

本周焦点

- Jackon Hole 会议 27 日在美国举行，美联储主席鲍威尔公布了“灵活形式的平均通胀目标机制”，反映美联储不担心通胀风险，同时超宽松货币政策立场会延续。美股三大指数本周持续向好，纳斯达克指数和标普 500 再创新高。
- 市场资金持续流入新能源汽车板块，小鹏首日上市录得超过 40% 的涨幅，特斯拉 (TSLA)、蔚来、理想均强势突破新高。
- 创业板注册制首批企业本周上市，同时创业板股份涨跌幅扩至 20%。本周创业板跑上证指数，创业板录得逾 4% 的涨幅，上证指数仍受制于 3,400 点水平，但值得注意的是，周五录得超 64 亿的净流入。
- 恒生指数周五曾一度大涨，但触及 250 天移动平均线回调，未能突破 25,780 点水平。新股招股热烈，农夫山泉开始进行招股，超购近 300 倍；蚂蚁集团本周提赢交 IPO 申请。

港股走势：

科技股反弹，恒指仍受制牛熊线

- 特朗普暂未再有针对中国科技企业言论以及受外围气氛刺激，本周港股科技股表现强势，从之前的回调整固格局大幅反弹。多个龙头科技企业发布超预期的半年度业绩，吸引资金再度回流科技板块。恒生科技指数本周大幅跑赢恒指和国企指数，本周最多上涨逾 7% 至 7676 点水平，接近 7776 点最高水平，周五收 7580 点。
- 香港本地疫情持续受控，传统股份下跌空间有限，支撑港股未受上证指数波动影响，本周恒指走势跑赢上证指数。
- 蚂蚁集团、百胜中国、蓝月亮等一系列优质股份等待港交所审批上市，同时 9 月 7 日恒指调整生效，有利于市场气氛，恒指下跌空间有限。8 月恒指波幅收窄，持续受制于 250 天移动平均线，9 月恒指波动空间有机会加大。

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，为多个大型企业上市或回归做准备。
- 离岸人民币兑美元周五升破 6.86，今年 1 月以来首次逼近 6.86。美联储延续超宽松货币政策，美元指数持续下挫，跌至 92 水平。美元指

恒指本周表现

8月28日收市	25422
7月收市水平	24595
本周涨/跌	308
本周涨/跌幅	1.23%
本月波幅	24167-25749

本周表现最佳成分股

股份	涨跌幅(%)
申州国际 (2313.HK)	16.2
蒙牛乳业 (2319.HK)	14.1
石药集团 (1093.HK)	7.7
友邦保险 (1299.HK)	7.5
华润置地 (1109.HK)	5.8

本周表现最差成分股

股份	涨跌幅(%)
中国联通 (0762.HK)	-10.6
瑞声科技 (2018.HK)	-9.3
碧桂园 (2007.HK)	-5.3
舜宇光学 (2382.HK)	-4.8
恒安国际 (1044.HK)	-3.4

数弱势，有利于新兴市场表现。

- 本周南向资金录得净流入138亿港元，流入资金较上周大幅回升，但内地资金并没有全面买入港股，而是侧重科技股。

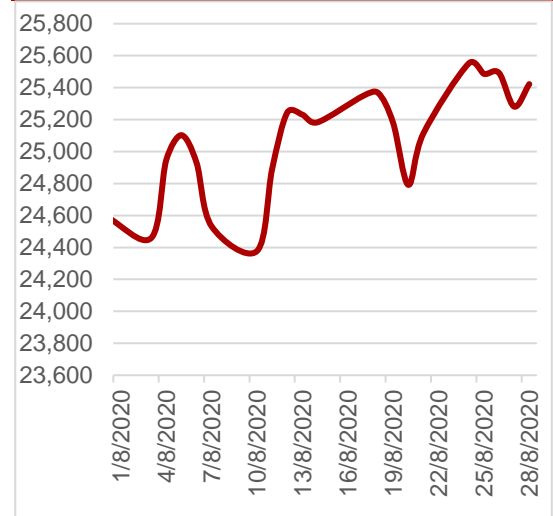
技术走势

- 恒生指数本周稳守在10天移动平均线上，仍受压在250天移动平均线（牛熊分界线）以下，多条移动平均线较为集中，恒指持续窄幅波动，等待突破形态；布林线方面，日线图再度触及上线回调，周线图中恒指明显示在中轴水平有支持，但月线图仍未能突破中轴水平。12天相对强弱指数回升至50以上，形态上没有明显方向。预计恒指短期在24,800点至26,000点之间波动。

