

投资建议：恒指或将于 27,000 点关口初遇阻力

大市回顾

环球股市上周普遍表现不一，美国三大指数表现较为波动。其中，道指于上周于 21,700 点水平有较明显阻力。另外，港股上周表现持续向上，恒指于上周五最终收报 26,706 点，按周上升 317 点。

(下列图表数据来自 Stockcharts.com 及 Bloomberg)

股汇商品资产走势

美股

- 美国三大指数上周表现反复波动。其中，道指上周主要于其 10 天平均线上落为主，上周五则因工业股巨头通用电器股价及能源板块表现弱势而出现调整，指数最终收报约 21,580 点。
- 技术上，道指上周如我们预期于 21,700 点水平初遇阻力，并于上周五再度下试其 10 天平均线，加上跌势有成交放量所配合，故此我们认为指数本周走势或将于其 20 天均线，约 21,473 点水平上落。
- 展望本周，美联储将于本周二及三进行议息，以及美国将于本周五公布该国第二季度 GDP 增长数据。另外，多间美国科技巨头亦将在本周内公布季绩，包括 Alphabet(本周一收市后)，facebook(本周三)，Twitter 及亚马逊(本周四)。料相关公布结果或将为美股后市发展带来启示。

图一：道琼斯指数日线图



美元指数

- 美元指数上周持续走低。受到美国近期公布令人失望的经济数据而承压，加上美国总统特朗普的新医疗保险法案未能在参议院通过，增添市场对其能否实施减税及推进基础建设方案之疑虑。美元指数于上周五收市更失守 94 水平。
- 展望本周，美联储将于本周二及三进行议息，而该国亦于本周五公布有关第二季度 GDP 经济数据，倘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。故此，我们维持对美元指数的看法，料短线或将于约 96.00 水平有明显阻力。

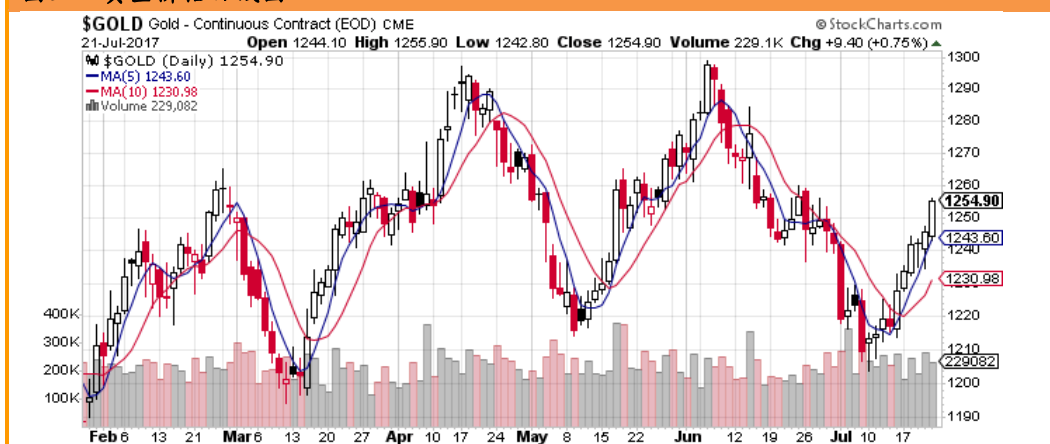
图二：美元指数日线图



黄金

- 金价上周延续升势。由于美元上周整体上维持弱势，促使国际金价进一步向上突破，上周五更是一举升穿 1,250 美元。我们认为金价可否持续走强要视乎美元后续走势，故此预料金价短线或将于 1,260 美元水平上落。

