周一港股受A股带动，恒指承接上周涨势，录得逾2%的涨幅，主要由内地金融股份带动。科技龙头也有相当不错表现，带动恒生科技指数一度上试7909点高位水平。周四受到蚂蚁集团有机会被列入美国“黑名单”的消息影响，科技板块领跌大市，但跌幅有限。整体而言，大市仍未脱离区间波动格局，市场资金集中在板块轮动。

### 资金流

- 美元兑港元报7.75，维持在强方兑换保证水平，反映大量资金仍停泊在香港。
- 美元指数从93水平小幅反弹，上试94水平；本周人民币表现反覆，截至周五，美元兑离岸人民币本周跌至6.7水平以下。
- 本周南向资金录得大幅流入，约225亿港元，主要流向科技板块。

### 技术走势

恒生指数本周一度收复50天移动平均线，但随后再度跌穿50天移动平均线，周五收盘守在10天移动平均线以上。布林线方面，日线图中恒指处于中轴以上；但周线图仍受制于中轴；月线图仍在中轴水平以下。12天相对强弱指数从周三的60跌至53，中短期走势仍未完全明朗化。

## 恒指本周表现

10月16日收市	24,386
10月9日收市	24,119
本周涨/跌	267
本周涨/跌幅	1.11%
本周波幅	24,102-24,808

## 本周表现最佳成分股

股份	涨跌幅(%)
建设银行 (0939.HK)	10.76
小米-W (1810.HK)	10.5
工商银行 (1398.HK)	10.22
中国银行 (3988.HK)	7.11
中国联通 (0762.HK)	6.18

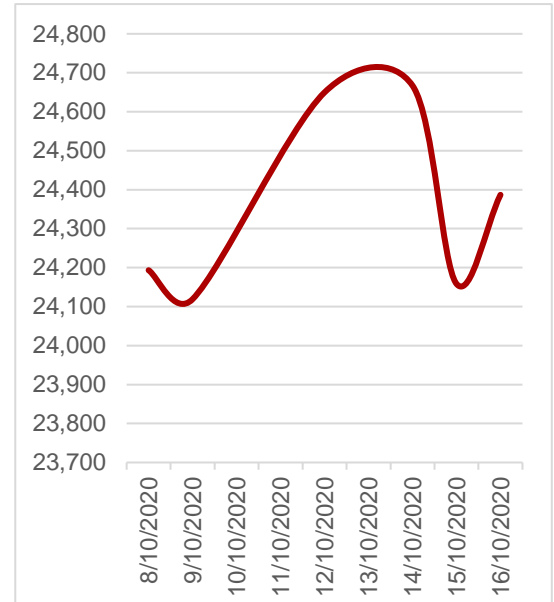
## 本周表现最差成分股

股份	涨跌幅(%)
中生制药 (1177.HK)	-6.14
石药集团 (1093.HK)	-6
中海油 (0883.HK)	-4.84
汇丰 (0005.HK)	-4.13
恒隆地产 (0101.HK)	-3.82

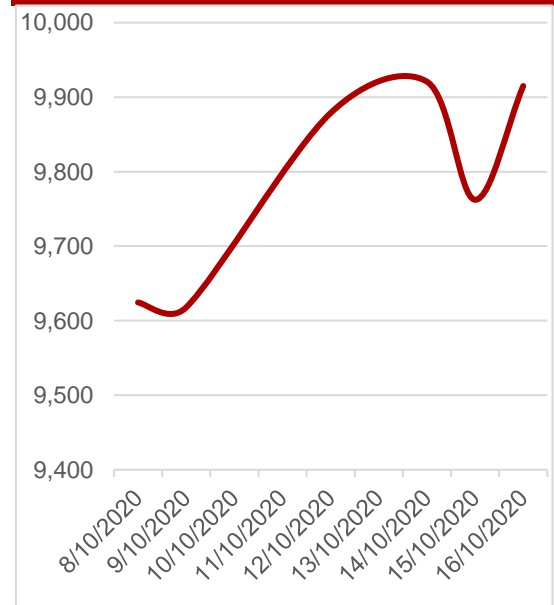
## 板块及个股：

- 市场憧憬“十四五”规划，新能源板块表现突出。光伏板块从上周高位继续回调，但由于光伏和玻璃需求依然强劲，相关股份回调幅度有限。另外，《风能北京宣言》的发布带动港股相关股份大幅上扬，其中金风科技（2208.HK）获摩根大通增持，本周股价大幅上涨20%。
- 消息指内银让利经济压力减少，再加上9月新增信贷数据好于市场预期，令市场对内银板块的悲观情绪减弱。本周内银股份跑赢大市，从上周的低位大幅反弹，建设银行（0939.HK）和工商银行（1398.HK）均能录得10%的涨幅。
- 新股市场方面，本周包括威海市商业银行（9677.HK）、嘉泓物流国际控股（2130.HK）、捷心隆控股（2115.HK）和 True Partner Capital(8657.HK)挂牌上市。下周，卓越商企（6989.HK）、中国纳泉能源（1597.HK）、誉燊丰控股（2132.HK）、第一服务控股（2107.HK）以及沧港铁路（2169.HK）将上市。目前，先声药业（2096.HK）以及金辉控股（9993.HK）仍处在招股期。

