

## 本周焦点

- 美股三大指数本周继续下挫，走势波动，跌幅较大的标普指数和纳斯达克指数在10周移动平均线上有支持，周中有所反弹。
- 本周A股延续上周下行趋势：上证指数下试3200点水平，全周收跌2.83%；创业板指数更暴跌逾7%。但外资本周净流出A股金额从上周的222亿大幅缩减至5亿人民币。
- 恒生指数本周持续弱势，外围股市表现波动导致恒指反弹乏力，周五在恒生科技指数反弹逾2%的带动下，恒指收复24,500点水平。

## 港股走势

### 恒生指数受外围影响，仍表现疲弱

- 美股和A股从高位回调，拖累港股走势疲弱，恒生指数一度跌穿24,300点水平，恒生科技指数也曾下试6,900点水平。接近周末恒生指数和恒生科技指数分别在该两个水平有一定支持，但由于资金入市谨慎，港股反弹动力较弱。
- 新经济板块大幅波动的情况下，传统经济板块表现抗跌，甚至个别板块和股份逆市上扬，包括航空板块、公用股和内银板块等。一方面下半年经济重启加速的带动下，相关股份重回投资者视野，另一方面，反映投资者的风险偏好倾向谨慎，估值低的股份在目前较为吸引资金流入。恒生指数成分股当中，传统经济类股份跑赢新经济股份。
- 美国总统大选将在11月举行，根据过往经验，大选前2-3个月市场表现会更为波动。短线股市表现波动，投资者需留意风险。

## 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做准备。
- 美元指数继续反弹至93水平；离岸美元兑人民币本周一度跌至6.85水平，周五报6.83。美元维持在较弱的区间，而人民币仍相对强势。
- 本周南向资金净流入约75亿港元，较上周有所回落。

## 技术走势

恒生指数本周在多条移动均线以下下行，走势短期趋弱；布林线方面，日线图中恒指回调至下轴水平，并在24,300点水平有所支持；周线图中恒指曾跌破中轴水平，但周五有所收复；月线图仍中轴水平

## 恒指本周表现

9月11日收市	24,503
9月4日收市水平	24,695
本周涨/跌	-192
本周涨/跌幅	-0.78%
本周波幅	24,213-24,908

## 本周表现最佳成分股

股份	涨跌幅(%)
中银香港 (2388.HK)	3.46
香港中华煤气 (0003.HK)	3.06
友邦保险 (1299.HK)	3.01
中国联通 (0762.HK)	2.08
中国银行 (3988.HK)	2.01

## 本周表现最差成分股

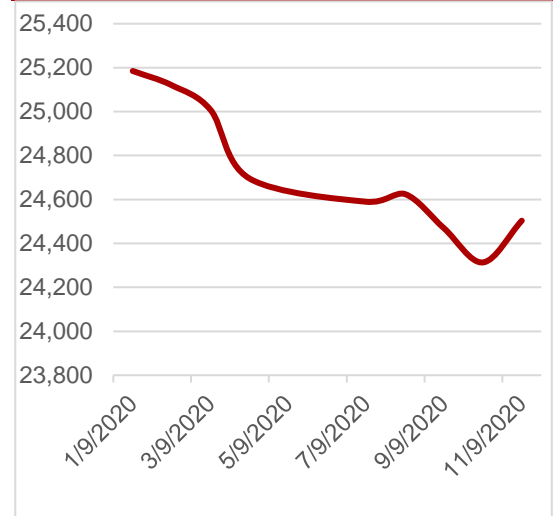
股份	涨跌幅(%)
恒安国际 (1044.HK)	-6.38
华润置地 (1109.HK)	-5.96
小米集团-W (1810.HK)	-5.10
瑞声科技 (2018.HK)	-4.69
石药集团 (1093.HK)	-4.34

