

## 投资建议：港股短线或上试 26,800 点水平

### 大市回顾

环球股市上周表现普遍上升。其中，美国三大指数上周整体向上，道指上周五收市更再创历史新高。另外，港股上周亦显著造好，恒指于上周五最终收报 26,389 点，按周上升 1,048 点或 4.14%。

(下列图表数据源自 *Stockcharts.com* 及 *Bloomberg*)

### 股汇商品资产走势

#### 美股

- 美国三大指数上周整体向上。其中，道指上周中后期明显出现突破，上周五更藉以美国通胀与零售相关经济数据表现差而减低市场对美国今年再次加息的预期而向上冲破 21,550 点主要阻力。
- 技术上，虽然道指于上周三裂开上升后延续向上走势，惟升势仍未有获得成交配合，故此我们认为指数升势于本周末未必可以持续，并预料指数短线或将于约 21,700 水平有较大阻力。
- 展望本周，美股于本周将公布有关新屋开工及新申请失业金等一系列经济数据，建议投资者需注意相关数据公布结果，料此或将为美股后市发展带来启示。



美元指数

- 美国通胀与零售数据结果表现逊于市场预期，并减低市场对美国今年再次加息的预期，美元指数因此继续向下寻底。美元指数上周五更明显失守其10日均线，约95.60水平。
- 展望本周，美国将于周内中后期公布有关新屋开工及新申请失业金等相关经济数据，若相关数据表现不如预期，料此或持续为美元指数增添压力。预料美元指数短线或在约96.00水平有较大阻力。

图二：美元指数日线图



黄金

- 金价上周则出现反弹。美国上周五公布之经济数据结果偏向负面，美元跌破低位支持均有利国际金价走高，并升穿其10天平均线，约1,220美元水平。我们预料金价短线或将于其20日均线，约1,234.72美元水平上落。

