

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

01/23

2023 一月 - 頭條

1. 美國股市繼續升勢，市場預測通脹回落將減少加息幅度
2. 歐洲央行解讀量化緊縮計劃，IMF預測英國將陷入衰退
3. 亞洲市場延續近期牛態，中國與香港通關正式實行
4. 歐州避免冬季能源危機，天然氣價格繼續下跌
5. 美元被債券收益率下降拉低，黃金延續反彈走勢

2023一月月底 市場快訊

道瓊斯	34,086	+ 2.8%
富時100	7,771	+ 4.2%
恆生指數	21,842	+ 10.4%
WTI 原油	78.87	- 2.0%
黃金	1,945	+ 6.2%
歐元 / 美元	1.08	+ 1.5%
美國10年債券率	3.51	- 0.37



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



02



05

美國市場回顧

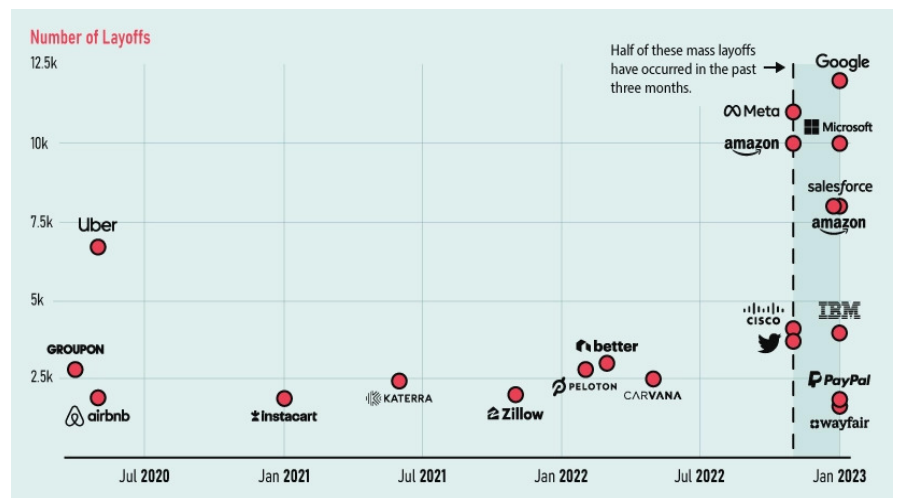
道瓊斯	34,086	+ 2.8%
標準普爾 500	4,076	+ 6.1%
納斯達克	11,584	+ 10.6%

一月按月升跌

隨著動蕩的2022過後，美國市場在2023年一月的表現相對穩健，市場消化美國通脹進一步降溫的正面消息，支持美聯儲放鬆貨幣緊縮力度，推動股市上升。美國十二月份通脹率CPI按年錄得6.4%，創下2021年十月以來的最低上升幅度，按月比較更下跌0.1%，錄得兩年半以來的首次按月下下降，而核心通脹CPI按年增長5.6%，也基本符合市場預期。美聯儲發佈的褐皮書也表示本年的通脹壓力將慢步回落，更說明通脹回落的速度預計將持續提升。值得關注的還有美國十二月的生產者物價指數PPI錄得新冠疫情爆發以來的最大單月降幅，驅使市場預計美聯儲將在二月份加息僅0.25%，加上不少官員發言建議放慢或暫停加息步伐，激勵投資者風險情緒明顯轉好。道瓊斯指數 (Dow Jones) 按月升2.8%，收報34,086；標準普爾500指數(S&P500) 按月升6.1%，收報4,076；納斯達克指數 (NASDAQ) 按月升10.6%，收報11,584。

就業市場方面，十月的非農就業人口增加22.3萬人，再次高於市場預期增加的20萬人，但增長幅度已降至近兩年以來的最低，回歸長期平均走勢。

美國多家科技企業本月宣佈裁員計劃，裁員數量對比去年大幅攀升



當地失業率再次從3.7%回調至3.5%，而勞動力參與率卻回升至62.3%，創下新冠疫情爆發後的高點。數據顯示美國整體就業市場依然穩健，但本月Google，Microsoft，Amazon，Spotify等多個科技巨頭再次高調宣佈大幅裁員計劃，看似對未來可能面對的全球經濟衰退狀況作預備，但至目前為止大幅裁員計劃並沒有從科技板塊擴展至其它行業。