以下。12天相对强弱指数仍处于50以下，形态上走势偏弱。预计恒指短期在24,000点至25,000点之间波动。

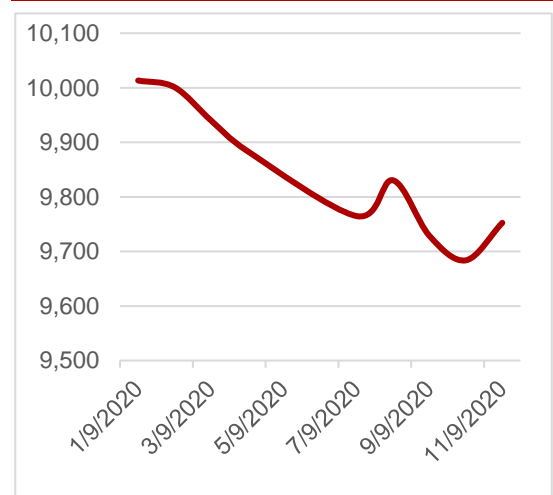
## 板块及个股：

- 消息指美国拟对中芯国际（0981.HK）实施出口限制，市场担忧此举将影响集团从美国企业获得的相关设备 and 应用材料，对其造成极大的打击，周一股价暴跌逾 22%。中芯国际（0981.HK）从高位已经大幅回调近 6 成，股价跌至 250 天移动平均线水平。以长期看来，估值已经回到合理区间，但短期仍会受到相关消息影响而波动。
- 香港疫情放缓，政府宣布进一步放宽社交距离措施，更多的体育和娱乐场所可重开。另外，香港政府正与 11 国初步接触，讨论共建“旅游气泡”。受相关消息刺激，本地相关零售板块和旅游个股从低位大幅反弹，其中卓悦控股（0653.HK）和专业旅运（1235.HK）等低价股大幅拉升 20%以上。我们认为，这类股份，尤其与旅游相关股份，主要是短炒作消息刺激股价反弹，基本面改善的拐点仍未到，本地相关股份宜关注本地民生相关股份。
- 苹果宣布在本月 16 日发布新产品，但相关板块并没有明显资金流入。上半年，手机设备板块受到出货量持续上升刺激股价表现亮眼，但半年业绩公布后，毛利率下降差于投资者预期，股价回落。我们认为，苹果发布新产品，价格趋向保守，对于手机设备的毛利也有一定压力，相关企业业绩未必能完全受惠此次新产品销售。

### 恒生指数 9 月以来表现



### 恒生中国企业指数 9 月以来表现



## 中资美元债：

- 本周中资美元债指数行情出现了明显分化，投资级指数上涨 0.10%，高收益指数下跌 0.58%。今年以来，中资美元债投资级指数累计上涨 5.57%，高收益指数累计上涨 4.09%。
- 本周一二级市场共有 11 笔中资美元债新发行，发行总规模 56.5 亿美元。投资级方面，发行以金融板块为主。工行新加坡发行两笔 3 年期 8 亿美元和 5 年期 10 亿美元债券；招银香港发行 5 年期 8 亿美元债券；交银香港发行 3 年期 3.5 亿美元和 5 年期 8 亿美元债券；上银国际发行 3 年期 3 亿美元债券；众安在线发行 5.5 年期 3 亿美元债券。高收益部分，本周只有房地产行业新发行。福建阳光发行 5 年期 2 亿美元债券；佳兆业发行 4.6 年期 4 亿美元债券；华南城发行 2.6 年期 2.5 亿美元债券；正荣地产发行 4.4 年期 3.5 亿美元债券。新债上市后价格大多维持在发行价附近，涨跌幅不大。
- 二级市场方面，投资级本周表现相对稳健。高收益方面，二级市场价格随着美股下跌风险情绪转换而有所回调。下跌幅度最大的为紫光芯盛债券，由于市场对其资金流动性和债务情况的担忧，本周继续下跌 8-16pt；恒大全线债券整体下跌 2-4pt，可能受打折促销新闻拖累；其余活跃债券名字如绿地、富力下跌 1-2pt，佳兆业、融信、禹州下跌约 1pt。

## 市场展望

- 随着美国大选的临近以及中美政治摩擦的升级，近期债市不确定性加剧，当前中资美元债估值吸引力相对一般。尤其高收益指数更容易受到市场风险情绪的转换而产生加大波动，中资美元债恐难以长期维持强势涨幅。目前投资级和高收益的个券分化也在加大，需留意个券风险与机会。

## 免责声明：

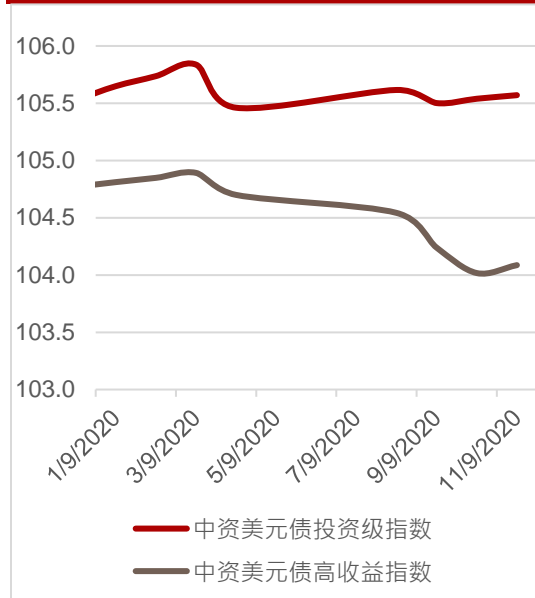
本文件所载资料及数据仅供参考，并不可视作投资建议、发售或邀请认购任何证券、投资产品或服务。

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 9 月表现



## 中资美元债指数年至今表现