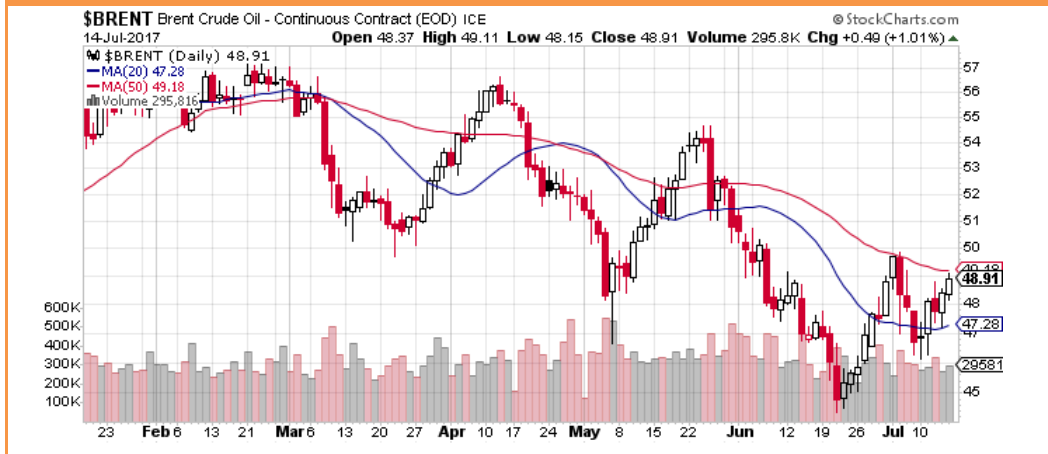
图三：黄金价格日线图



期油

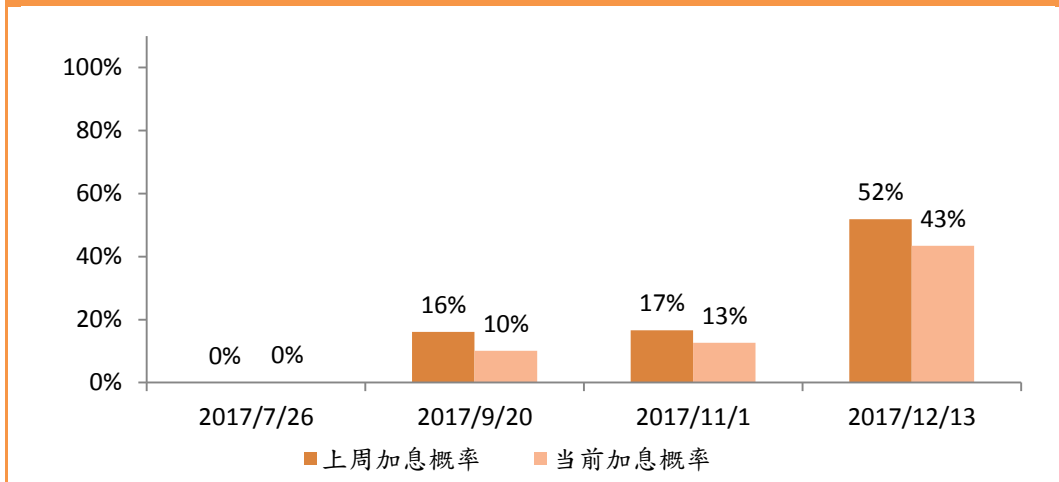
- 布兰特原油价格上周反复上升。受到美元走弱及美国库存减少的消息所刺激，国际油价出现反弹，其中布兰特原油价格上周五收市升穿 48 美元。然而，市场对原油供过于求于中长线看法仍未有明显改变，料此或限制油价于短期升幅，我们预料油价短线或将于 50 美元水平有初步阻力。

图四：Brent 原油价格日线图



加息概率

图五：期货市场隐含的美国加息概率



- 美国于上周五公布的通胀和零售数据表现均逊于预期，导致市场对美联储今年不再加息的预期上升。
- 根据期货市场隐含的美国加息概率，市场预期美国联储局于 2017 年底或以前再次加息的概率下降至约 43%。

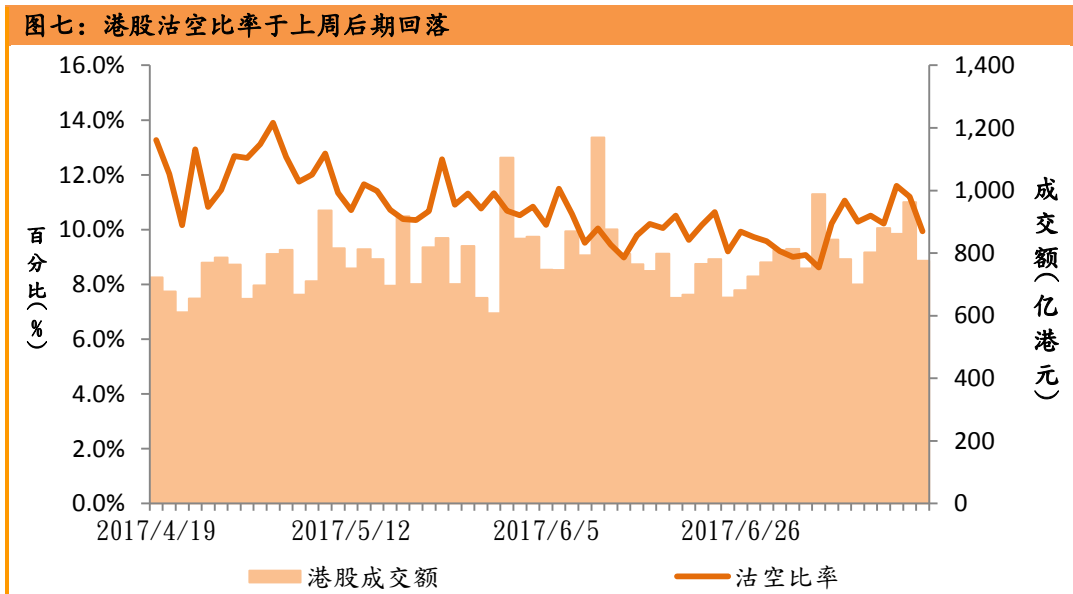
香港市场

图六：恒生指数日线图



港股上周显着造好，恒指于上周五最终收报 26,389 点，按周上升 1,048 点或 4.14%。成交量方面，港股上周平均成交额约为 856.29 亿港元，按周亦上升 43.47 亿港元。