图三：黄金价格日线图

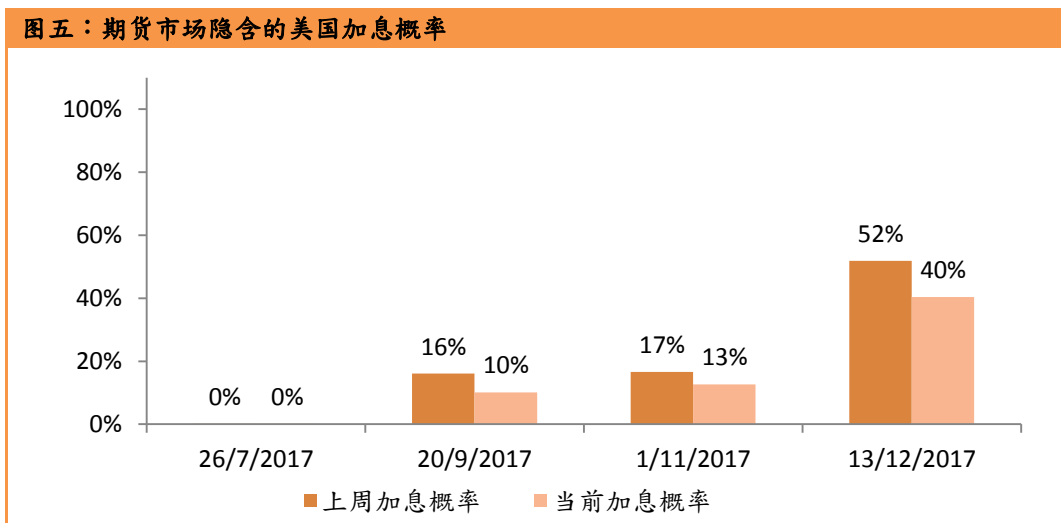


期油

- 布兰特原油价格上周先升后跌。由于市场预期石油输出国组织(OPEC)成员国原油产量将上升，并再度忧虑原油供过于求，布兰特期油上周五因此明显跌穿其10天平均线。故此，我们预料油价短线或将于50美元水平初遇阻力。



加息概率



- 美国近期经济数据令人失望，加上美国总统特朗普施政受挫，市场预期美联储或减慢其加息步伐。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年底或之前再次加息的概率降低至40%。
- 美联储将于本周进行议息会议，市场普遍预期联储局将不会上调息口。另外，投资者亦关注美联储官员对「缩表」及美国加息步伐的最新看法。加上美国本周五将公布2017年第二季度GDP数据，料相关公布结果或为美联储加息的看法带来新的指引。

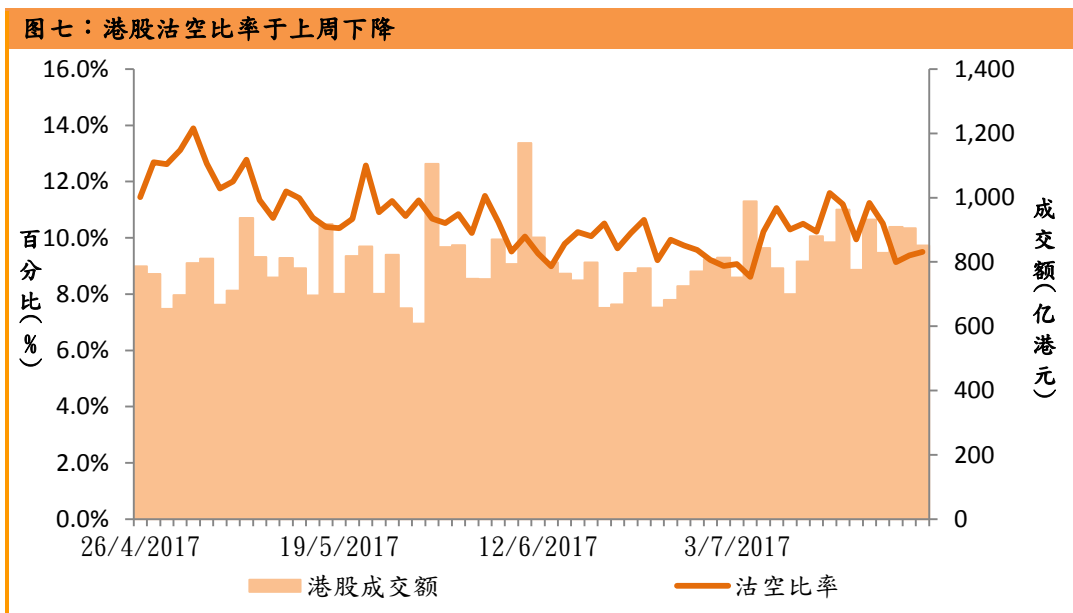
香港市场

图六：恒生指数日线图



港股上周持续上升，恒指于上周五最终收报 26,706 点，按周上升 317 点或 1.20%。成交量方面，港股上周平均成交额约为 885.26 亿港元，按周上升 28.97 亿港元。

