

ALPHA 市場月報

MONTHLY REVIEW

香港告士打道151號
資本中心8層807室

電話: +852-2539 9088
傳真: +852-2880 0005
電郵: alpha.cs@alphacapital-group.com

07/23

2023 七月 - 頭條

1. 美國通脹持續下降，GDP增長高於預期推動股市上升
2. 歐洲央行再度加息0.25%，暗示九月將可能暫停加息
3. 德國製造業下沉速度加快，法國再次發生暴亂
4. 中國GDP增長低於預期，房地產市場再度亮起警號
5. 日本央行調整利率控制讓日圓回升，原油經歷強烈反彈

2023七月底 市場快訊

道瓊斯	35,559	+ 3.3%
富時100	7,699	+ 2.2%
恆生指數	20,078	+ 6.1%
WTI 原油	81.81	+ 15.8%
黃金	2,009	+ 4.2%
歐元 / 美元	1.099	+ 0.7%
美國10年債券率	3.959	+ 0.11



01

內容

- 2 美國市場回顧
- 3 歐洲市場回顧
- 4 亞太區市場回顧
- 5 商品與外匯市場回顧



03



05

美國市場回顧

道瓊斯	35,559	+ 3.3%
標準普爾 500	4,588	+ 3.1%
納斯達克	14,346	+ 4.1%

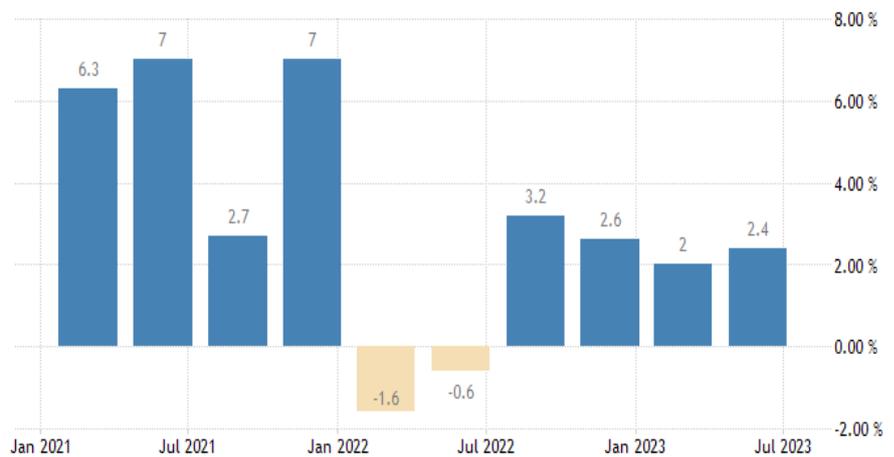
七月按月升跌

美國市場本月繼續近期的牛態上升，其中道瓊斯指數更錄得連續十三天的上漲，創下1987年以來最長的連續上漲記錄。美國公佈本年第二季GDP按年增長2.4%，不但高於第一季的2%，更大幅高於市場預期的1.8%，再次證明當地經濟保持穩健，也再次打壓部份投資者對經濟衰退“硬著陸”的預測。此外，美國通脹也按近期趨勢持續下降，六月份按年通脹率僅錄得3%，遠低於五月的4.1%，也低於市場預期的3.1%，而基於當地通脹下行速度加快，投資者對當地經濟能達到“軟著陸”的看法已明顯普遍化。另一方面，美聯儲在月底得到全數委員支持再度加息 0.25%，把利率調高至 5.25 ~ 5.50% 的空間，基本符合市場預期。道瓊斯指數(Dow Jones)按月升3.3%，收報35,559;標準普爾500指數(S&P500)按月升3.1%，收報4,588;納斯達克指數(NASDAQ)按月升4.1%，收報 14,346。

美國就業市場持續強勁趨勢，六月份非農就業人口增加20.9萬人，略高於市場預期，整體勞動力人口進一步上升至 1.669億，再創歷史新高。當地失業率也從上月的3.7%回落至3.6%，

美國GDP增長除了在2022年年中經歷短暫技術性衰退以外，增長基本維持穩健

US Quarterly GDP Growth Rate Q1 2021 - Q2 2023



顯示美國民眾繼續返回就業市場，持續長線的就業供需緊張緩解趨勢。本次就業數據基本符合預期，並沒有額外提高美聯儲加息的機率，但在目前失業率依然維持在歷史性低位的情況下，整體消費意欲應該持續一定的水平，也可能對當地通脹造成一定的上行壓力。

值得一提的是美聯儲主席鮑威爾在本月記者會發表的言論有別以往言論的保守傾向。鮑威爾表示經過多次加息後，美國依然維持強勁的經濟表現，讓他從加息議程開始至今第一次說明在短期內不再預期美國面臨經濟衰退。鮑威爾更暗示如果通脹能夠持續穩步下降的趨