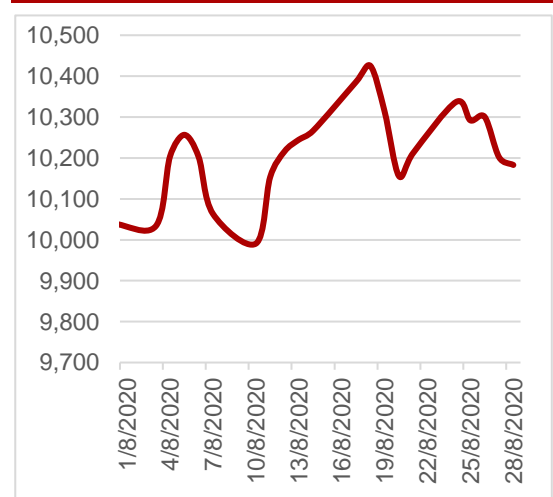
板块及个股：

- 本周五首个跟踪恒生科技指数的ETF上市，即南方恒生科技(3033.HK)，预计将来将有更多以恒生科技指数为标的的衍生交易产品推出，有利资金流入。其中，小米(1810.HK)和众安在线(6060.HK)公布半年度业绩，大超市场预期，刺激股价大幅上涨，小米(1810.HK)今年以来涨幅达到113%，突破招股价，并创上市以来新高。科技类龙头长期仍值得关注。
- 餐饮类股份持续受捧，海底捞(6862.HK)颐海国际(1579.HK)公布半年业绩，分别由盈转亏和录得47.55%的增长。业绩后，双双大幅上扬，突破新高。餐饮板块其他股份也因而受到带动，九毛九(9922.HK)以及呷哺呷哺(0520.HK)均大幅上扬。受惠内地经济持续复苏，市场对餐饮消费预期较高，短期仍属于强势板块。
- 蚂蚁集团在香港和上海提交了上市申请，拟共发行10%已扩大股本，有机会成为今年全球最大的IPO。根据招股书，集团上半年盈利219亿人民币，按年增长10倍，已经超过去年全年盈利。消息一出，带动蚂蚁集团相关板块大幅上涨，其中阿里巴巴-SW(9988.HK)本周上涨逾10%，突破新高。

恒生指数 8 月以来表现



恒生中国企业指数 8 月以来表现



中资美元债：

- 本周中资美元债投资级指数下跌 0.11%，高收益指数上涨 0.68%。今年以来，中资美元债投资级指数累计上涨 5.44%，高收益指数累计上涨 4.70%。
- 为了支持劳动力市场和经济复苏，美联储主席鲍威尔本周于全球央行年会公布了力求通胀在较长时间内保持在“平均”2%的水平货币政策，意味着在一段时间的通胀低迷后，美联储将允许通胀适度超调。美联储对通胀的接纳态度释放了货币政策将在更长时间内保持宽松的信号。受此影响，本周美债长端收益率走高，收益率曲线趋于陡峭化。截至周五收市，2年期、10年期美债收益率分别处于0.13%、0.72%。
- 本周一二级市场共有 14 笔中资美元债新发行，发行总规模 39.4 亿美元，发行数量和规模较上周有所回升。新发行的板块来看，金融占 43%，城投占 29%，房地产占 14%，其他占 14%。近两周地产发行较低迷。
- 二级市场方面，高收益活跃券全线上涨，平均上涨 1pt 左右。佳兆业 4 年期债券上涨约 2pt，中国恒大 5 年期和融创中国 4 年期上涨约 1.9pt，广州富力 4 年期上涨 1.6pt。其他地产名字长端债券大多有 1pt 左右涨幅，短端债券也有 0.2-1pt 左右的涨幅。本周跌幅榜榜首的是北大方正提供维好的 Kunzhi Ltd 债券，下跌约 11pt，个别债券价格跌至个位数，主要由于北大方正集团债权人拒认维好协议债务。其次是中国政府海外债券和国家电网，系列债券下跌 4-5pt。跌幅榜几乎都是投资级名字。

市场展望

- 宽裕流动性之下，我们认为美元债整体趋势不改。短期来看中资美元债可能受到市场投资偏好的变化影响而产生波动，长期来看中资美元债整体仍具有较高的投资价值，但其中个券分化也在加大，高收益板块尤其房地产板块的波动幅度显著扩大且个体分化更大。

免责声明：

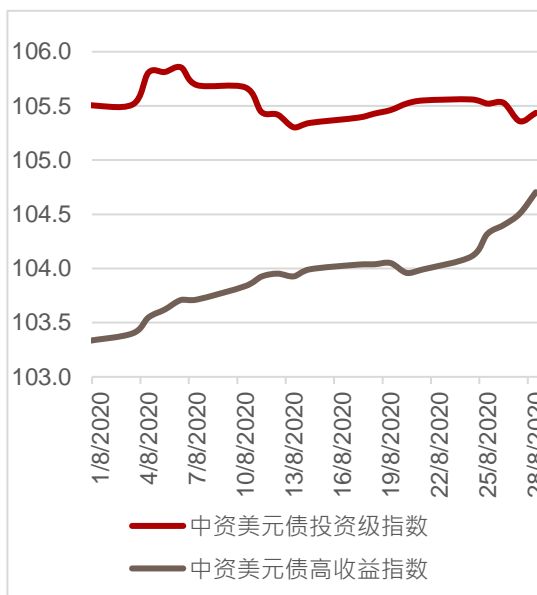
本文件所载资料及数据仅供参考，并不可视作投资建议、发售或邀请认购任何证券、投资产品或服务。

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 8 月表现



中资美元债指数年至今表现