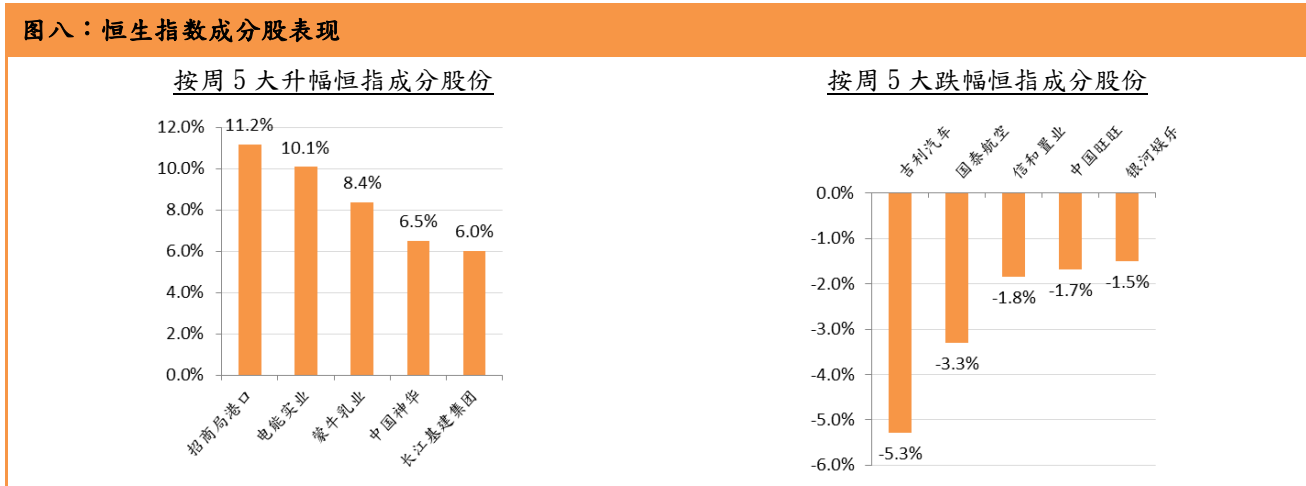
图七：港股沽空比率于上周下降



技术上，恒指上升至两年新高，14 天 RSI 上升至 69.89 的接近超买水平。另外，上周港股沽空比率有所下降，反映市场对港股后市仍保持较乐观看法。

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升。49 家恒指成分股中，32 家录得按周升幅，15 家录得按周跌幅。

- 招商局港口(00144)为恒指成分股中上周表现最佳股份，按周上升 11.2%。集团于 7 月 14 日发布正面盈利预告，预期 2017 年上半年盈利按年上升超过 50%。
- 吉利汽车(00175)为恒指成分股中上周表现最差的股份，按周下跌 5.3%。

本周留意事项及板块

展望本周，市场焦点将在于美联储议息会议，以及香港蓝筹股友邦保险(01299)于本周五公布的截至 2017 年 5 月 31 日止半年业绩表现。另外，多家美国科技巨头将于本周内公布业绩，料相关结果或将左右腾讯(00700)本周内之股价表现。我们预料港股本周或将出现整固，而恒指或将于 27,000 点关口初遇阻力。