勢，美聯儲將可能在按年通脹達到2%水平之前便開始暫停加息，讓市場預測本月的加息決定可能是本年的最後一次，而美聯儲的前主席伯南克本月也高調預測美聯儲的加息議程已經告一段落。

另一方面，不少美國公司已在本月底前公佈本年第二季財報，其中摩根大通，花旗集團等銀行業巨頭的收入和盈利都高於市場預期。科技板塊方面，除了Microsoft公佈將下調未來第三季的收入預測引來短暫下跌以外，其它科技巨頭包括Google,Meta等的第二季業績也表現亮麗，帶動納斯達克指數創下連續五個月的升幅。

歐洲市場回顧

英國富時 100	7,699	+ 2.2%
德國DAX	16,446	+ 1.9%
法國CAC 40	7,497	+ 0.1%
歐洲STOXX 600	471	+ 2.2%

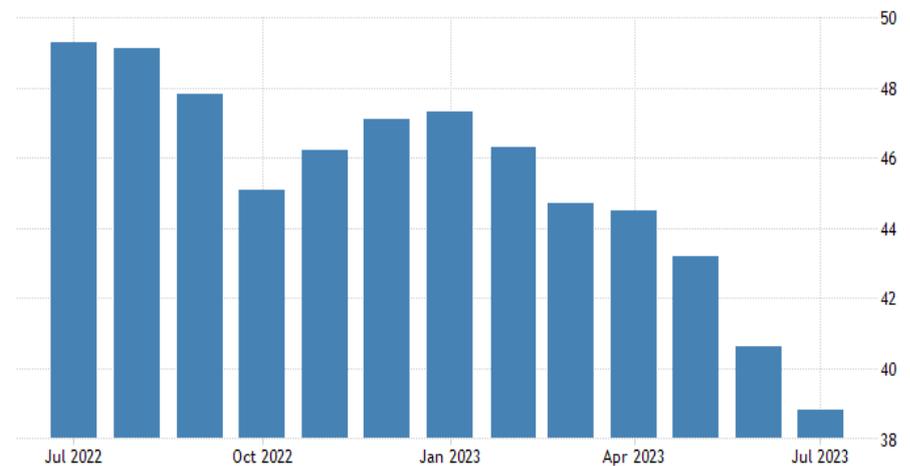
七月按月升跌

歐洲央行在本月底如市場預期再次加息0.25%，並意外地下調最低存款準備金利率至0%。此外，一貫風格保守的行長拉加德沒有在本月的記者會提供未來加息的指引，更意外地提出在九月暫停加息的可能性，刺激歐洲市場上漲。雖然拉加德堅持歐元區短期經濟惡化的機會相對較高，但通脹下行的趨勢已經明顯，歐元區六月份按年通脹錄得5.5%，低於五月的6.1%，也符合市場預期，同時也讓投資者開始預測歐洲已逐漸接近利率上升的終點位置。標準歐洲600 (STOXX600)指數本月上升2.2%，收報471。

英國目前依然面對物價高企的捆綁，通脹水平是G7國家之中最高。雖然當地六月份按年通脹已經下降至7.9%，對比五月的8.7%已明顯下降，但核心通脹的降幅卻相對較小，錄得6.9%，略低於五月的7.2%，其中房租價格等服務性通脹更居高不下。英國首相辛偉誠本月表示當地通脹比原本預期更持久，並重申政府將堅持打壓通脹的方針並支持當地央行繼續加息。此外，美國的摩根大通卻在本月高調預測英國央行可能迫不得已地把利率推至7%才能有效地

德國製造業PMI在最近一年明顯處於下沉趨勢，目前已錄得連續六個月的下降

Germany Manufacturing PMI July 2022 - July 2023



控制通脹，也驅使市場提升當地經濟“硬著陸”的風險。富時100指數 (FTSE100) 按月升2.2%，月底收報7,699。

德國本月公佈的經濟數據明顯反映當地製造業繼續惡化的狀況。當地七月份製造業PMI從六月份的40.6降至38.8，創下2020年5月以來的最低位，也是連續第三個月錄得下降，下降速度也是2020年疫情封鎖時期以來最快。此外，德國七月份ZEW經濟景氣指數也跌至近半年以來的新低，從六月份的-8.5，跌至-14.7，原低於市場預期的-10，也是連續第三個月錄得負值。然而，DAX指數卻無視負面經濟數據在月中一度創下

歷史新高，月底收報16,446，按月升1.9%。

法國在平息修改退休年齡風暴後，在本月初卻面對另一場示威。當地非裔青少年在巴黎被警員射殺引發法國各地再次暴亂，至月底約四千多人因抗議活動被警方拘留。雖然事件在月底前已平息，但卻嚴重影響當地民生及經濟正常運行，預計造成超過十一億歐元的經濟損傷。然而，法國本月公佈的經濟數據卻持續正面趨勢，本年第二季GDP增長錄得0.5%，高於市場預期的0.1%，也再次顯示法國在歐洲主要經濟體裏的突出表現。CAC40指數按月升0.1%，月底收報7,497。

