

冠力日参：投资者表示美债将跑赢大盘

报告日期：2023/8/29

市场简报

亚洲股市周一上升。股市和楼市的重磅利好政策对人民币的提振作用转暖即逝，早盘时段境内外人民币一度大涨到 7.27 水平，但随后回落到 7.29 一线交投，令投资者纷纷留意美汇情况。恒生指数上升 0.97%，重见一万八千点关口，上证指数上升 1.15%，日经 225 上升 1.73%。

英国私营企业活动七个月来首次萎缩，加息的可能性进一步提高，欧洲股市周一收高，德国 DAX 上升 1.03%，法国 CAC40 上升 1.32%。

美国财政部发行的 450 亿 2 年期国债，中标收益率 5.024%，创下 2006 年以来最高水平。美债的高收益率令买家难以抗拒。标普 500 上涨 0.63%，道琼斯指数上涨 0.62%。

大宗商品方面，布伦特原油下跌 0.07%，黄金上升 0.27%，比特币下跌 0.26%。

最新快讯

- 欧洲央行管理委员会成员 Robert Holzmann 表示，央行尚未击败通胀，可能需要在 9 月份再次加息。Holzmann 的观点与其他也力促再次加息的鹰派同僚相同，他在接受采访时表示，经济没有处在衰退险境中，而且劳动力市场吃紧意味着工会可能会寻求大幅提高薪资。
- 股市和楼市的重磅利好政策对人民币汇市的提振效应转瞬即逝。早盘时段境内外人民币一度大涨至 7.27 一线，随后迅速回吐升幅。午后随着股市回吐多数涨幅，且北向资金继续净卖出 A 股逾 80 亿元，境内外人民币双双转跌，分别在 7.29 和 7.30 一线交投。
- 在中国股市跌至 2023 年新低后，一位投资新兴市场长达 30 年的资深人士表示，反弹的“所有要素都在聚集”。Malloy 上周在圣保罗接受采访时表示，“很难确定下跌空间有多大，但目前新兴市场股票的风险回报非常理想。”
- 随着投资者对中国经济问题的担忧加深，中国股票交易所交易基金(ETF)持续遭遇资金外流。根据彭博汇编的数据，截至 8 月 25 的一周，交易员通过 ETF 从中国股票市场撤出 5.272 亿美元，其中撤资规模最多的是 X-trackers Harvest 沪深 300 中国 A 股 ETF。
- 据中国财政部网站公告，为进一步减轻纳税人负担，居民个人取得全年一次性



冠力资产管理有限公司，为香港证监会持牌注册法团，中央编码 BEL573，从事第 4 类就证券提供意见和第 9 类提供资产管理受规管活动。

香港办公室：香港湾仔湾仔道 83 号 16 层

关注冠力金融微信公众号：



 Zihan Shang

 (852) 2768 3832

 zihan.shang@grandlyifg.com

 Mingpong Tse

 (852) 2768 3831

 bonn.tse@grandlyifg.com

奖金,符合国家税务总局有关通知规定的,不并入当年综合所得,以全年一次性奖金收入除以 12 个月得到的数额,按照按月换算后的综合所得税率表,确定适用税率和速算扣除数,单独计算纳税

- 中国 8 月份采购经理指数(PMI)可能全面恶化,跟踪服务业的官方指标将接近表明经济活动萎缩的临界点。暑假期间的旅游旺季可能不足以克服包括房地产市场滑坡加剧在内的一系列负面因素。这些因素削弱了投资和整体消费支出需求。内部和外部需求的持续疲软可能导致制造业活动降幅进一步加深。
- 尽管鲍威尔周五在杰克逊霍尔年会示警,Western Asset Management 表示,由于收益率有吸引力,债券将跑赢大盘;摩根大通仍保持对固定收益的看涨押注。这些美债多头认为,即使美联储还有新一轮加息,债券的损失也不会大到足以抵消自 2007 年以来最高的收益率带来的收益。

图表 1: 全球重要市场指标

冠力国际		全球重要市场指标				2023年8月28日	
股票	昨收盘价	涨跌幅	商品	昨收盘价	涨跌幅		
道琼斯指数	34560.0	0.62%	彭博商品指数	105.6527	0.17%		
标普500	4433.3	0.63%	布伦特原油	84.42	-0.07%		
欧洲斯托克50	4293.7	1.36%	黄金	1920.17	0.27%		
英国FTSE100	7338.58	0.00%	比特币	25981.81	-0.26%		
德国DAX	15792.61	1.03%	汇率	昨收盘价	涨跌幅		
法国CAC40	7324.71	1.32%	美元指数	104.058	-0.02%		
日经225	32170.0	1.73%	欧元美元	1.0819	0.21%		
恒生指数	18130.7	0.97%	美元人民币	7.2889	0.02%		
上证指数	3098.6	1.13%	港币人民币	0.92901	0.00%		
深证成指	10233.15	1.01%	利率/债券	昨收盘价	涨跌幅		
A50	12640.8	1.17%	3m SHIBOR	2.02	0.6bp		
MSCI世界指数	2935.7	0.81%	3m LIBOR	5.6655	0bp		
VIX	15.1	-0.6	美国10年利率	4.202	-3.34bp		

来源: 冠力资产

图表 2: 全球重要数据/事件

时间 (北京)	国家/地区	数据/事件
11:35	日本	日本拟发行2年期国债
17:30	德国	德国拟发行40亿欧元2028年到期国债
19:35	香港	香港拟发行140亿港元182天期票据, 50亿港元364天期票
23:30	美国	美国拟发行600亿美元42天期现金管理票据

来源: 冠力资产

周一重要说明: 本报告中提供的资讯和意见, 由冠力资产管理有限公司向现在及潜在客户提供, 并且以合理谨慎的原则编制, 所用资料、资讯或资源均于出版时为真实和可靠的。报告中意见仅为在发表之日的即时意见。本报告所载的信息和意见如有变更, 恕不另行通知。冠力资产管理有限公司没有义务更新这份研究报告。冠力资产管理有限公司对本报告或任何其内容的准确性或完整性或其他方面, 无论明示或暗示, 无作出任何陈述或保证。冠力资产管理有限公司, 冠力金融服务有限公司, 冠力国际金融集团有限公司, 及其或其各自的董事, 管理人员, 合伙人, 代表或雇员并不承担由于使用本报告的责任投资者应该审慎考虑本研究报告中详述的金融工具是否适合投资者的财务状况、投资目标和经验、风险承受能力和其他有关情况。本材料中任何内容不得(i)抄袭、复印或复制于任何形式、任何方式; 或(ii)未经冠力资产管理有限公司书面同意转载与再发布。

披露: 此研究报告由「冠力资产管理有限公司」的持牌人撰写, 「冠力资产管理有限公司」为香港证监会持牌注册法团, 从事第4类就证券提供意见和第9类提供资产管理受规管活动。本报告不构成任何签订协议的邀请或要约, 所载全部资料仅供参考。本报告所表达的意见反映了「冠力资产管理有限公司」的意见。根据证券及期货事务监察委员会持牌或注册人士的操守守则, 持牌人(及其关联人)确认未在下列情形下处置或交易本报告中所述金融产品 i) 与本研究报告相悖; ii) 自本报告之日三十日前或未来三交易日内。此外, 所有持牌人(及其关联人)涉及本报告所述金融产品的情形已于表格1中披露。如所述金融产品为证券, 持牌人(及其关联人)不存在与证券关联公司的雇佣关系。持牌人(及其关联人)不会因本报告所表达的具体建议或意见直接或间接的获取报酬。