### 恒生指数 10 月以来表现



### 恒生国企指数 10 月以来表现



## 中资美元债：

- 本周中资美元债投资级指数上涨 0.22%，高收益指数下跌 0.77%。年初至今，中资美元债投资级指数累计上涨 5.56%，高收益指数累计上涨 3.18%。截至周五，美国 2 年期和 10 年期国债收益率分别为 0.14% 和 0.76%。
- 本周中资美元债一级市场发行火热，共有 23 笔债券定价发行，发行总规模约 132 亿美元。焦点是财政部发行的 4 笔 3-10 年期总计 60 亿美元主权债券，获得了 270 亿美元认购，受市场高度追捧。投资级方面，以金融板块和央企发行为主。中粮香港发行 10 年期 5 亿美元和 non-call 5 年期美 5 亿美元永续债券；中银投资、农银香港有 8-9 亿美元规模新发。城投板块，江苏瀚瑞发行 3 年期 1.14 亿美元债券，上饶城建发行 3 年期 3 亿美元债券，台州城建发行 3 年期 5 亿美元债券，乌鲁木齐高新发行 3 年期 3 亿美元债券。地产板块，碧桂园发行 5 年期 5 亿美元和 10 年期 5 亿美元债券，其余高收益名字龙光、绿地、花样年、新力等均有新发。
- 二级市场方面，本周投资级和高收益债券表现不一，涨跌互现。当前中资投资级信用利差当前约 178bps，高收益信用利差约 865bps。投资级本周利差平均收窄约 3bps。高收益部分，本周受到“三道红线”扩大适用范围的利空因素影响，地产板块几乎全线下跌。中国恒大因大幅折价配股，曲线整体下跌 6-7pt，占据本周跌幅榜首，佳兆业长端债券也下跌 5pt 左右。

### 市场展望

- 距离美国总统选举临近，市场的不确定性继续增加，市场投资情绪频繁切换，美元债市场将持续震荡。中资美元债方面，当前投资级的信用利差已无较多收窄空间，且近两个月由于供给过多，定价普遍较窄，导致破发事件频发。高收益方面，利差仍有一定空间，但近期价格波动较大，建议配置短久期为主。

### 免责声明：

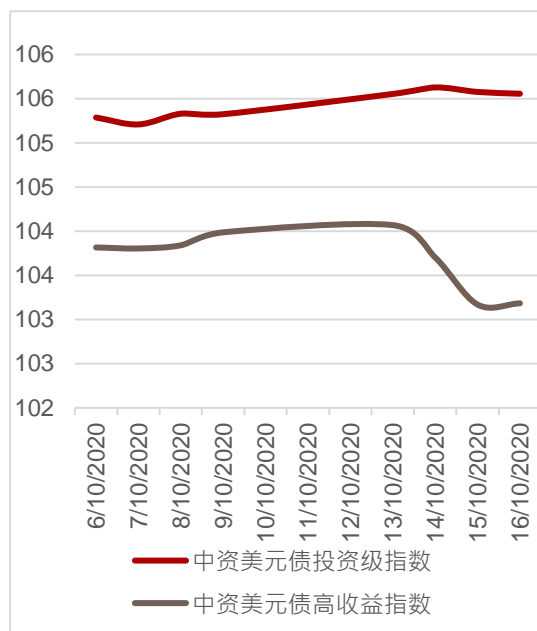
本文件所载资料及数据仅供参考，并不可视作投资建议、发售或邀请认购任何证券、投资产品或服务。

本档数据来自公开资料。东海国际已尽力确保该等数据准确，并本着诚信相信其为可靠数据，但并不保证该等数据准确。导致阁下蒙受任何亏损或损失，东海国际及其所有董事、高级人员及职员，一概不会承担任何责任。

投资涉及风险，产品价可升亦可跌，过去表现不代表将来。

本文件由东海国际发出，并未经香港证券及期货事务监察委员会审阅。

## 中资美元债指数 10 月以来表现



## 中资美元债指数年至今表现