亞太區市場回顧

恆生指數	20,078	+ 6.1%
上證指數	3,291	+ 2.8%
加權指數	17,145	+ 1.4%
日經指數	33,172	- 0.1%

七月按月升跌

國際市場對中國經濟走勢的擔憂本月再度加劇。本月公佈的中國第二季 GDP 在低基期因素下按年增加6.3%，雖然高於第一季度錄得的4.5%，但卻遠低於市場預期7.4%。此外中國六月份官方製造業PMI錄得 49.0，雖然略高於五月的48.8，但也依然維持在50的榮枯線以下，代表製造業繼續處於緊縮狀態。另一方面，代表當地通脹的消費價格指數六月份按年增長0%，低於預期的0.2%，而同月的工業生產PPI更錄得按年5.4%的下跌，多於預期的5%跌幅，讓市場浮現中國正處於通縮邊緣的風聲。此外，當地的青年失業率也從上月的20.8%上升至21.3%，再次創下有記錄以來的新高。市場目前依然期待中國政府推出更具力度的經濟刺激政策，但在六月已經減息的基礎下，人民銀行本月卻沒有再次調低利率。上證綜合指數(SSE)，按月升2.8%，收報3,291。

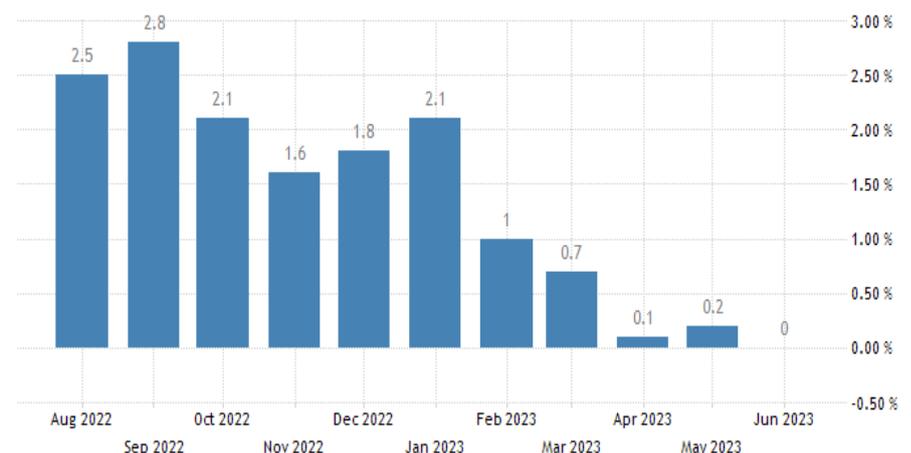
香港政府本月公布五月份零售銷售總額按年增長18.4%，雖然與四月份對比略微下降，但也足以反映當地消費在旅客回歸的動力下持續整體增長趨勢，而本月中香港政府開始派發的第二期2,000元電子消費券也

應該將延續消費的正面趨勢。然而，香港貿易表現依然有待改善，出口總額從四月按年下跌13.0%後，五月跌幅卻再度擴大，按年下跌15.6%，而本年初至五月份的整體出口較去年同期也下跌16.3%。此外，隨著中國的萬達集團在月中公佈美元債務出現資金缺口問題後，在香港上市的內地房地產開發商龍頭碧桂園也被影響，公司的債券大幅下跌拖累股價下沉，讓市場對中國的房地產市場再次亮起警號。然而，中國政府在月底承諾將提供更多支持並預告調整房地產政策，市場普遍反應樂觀。恆生指數本月再次回升至兩萬點以上，按月上升6.1%，月底收報20,078。

日本本月正式開始實行芯片出口禁令，把23種高端半導體製造設備列入出口管制範圍內，明顯針對限制中國在半導體市場的發展。此外，隨著全球需求放緩對當地出口造成打擊，日本政府本月決定下調本年GDP增長預測，從1.5%下降至1.3%，並預計明年整年GDP增長將達1.2%，低於前期推算的1.5%。通脹方面，日本六月份按年通脹錄得3.3%，略高於五月份的3.2%，但卻低於預期的3.5%。日本政府也調高整年通脹預算至2.6%，遠高於之前預測的1.7%，也超過央行定下的2%目標，但通脹對比其它發達國家依然處於低位。日經指數(Nikkei)整月跌0.1%，月底收報33,172。

中國近期的通脹持續下降至近乎零的水平，讓市場擔憂經濟面臨通縮的可能性

China Inflation Rate Aug 2022 - Jun 2023



商品與外匯市場回顧

黃金	2,009	+ 4.2%
白銀	24.97	+ 8.5%
WTI 原油	81.81	+ 15.8%
歐元 / 美元	1.099	+ 0.7%
美元 / 日元	142.27	- 1.4%