另一方面，本月公佈的十二月份零售數據按年增加6%，略低於市場預期，同時銷售絕對值也錄得連續兩個月的回落，創下2022年三月以來的低位，顯示美國消費者可能已經開始感覺到美聯儲強力加息對家庭消費預算

的壓力。然而，美國本月公佈的2022年第四季GDP按年增長率卻達到2.9%，略高於市場預期的2.8%，讓投資者對美國可能避過經濟衰退順利達成“軟著陸”的希望再次上調。

不得不提的必然是本月月底美國企業發佈的2022年第四季財報，其中Tesla (NASDAQ:TSLA) 的亮麗財報也成為市場的焦點。Tesla從去年九月至本月公佈財報前經歷了超過60%的跌幅，但破紀錄的季度性銷售數量讓股價起死回生，在短短一月裏飆升接近55%。市場密切關注接下來在二月公佈剩下的企業財報，相信在短期內將為美國股市帶來新的動向。

歐洲市場回顧

英國富時 100	7,771	+ 4.2%
德國DAX	15,128	+ 8.6%
法國CAC 40	7,082	+ 9.4%
歐洲STOXX 600	453	+ 6.8%

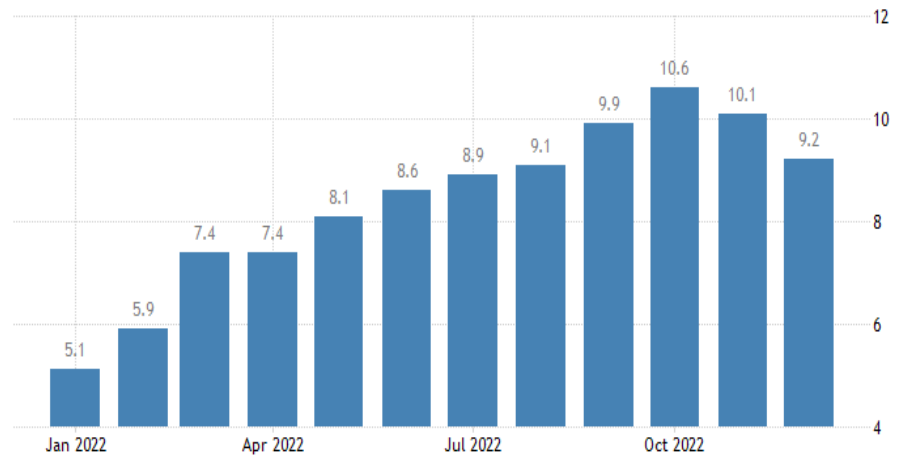
一月按月升跌

歐洲統計局本月公佈十二月份歐元區按年通脹率錄得9.2%，對比十一月的10.1%明顯下降，也是連續第二個月錄得通脹下行。然而，在歐洲央行行長拉加德本月重申通脹依然過高的前提下，市場預計央行不會改變目前的加息步伐。此外，歐洲央行將在本年第一季開始量化緊縮行動，預計在第二季中每月縮表約150億歐元，達至全年縮減約1,800億歐元的資產。另一方面，歐洲上市企業本月和美國同樣公佈2022年第四季財報，至一月底已公佈的業績作分析，整體企業盈利增長高於預期，平均達至9.5%，讓投資者再次考慮到歐洲企業的正面表現是否可以帶領歐元區經濟順利避免衰退的局面。標準歐洲600 (STOXX600) 指數本月升6.8%，收報453。

英國的通脹問題近期開始顯示緩解的跡象，十二月按年通脹率錄得10.5%，是從十月開始錄得11.1%後連續第二個月的按年下調，但按月依然錄得0.4%的升幅。然而，英國經濟面臨的挑戰依然明顯，國際貨幣基金IMF公佈研究報告預估，2023年全球的主要經濟體裏，英國是唯一將呈現經濟負增長的發達經濟體，預計整年GDP將收縮0.6%。此

歐元區的按年通脹率已經連續錄得兩個月的下跌，看似顯示見頂跡象

Eurozone Inflation Rate Jan 2022 - Dec 2022



外，英國財長亨特在月底強調不會在減稅的議題上妥協，並將堅持在本年內把通脹減半的目標，驅使市場預計當地央行的加息步伐將至少持續至年中。富時100指數 (FTSE100) 按月升4.2%，月底收報7,771。

