

## 中美贸易谈判仍将影响市况 投资者可留意 A 股扩容利好板块

### 市况评论

由于特朗普和习近平先后对签署首阶段贸易协议表达积极态度，市场憧憬贸易纷争有望平息，美股上周五受消息刺激造好，道指收市涨 109 点或 0.39%，报 27875 点，扭转此前三日的跌势；总结全周则仍下跌 0.46%。

特朗普对中美贸易谈判的言论将成为本周市场的焦点之一，由于美国国会上周通过《香港人权与民主法案》，中方作出激烈的反应，特朗普将会研究相关法案，而并无即时展示马上签署的立场，反映特朗普不愿因此而影响到贸易谈判的进展。有美国特朗普政府官员透露，特朗普有意在签署中美贸易战谈判第一阶段协议后，集中处理美国内政，以迎战明年美国总统大选；此外，亦有外媒报导指特朗普现时将达成中美贸易战第一阶段协议，争取到中国大手购买美国农产品，以此隆重宣布中美达成协议，作为重要政绩争取连任，因此特朗普可能将就贸易谈判上表达正面讯息。

中国方面，MSCI 的 A 股扩容第步将于本周二(26 日)正式生效，预计将为 A 股市场带来 430 亿被动增量资金。此次扩容是今年的最后一次，也是规模最大的一次，相比今年 5 月份和 8 月份的两次提升 A 股权重所带来的资金流入提高约 50%至 70%。从过来北上资金投资偏好观察所得，海外资金比较偏向盈利稳定、现金流充沛的龙头公司；外资预计是次扩容下，资金将重点布局计算机通信、大消费、医疗健康、金融地产、基建等股票。

展望本周，如果特朗普对中美贸易谈判释出正面讯息，本周市况则有望造好。另一方面，MSCI 的 A 股扩容将为港股已来正面刺激，投资者可考虑相关的外资偏好板块，以短线操作为主要方针。

### 一周市场表现:

环球指数	上周收市报	上周变动
香港恒生指数	26,595.08	1.02%
恒生中国企业指数	10,506.17	0.78%
上海证券交易所综合指数	2,885.29	-0.21%
深圳证交所综合指数	1,607.52	0.11%
日经225指数	23,112.88	-0.82%
韩国KOSPI指数	2,101.96	-2.79%
标准普尔500指数	3,110.29	-0.33%
道琼工业平均指数	27,875.62	-0.46%
纳斯达克综合指数	8,519.89	-0.25%
法国CAC40指数	5,893.13	-0.78%
德国法兰克福DAX指数	13,163.88	-0.59%
富时100指数	7,326.81	0.33%
芝加哥选择权交易所波动率指数	12.34	2.41%
恒指波幅指数	17.38	-9.43%

资料来源: Bloomberg

### 恒生指数:



资料来源: Bloomberg

25/11/2019

## 每周市场评论



### 权益披露

本公司分析员及其关连人士并没有持有报告内所推介证券的任何及相关权益。

### 免责声明

汇业证券有限公司（「汇业证券」，香港证监会CE编号: AAW265）的研究部提供以上资料。文内内容及资料未经香港证监会或任何监管机构审核，惟汇业证券会按“证券及期货事务监察委员会持牌人或注册人操守准则”内第16条有关分析员的操守准则编制以上资料。为此，以上资料（无论为明示或暗示）均不应视作任何建议、邀约、邀请、宣传、劝诱、推介或任何种类或形式之陈述。汇业证券或其联营公司对任何因信赖或参考有关内容所导致的直接或间接损失，概不负责。客户如以任何方式将以上资料分发予他人，汇业证券或其联营公司对那些未经许可之转发不会负上任何责任。投资涉及风险。证券价格可升可跌，买卖证券可导致亏损或盈利。

### 版权所有

本报告受版权保护，据此，未经汇业证券有限公司明确表示同意，本报告不得用于任何其他目的，也不得出售、分发、出版、或以任何方式转载。

地址：汇业证券有限公司，香港湾仔告士打道72号六国中心5楼