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 |
|-----------|--------------------|--------------------------------|
| 2017/7/24 | 元征科技(02488) | 中期业绩/股息 (截至 30/06/17 止 6 个月) |
| 2017/7/25 | 和记电讯香港(00215) | 中期业绩/中期股息 (截至 30/06/17 止 6 个月) |
| | ASM PACIFIC(00522) | 中期业绩/中期股息 (截至 30/06/17 止 6 个月) |
| 2017/7/26 | 通力电子(01249) | 中期业绩/中期股息 (截至 30/06/17 止 6 个月) |
| | IMAX CHINA(01970) | 中期业绩 (截至 30/06/17 止 6 个月) |
| 2017/7/27 | 恒隆集团(00010) | 中期业绩/中期股息 (截至 30/06/17 止 6 个月) |
| | 恒隆地产(00101) | 中期业绩/中期股息 (截至 30/06/17 止 6 个月) |
| | 华显光电(00334) | 中期业绩 (截至 30/06/17 止 6 个月) |
| | TCL 多媒体(01070) | 中期业绩 (截至 30/06/17 止 6 个月) |
| | DYNAM JAPAN(06889) | 季度业绩 (截至 30/06/17 止 3 个月) |
| 2017/7/28 | 中信资源(01205) | 中期业绩 (截至 30/06/17 止 6 个月) |
| | 友邦保险(01299) | 中期业绩/中期股息 (截至 31/05/17 止 6 个月) |
| | 铁建装备(01786) | 中期业绩 (截至 30/06/17 止 6 个月) |
| | 太平洋航运(02343) | 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24日 | 15:30 | 德国7月制造业采购经理人指数初值 | 59.6 |
| | | 德国7月服务业采购经理人指数初值 | 54 |
| | | 德国7月综合采购经理人指数初值 | 56.4 |
| | 16:00 | 欧元区7月制造业采购经理人指数初值 | 57.4 |
| | | 欧元区7月服务业采购经理人指数初值 | 55.4 |
| | | 欧元区7月综合采购经理人指数初值 | 56.3 |
| | 21:45 | 美国7月Markit制造业采购经理人指数初值 | 52 |
| | | 美国7月Markit服务业采购经理人指数初值 | 54.2 |
| | | 美国7月Markit综合采购经理人指数初值 | 53 |
| | 22:00 | 美国6月成屋销售环比 | 1.10% |
| 美国6月成屋销售环比 | | 1.10% | |
| 7月25日 | 16:00 | 德国7月IFO商业现况指数 | 124.1 |
| | | 德国7月IFO商业预期指数 | 106.8 |
| | | 德国7月IFO商业景气指数 | 115.1 |
| | 21:00 | 美国5月S&P/CS20座大城市房价指数同比 | 5.70% |
| | 22:00 | 美国7月咨商会消费者信心指数 | 118.9 |
| 7月26日 | 4:30 | 美国上周API原油库存变化 | 163万桶 |
| | 22:00 | 美国6月新屋销售环比 | 2.90% |
| | 22:30 | 美国上周EIA原油库存变化 | -472.7万桶 |
| 7月27日 | 2:00 | 美国7月美联储利率决议 | 1.00%-1.25% |
| | 14:00 | 德国6月零售销售同比 | 4.80% |
| | | 德国8月GfK消费者信心指数 | 10.6 |
| | 20:30 | 美国6月商品贸易帐 | -659亿美元 |
| | | 美国6月耐用品订单环比初值 | -0.80% |
| | | 美国6月批发库存环比初值 | 0.40% |
| | | 美国6月耐用品订单环比初值(除运输外) | 0.30% |
| | | 美国6月芝加哥联储全国活动指数 | -0.26 |
| | | 美国上周初请失业金人数 | 23.3万 |
| | | 美国至7月22日当周续请失业金人数 | 197.7万 |
| 美国至7月22日当周续请失业金人数 | | 197.7万 | |
| 7月28日 | 13:30 | 法国第二季度GDP同比初值 | 1.10% |
| | 14:45 | 法国7月消费者物价指数同比初值 | 0.70% |
| | 17:00 | 欧元区7月消费者信心指数终值 | -1.7 |
| | | 欧元区7月工业景气指数 | 4.5 |
| | | 欧元区7月经济景气指数 | 111.1 |
| | 20:00 | 德国7月消费者物价指数同比初值 | 1.60% |
| | | 德国7月消费者物价调和指数同比初值 | 1.50% |
| | 20:30 | 美国第二季度GDP年化季率初值 | 1.40% |
| | | 美国第二季度劳工成本指数季率 | 0.80% |
| | | 美国第二季度GDP平减指数同比初值 | 1.90% |
| | | 美国第二季度消费者支出年化季率初值 | 1.10% |
| | | 美国第二季度个人消费支出物价指数年化季率初值 | 2.40% |
| | | 美国第二季度核心个人消费支出物价指数年化季率初值 | 2.00% |
| | | 美国7月密歇根大学消费者信心指数终值 | 93.1 |
| | | 22:00 | 美国7月密歇根大学消费者信心指数终值 |

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 |