

## 内地打击商品投机炒作

## 染蓝热门医疗消费寻宝

大宗商品行情是上星期的市场焦点，事缘中国国务院在常务会议指出，高度重视商品价格攀升带来的不利影响，责令要保障大宗商品供给，遏制价格不合理上涨，消息导致商品股在上星期四显著下滑。事实上，由于原材料愈来愈昂贵，近期内地有企业停工停产，中央政府为免影响实体经济，近日落实包括提高部分钢铁产品出口关税、对生铁及废钢等实行零进口暂定税率等措施，以确保原材料的价量稳定。这无可避免打击大宗商品的投机炒作气氛，投资者要留意资源股或进一步调整的风险。

此外，国家统计局公布，四月份工业增加值按年增 9.8%；社会消费品零售总额按年增 17.7%；首四个月固定资产投资按年增 19.9%，三项数据的表现均低过市场预期。国统局官员继续对增长前景派定心丸，认为展望下半年，全球经济持续恢复，有利外需的增长，同时内需也在稳步恢复，而且消费对经济增长的拉动会持续提升。此外，人行公布的贷款市场报价利率（LPR）连续十三个月持平，其中，一年期利率为 3.85 厘，五年期以上的利率为 4.65 厘。我们认为，近期大宗商品价格飙升，可能导致消费物价指数升温，从而拖慢内地经济复苏。因此，从 LPR 以至逆回购规模维持不变，显示中央政府传递清晰信号：财政及货币政策保持稳定，不会收紧，但会打击不合理的市场炒作行为。对于 A 股而言，现时仍然缺乏明显的利好信号，预期短线继续在 3,400 点至 3,650 点之间作区间波动。

恒生指数公司上周五收市后公布季检结果，恒指成分股由 55 只增加至 58 只，新纳入比亚迪、碧桂园服务及信义光能，将于下月 7 日起生效。恒指公司今年 3 月公布改革结果，表明目标于 2022 年中前将恒指成分股数目增至 80 只，最终数目固定为 100 只。因此，我们相信恒指公司会在未来的季检中，每次加入三至五只成分股，投资者可以留意市值超过 1,000 亿元的医疗保健、消费等热门染蓝行业。

一周市场表现:

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%
深圳證券交易所綜合指數	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%

数据源: Bloomberg

恒生指数:



数据源: Bloomberg

25/05/2021

## 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，以上数据（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数据分发予他人，汇业证券或其联营公司对该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