

內地打擊商品投機炒作

染藍熱門醫療消費尋寶

大宗商品行情是上星期的市場焦點，事緣中國國務院在常務會議指出，高度重視商品價格攀升帶來的不利影響，責令要保障大宗商品供給，遏制價格不合理上漲，消息導致商品股在上星期四顯著下滑。事實上，由於原材料愈來愈昂貴，近期內地有企業停工停產，中央政府為免影響實體經濟，近日落實包括提高部分鋼鐵產品出口關稅、對生鐵及廢鋼等實行零進口暫定稅率等措施，以確保原材料的價量穩定。這無可避免打擊大宗商品的投機炒作氣氛，投資者要留意資源股或進一步調整的風險。

此外，國家統計局公布，四月份工業增加值按年增 9.8%；社會消費品零售總額按年增 17.7%；首四個月固定資產投資按年增 19.9%，三項數據的表現均低過市場預期。國統局官員繼續對增長前景派定心丸，認為展望下半年，全球經濟持續恢復，有利外需的增長，同時內需也在穩步恢復，而且消費對經濟增長的拉動會持續提升。此外，人行公布的貸款市場報價利率（LPR）連續十三個月持平，其中，一年期利率為 3.85 厘，五年期以上的利率為 4.65 厘。我們認為，近期大宗商品價格飆升，可能導致消費物價指數升溫，從而拖慢內地經濟復甦。因此，從 LPR 以至逆回購規模維持不變，顯示中央政府傳遞清晰信號：財政及貨幣政策保持穩定，不會收緊，但會打擊不合理的市場炒作行為。對於 A 股而言，現時仍然缺乏明顯的利好信號，預期短線繼續在 3,400 點至 3,650 點之間作區間波動。

恒生指數公司上周五收市後公布季檢結果，恒指成分股由 55 隻增加至 58 隻，新納入比亞迪、碧桂園服務及信義光能，將於下月 7 日起生效。恒指公司今年 3 月公布改革結果，表明目標於 2022 年中前將恒指成分股數目增至 80 隻，最終數目固定為 100 隻。因此，我們相信恒指公司會在未來的季檢中，每次加入三至五隻成分股，投資者可以留意市值超過 1,000 億元的醫療保健、消費等熱門染藍行業。

一周市場表現：

環球指數	上周五收報	一周變動
香港恒生指數	28,458.44	1.54%
恆生中國企業指數	10,702.57	2.86%
恆生科技指數	8,025.31	6.08%
上海證券交易所綜合指數	3,486.56	-0.11%
深圳證交所綜合指數	2,319.79	1.13%
日經225指數	28,317.83	0.83%
韓國KOSPI指數	3,156.42	0.10%
標準普爾500指數	4,155.86	-0.43%
道瓊工業平均指數	34,207.84	-0.51%
納斯達克綜合指數	13,470.99	0.31%
法國CAC40指數	6,386.41	0.02%
德國法蘭克福DAX指數	15,437.51	0.14%
富時100指數	7,018.05	-0.36%
芝加哥選擇權交易所波動率指數	20.15	7.12%
恒指波幅指數	17.15	-9.11%

資料來源：Bloomberg

恒生指數：



資料來源：Bloomberg

25/05/2021

每週市場評論



權益披露

本公司分析員及其關連人士並沒有持有報告內所推介證券的任何及相關權益。

免責聲明

滙業證券有限公司（「滙業證券」，香港證監會CE編號: AAW265）的研究部提供以上資料。文內內容及資料未經香港證監會或任何監管機構審核，惟滙業證券會按“證券及期貨事務監察委員會持牌人或註冊人操守準則”內第16條有關分析員的操守準則編制以上資料。為此，以上資料（無論為明示或暗示）均不應視作任何建議、邀約、邀請、宣傳、勸誘、推介或任何種類或形式之陳述。滙業證券或其聯營公司對任何因信賴或參考有關內容所導致的直接或間接損失，概不負責。客戶如以任何方式將以上資料分發予他人，滙業證券或其聯營公司對該些未經許可之轉發不會負上任何責任。投資涉及風險。證券價格可升可跌，買賣證券可導致虧損或盈利。

版權所有

本報告受版權保護，據此，未經滙業證券有限公司明確表示同意，本報告不得用於任何其他目的，也不得出售、分發、出版、或以任何方式轉載。

地址：滙業證券有限公司，香港灣仔告士打道72號六國中心5樓