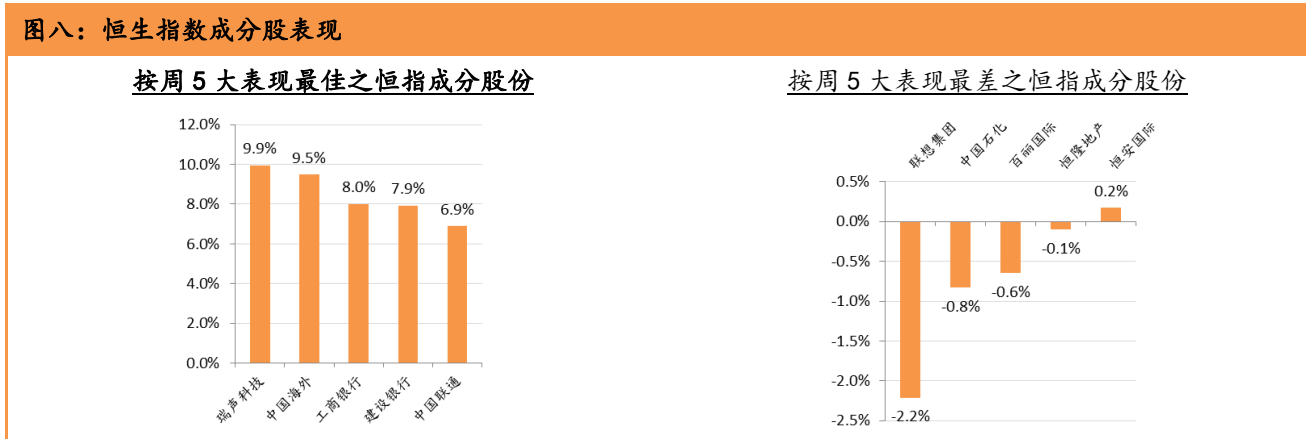
图七：港股沽空比率于上周后期回落



技术上，恒指创 2 年新高，成交额亦有所增加。技术上，14 天 RSI 上升至 67.33，反映大市走势再次转强，惟仍未踏入超买区。另一方面，上周后期港股沽空比率亦有所下降，表示市场对港股后市转趋乐观。

恒生指数成分股表现

图八：恒生指数成分股表现



恒生指数成分股上周表现普遍上行。50家恒指成分股中，46家录得按周升幅，4家录得按周跌幅。

- 瑞声科技(02018)为恒指成分股中上周表现最佳股份，按周上升9.9%。
- 联想集团(00992)为恒指成分股中上周表现最差股份，按周下跌2.2%。

本周留意事项及板块

恒指上周中后期因美联储主席耶伦在国会的证词陈述中表示将逐步上调息口而显着上升，上周五更突破26,300点水平，反映大市走势强劲。展望本周，市场除关注中国第二季度重要经济数据结果，另外亦留意本周四(7月20日)欧州央行进行议息及美国初领失业金人数等经济数据公布。故此，我们预料港股本周或可延续其上升趋势，而恒指短线或可上试26,800点水平。

关注板块/股份：中资金融股

上周末国家主席习近平在全国金融工作会议发表重要讲话，强调金融安全、推进一带一路金融创新，提出要设立国务院金融稳定发展委员会。主席指出，要推动经济去杠杆，坚定执行稳健的货币政策，处理稳增长、调结构、控总量的关系。与此同时，要处理国有企业降杠杆，抓好处置“僵尸企业”工作。

中国从2017年年初继续推动金融体系去杠杆化，不过随着中国经济回稳，货币政策取向初见成效，内地人民银行近期出乎市场预期地向放宽流动性。例如，中国人民银行于7月13日开展3,600亿元一年期MLF操作，为连续2个月在当月第一笔MLF到期之际开展了一次性超额续作，反映中国政府货币政策取向由收紧转为维持稳定。内地放宽货币政策取向或有利中资金融股之短线表现，建议投资者留意大型内银股与内险股。