七月按月升跌

外匯市場方面，市場消化美聯儲本月的加息決定後，對下一次會議暫停加息的預期升溫，導致美元在月初下跌，DXY指數更曾一度跌破100的關口。隨著加拿大和歐洲等發達經濟體在本月再度加息後，投資者把資金撤離美元至其它還有加息空間的國家貨幣的趨勢也開始明朗化。然而，美國在月底公佈的強勁第二季GDP數據卻讓美元反彈不少，畢竟當地經濟的短暫前景依然被投資者看好，而歐元區面臨經濟衰退的風險與美國對比依然較高，加上美國公債殖利率持續維持相對高位，強化美元對資金的吸引力。然而，在市場普遍認為美國可能已順利達成“軟著陸”而減低投資者避險偏好的情況下，加上美聯儲的加息議程已接近尾聲的同時，美元本月依然錄得按月下跌，DXY指數月底收報101.86，按月跌1%。

另一方面，外匯市場本月重點關注的還有日圓的走勢。日本央行在本月的會議主動調整殖利率控制政策，將開始採取彈性化的控制模式，並同時大幅購買當地十年期公債，證明已實際上放寬殖利率控制上限高於原本定下的0.5%，推動日

圓上漲。雖然日本通脹對比其它發展國家依然處於較低的水平，但市場對當地央行是否可以完全避免加息依然存在疑問。USD/JPY月底收報142.27，按月下跌1.4%。

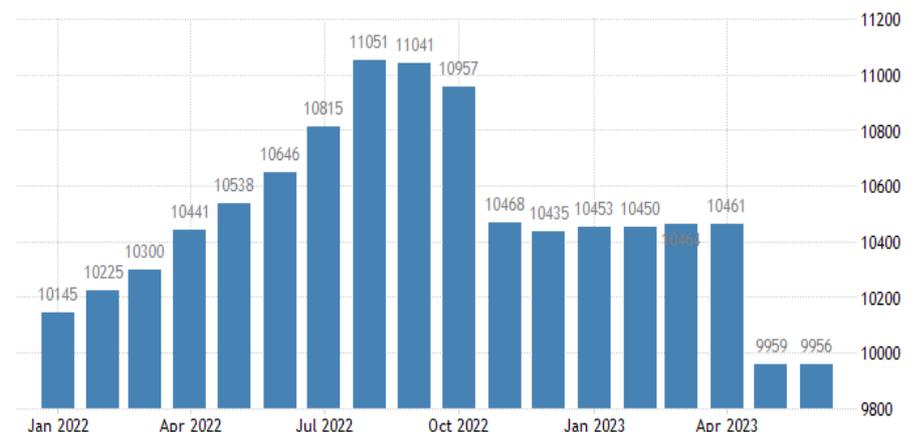
原油市場方面，國際三大能源機構（EIA/IEA/OPEC）在本月的展望報告中再次上調本年全球每日原油需求預測，從上月的每日平均 211 萬桶調高至 213 萬桶，再次創下本年以來的新高。展望報告指出，目前原油需求增長的主要動能主要來自非 OECD 國家貢獻，其中以中國和印度的需求領先。雖然全球經濟復甦的動能依然存在不確定性，但隨著沙特阿

拉伯多次宣佈減產和俄羅斯原油出口持續減少，原油市場在短期內已從相對寬鬆轉向相對緊縮，帶動原油價格本月明顯上升。WTI原油本月大幅上升15.8%，在月底收報81.81。

值得關注的還有黃金價格的走勢。市場推算美聯儲的加息空間收緊讓美元下行，相對提高了黃金的吸引力，讓黃金價格經歷近四個月以來最大的單月漲幅。然而，在全球避險情緒減少和通脹率持續下行的趨勢下，黃金是否可以維持長期增長還有待時間證明。黃金價格按月上升4.2%，月底收報2,009，回升至本年五月以來的高位。

沙特阿拉伯在俄烏衝突爆發後一直增產，但最近一年的連續減產有助避免油價崩跌

Saudi Arabia Monthly Crude Oil Production Jan 2022 - Jun 2023



聲明：此文件是營銷材料。本文包含的觀點是作者的觀點和見解，不一定代表其他公司通訊，策略或基金中表達或反映的觀點。本材料僅供參考，本公司不保證其資料完整性或準確性，也不承擔基於資料產生的投資決定帶來的任何責任。所有有關數據可能會隨市場情況而變化。所有投資均涉及風險，包括可能損失本金的風險，本文不應被視為投資建議或用於投資決策。

© 2023 Alpha Capital Group
All rights reserved.



市場研究部
research@alphacapital-group.com