德國本月公佈2022年第四季GDP意外地錄得-0.4%的負增長，低於預期的0%，但整年的GDP卻錄得1.8%的增長，略低於原本預測的1.9%。然而，德國政府經濟部發言表示俄烏衝突對德國帶來的影響已經有所改善，前期擔憂的冬天能源危機也並沒有呈現，若本年第一季再次錄得負增長而陷入“技術性衰退”，也將可能是短暫的衰退。當地本月的

ZEW經濟景氣指數也顯然回升，錄得16.9，遠高於十二月的-23。DAX指數按月升8.6%，月底收報15,128。

法國本月公佈的十二月通脹率意外地回升，按年錄得6%，略高於預期的5.9%，也是近四個月以來第一次錄得按年通脹回升。雖然當地通脹增長低於英國和德國，但也再一次證明頑強通脹的挑戰依然存在。另一方面，法國本月中爆發勞工團體針對提高退休年齡計劃和抗議高生活成本而發動的大規模罷工活動，讓經濟活動及民生短暫癱瘓，但當地政府暫時並未表現退縮的跡象。CAC40指數按月升9.4%，月底收報7,082。

亞太區市場回顧

恆生指數	21,842	+ 10.4%
上證指數	3,255	+ 5.3%
加權指數	15,265	+ 7.9%
日經指數	27,327	+ 0.1%

一月按月升跌

中國本月公佈2022年第四季度GDP較上年同期增長2.9%，略高於市場預期，但對比第三季的3.9%增長卻明顯放慢。此外，2022年全年GDP增長錄得3%，雖然高於市場預期的2.7%，但對比原本設定的5.5%增長卻還有一定的距離，而除了疫情剛爆發的2020年以外，2022年的經濟增長速度是1976年以來最慢的。另一方面，十二月的零售銷售總額按年下調-1.8%，但下調速度以明顯減慢，目前中國境內高企的新冠病例仍然壓抑消費動能，但預計將可能在本年第二季開始回穩上升。中國在本月初更解除入境者進行集中隔離制度，對外地遊客的開放也將帶動當地旅遊業復甦，支持年中經濟反彈的動力。上證綜合指數(SSE)，按月大升5.3%，收報 3,255。

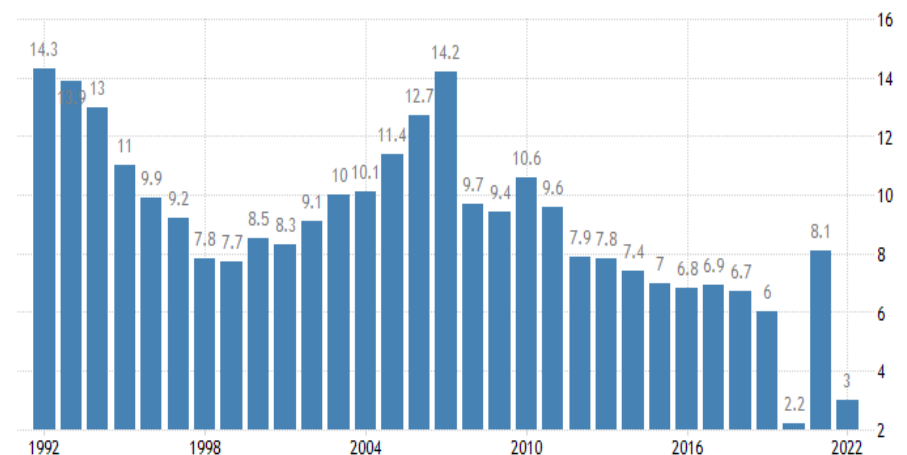
香港本月與中國內地正式實現有限額度的兩地通關，大力振興當地經濟本年順利復甦的條件和期望。香港總商會的年度“商業前景問卷調查”更顯示當地企業普遍認為經濟最壞的時期已經過去，預測零售，飲食，酒店，和旅遊等行業將在本年受惠中港兩地通關和逐步放寬防疫措施等利好因素而大幅反彈。然而，香港對外貿易的弱勢卻持續，十二

月的整體按年出口和進口貨值分別下跌28.9%和23.5%，雖然預計對中國內地的出口將在通關後改善，但對其它亞洲地區以及歐美市場的出口將持續受外圍環境惡化影響，在短期內依然面臨挑戰。然而，股市方面卻延續近期的牛態，去年嚴重受壓的科技和房地產板塊持續飆升帶領恆生指數錄得從去年十月底以來連續第三個月的按月升幅，按月大幅上升10.4%，月底收報21,842。