港股本周公司业绩公布

表二. 港股本周公司业绩公布

日期	公司名称	公布
2017/7/17	长江生命科技(00775)	中期业绩/中期股息 (截至30/06/17止6个月)
2017/7/18	港灯-SS(02638)	中期业绩/中期股息 (截至30/06/17止6个月)
	维达国际(03331)	中期业绩/中期股息 (截至30/06/17止6个月)
2017/7/20	电能实业(00006)	中期业绩/中期股息 (截至30/06/17止6个月)
	大众金融控股(00626)	中期业绩 (截至30/06/17止6个月)
	长江基建(01038)	中期业绩/中期股息 (截至30/06/17止6个月)

**国际市场本周重要财经日志**
**表三. 国际市场本周重要财经日志**

日期	时间	事件	前值
7月17日	10:00	中国第二季度 GDP 同比	6.9%
		中国第二季度 GDP 季率	1.3%
		中国 1-6 月零售销售同比	10.3%
		中国 1-6 月城镇固定资产投资同比	8.6%
		中国 1-6 月规模以上工业增加值同比	6.7%
		中国 6 月零售销售同比	10.7%
		中国 6 月规模以上工业增加值同比	6.5%
		17:00	欧元区 6 月消费者物价指数同比终值
欧元区 6 月核心消费者物价指数同比终值	1.1%		
7月18日	17:00	欧元区 7 月 ZEW 经济景气指数	37.7
		欧元区 7 月 ZEW 经济现况指数	20.5
		德国 7 月 ZEW 经济景气指数	18.6
		德国 7 月 ZEW 经济现况指数	88
	20:30	美国 6 月出口物价指数同比	1.4%
	22:00	美国 7 月 NAHB 房价指数	67
7月19日	4:30	美国上周 API 原油库存变化	-813 万桶
	20:30	美国 6 月新屋开工环比	-5.5%
		美国 6 月营建许可环比	-4.9%
	22:30	美国上周 EIA 原油库存变化	-756.4 万桶
7月20日	19:45	欧元区 7 月央行利率决议	0.00%
		欧元区 7 月央行边际贷款利率	0.25%
		欧元区 7 月央行存款利率	-0.40%
	20:30	美国 7 月费城联储制造业指数	27.6
		美国上周初请失业金人数	24.7 万
		美国至 7 月 8 日当周续请失业金人数	194.5 万
	22:00	美国 6 月咨商会领先指标环比	0.3%
		欧元区 7 月消费者信心指数初值	-1.3

#### 公司声明

越秀证券有限公司具备证券投资咨询业务资格。本报告所载资料及观点的来源和出处皆经过越秀证券股份有限公司认为可靠，但越秀证券不对其准确性或完整性做出任何保证。报告内容仅供参考，报告中的信息或所表达观点不构成所涉证券买卖的出价或询价。越秀证券不对因使用本报告的内容而引致的损失承担任何责任。客户不应以本报告取代其独立判断或仅根据本报告做出决策。越秀证券可发出其它与本报告所载信息不一致及有不同结论的报告。本报告反映研究人员的不同观点、见解及分析方法，并不代表越秀证券或其附属机构的立场。

#### 分析员声明

分析报告内所提出的一切意见准确地反映了分析员本人对报告所涉及的任何证券或发行人的个人意见；及分析员过去、现在及将来所收取之报酬之任何部分以及在本刊物内发表的具体建议及意见没有直接或间接的关联。

此外，分析员确认，无论是他们本人还是他们的关联人士(按香港证券及期货事务监察委员会操作守则的相关定义)，(1)并没有于发表研究报告 30 日前处置或买卖该等证券，(2)没有在有关香港上市公司内任职高级人员，(3)并没有持有有关证券的任何权益。

#### 个股评级指引

买 入	预期股价在未来 12 个月上升 15%以上
中 性	预期股价在未来 12 个月上升或下跌 15%以内
卖 出	预期股价在未来 12 个月下跌 15%以上