日本本月公佈十二月按年通脹率高達4%，對比當地央行的2%目標高出一倍，創下近四十一年以來的新高。雖然對比其它發達國家，日本目前的通脹依然較低，但持續上升趨勢明顯，也直接對

日本央行構成利率調整的壓力。然而，央行本月卻再次堅持基準利率及利率控制目標空間不變，央行行長黑田東彥更再次強調寬鬆貨幣政策對日本經濟長期增長與維持價格穩定的重要性。其實，央行在去年年底決定放寬利率控制目標空間至-0.5%~0.5%後，依然沒解決日本公債殖利率曲線扭曲的問題，讓市場預計央行在不久的將來可能被逼放棄超寬鬆貨幣政策。此外，日本去年十二月的按年出口增長持續，錄得11.5%，優於預期的10.6%，但整年的貿易逆差卻創下歷史新高，反映日元貶值拉高進口幅度遠高於出口漲幅的現象。日經指數(Nikkei)在本月底收報27,327，按月上升0.1%。

中國2022年全年的GDP增長率僅為3%，是數十年以來的第二低點



商品與外匯市場回顧

黃金	1,945	+ 6.2%
白銀	23.83	- 1.4%
WTI 原油	78.87	- 2.0%
歐元 / 美元	1.08	+ 1.5%
美元 / 日元	130.11	- 0.7%

一月按月升跌

對比2022年整年的過山車式波動，原油市場近期的走勢相對平穩。全球三大能源機構（EIA/IEA/OPEC）本月針對2023年全球原油需求增速預期出現好轉，反轉去年第三和第四季對需求下跌的悲觀預測，而主要原因是中國擺脫動態清零政策的方向已經明顯，再次對外開放的趨勢持續，而經濟活動回歸帶動原油需求上升的態勢已明朗。此外，EIA預測本年全球原油供給將增加約112萬桶，增速將超過1%，而儘管OPEC+持續去年定下的減產政策，但預計美國、挪威、加拿大及委內瑞拉將持續增產，抵銷俄羅斯產量的持續下滑。WTI原油在月底收報78.87，按月跌-2.0%。

面對歐洲整體將順利避免冬季能源危機的事實，去年年中攀升的天然氣價格在近期明顯承壓。市場預計北半球近期反常的和暖冬季將繼續打壓天然氣的需求，加上全球天然氣供應從去年年底開始已明顯回升，供過於求的現象導致價格持續下滑，本月更延續從去年八月開始的跌勢，讓歐洲天然氣價格跌至近一年半以來最低的水平。歐洲天然氣 EU TTF 價格按月大跌27.6%，月底收報55.74。

外匯市場方面，隨著全球通脹數據出現回調下跌的跡象，驅使市場預測美聯儲將減慢加息步伐，美國國債殖利率本月普遍走低，讓風險偏好回歸股票市場，降低美元作為防守投資的吸引力而直接打壓美元表現。美元DXY指數月底收報102.1，按月跌1.3%。美元的跌幅也直接拉高非美貨幣的表現，其中澳元本月的升幅特為明顯，主要因為澳洲統計局在本月公佈高於市場預測的7.8%季度性通脹率，驅使市場預測當地央行可能加大本年加息的幅度，從原本的兩次0.25%升幅，調升到至少三次。AUD/USD本月底收報0.70，按月升3.5%。

保值金屬方面，黃金自去年十

一月觸及1,600附近的低位後開始了持續上漲的趨勢，本月也不例外。世界銀行和國際貨幣基金IMF在本月下調2023年全球經濟增速的預測，環球經濟陷入衰退的風險明顯刺激了投資者對黃金的避險需求，而全球主要的黃金ETF在過去一個月也呈現持續的淨資金流入，刺激黃金價格上漲。另一方面，以上提到美元的下跌也降低國際資本購買黃金的成本，支撐黃金上行，但諷刺的依然是黃金作為對抗通脹的傳統性對衝商品，卻居然在全球通脹開始回穩下跌的時期上升。黃金在去年連續下跌七個月後目前已連續反彈了兩個半月，收復了去年約四分之三的跌幅。黃金在本月底收報1,945，按月升6.2%。

黃金繼續近期的強勁反彈，在短短兩個半月收復了去年約四分之三的跌幅



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