雙周環球投資縱橫

重點內容

經濟評析

- **內地下半年經濟有望改善 中美關係續惡化升幅受限**

本周前瞻
上周數據總結
本周數據焦點

經濟評析

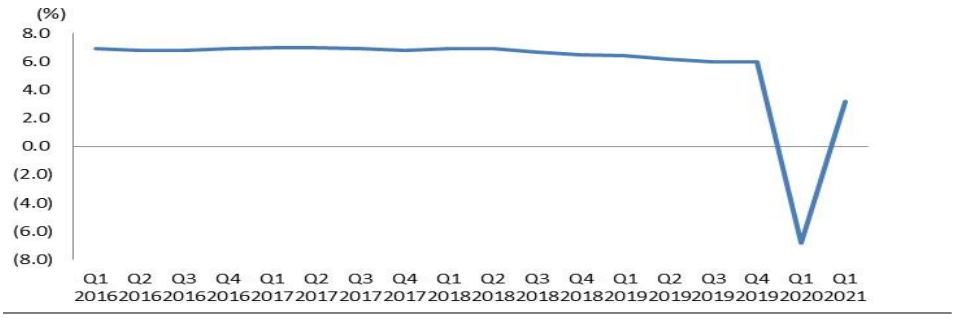
內地下半年經濟有望改善 中美關係續惡化港股升幅受限

本期目錄

經濟評析	1-5
本周前瞻	5-7
上周數據總結	8
本周數據焦點	9
環球股市走勢	10

上周國家計局公佈內地第二季度經濟增速大幅回升，季度 GDP 按年增長 3.2%，高於市場預期的 2.4%，對比首季在疫情衝擊下為收縮 6.8%，出現 V 形反彈，季調後環比增速由首季度的收縮 10%回升至正增長 11.5%。當中，第一、二、三產業增加值按年增速分別，從首季度的負 3.2%、負 9.6%和負 5.2%，回升至 3.3%、4.7%和 1.9%的正增長，第二產增加值增速恢復快於第三產業。在三頭馬車中，固定資產投資包括基建、貿易等均勝市場預期，消費則遜市場預期。根據國家統計局數據，內地上半年固定資產投資按年跌 3.1%，略勝市場預期的跌 3.3%，跌幅較首五個月收窄 3.2 個百分點。6 月規模以上工業增加值按年增長 4.8%，符合市場預期，增速較 5 月份加快 0.4 個百分點，並連續三個月增長。另外，6 月份固定資產投資按月跌 3.1%，跌幅較 1-5 月收窄 3.2 個百分點，按月增長 5.9%，連續 4 個月反彈並勝市場預期，分產業來看，基礎設施投資按年下跌 2.7%，跌幅較 1-5 月份收窄 3.6 個百分點；道路運輸業和鐵路運輸業投資分別增長 0.8%和 2.6%，1-5 月份分別為下跌 2.9%和下跌 8.8%，反映工業增加值及投資增速均有改善。

圖一：中國第二季度 GDP V 形反彈



資料來源：彭博通訊社、信達國際研究部(截至 7 月 17 日)

Hotline: (852)2235 7789
Email: cs@cinda.com.hk
Website: www.cinda.com.hk

受惠國內疫情防控形勢向好，率先推動企業復工復產，對進出口形成了有力支撐。以美元計價，6 月出口按年增長 0.5%，勝市場預期下跌 2%；進口按年增長 2.7%，亦勝市場預期下跌 9%。6 月外貿順差收窄至 464 億美元，同樣較市場預期少。東盟是中國的第一大貿易夥伴，上半年進出口額增長 5.6%，與歐盟的外貿跌 1.8%，對美國下跌 6.6%。其中上半年出口美國減少 8%，自美國進口跌 1%，貿易順差亦減少逾 10%，至 8517 億元人民幣。上半年外貿進出口整體表現勝市場預期，惟下半年受到疫情仍在全球蔓延，世界經濟嚴重衰退，國際貿易和投資大幅萎縮，加上英國、美國與中國的關係持續緊張，令貿易摩擦升溫，不穩定因素明顯增加，市場料下半年進出口形勢依然複雜嚴峻。

6 月份零售銷售按年跌 1.8%，遜市場預期的增長 0.5%，跌幅較 5 月份收窄 1 個百分點。上半年，社會消費品零售按年下跌 11.4%，降幅比一季度收窄 7.6 個百分點；雖然 6 月份零售遜市場預期，但整體跌幅正逐步收窄，反映在疫情防控措施下，市場銷售逐步改善。值得注意的是，由於疫情的影響下，促使線上消費等新業態、新模式發展迅速。上半年，全國網上零售額超過 5 萬億元人民幣，同比增長 7.3%，比首 5 個月提高 2.8 個百分點。其中，實物商品網上零售按年增長 14.3%，較一季度加快 8.4 個百分點；分類型來看，實物商品網上零售額中，食品類及用類商品分別增長 38.8% 和 17.3%，穿著類商品下跌 2.9%。預計下半年在疫情未完全得到控制前，市民消費模式持續趨向線上，當中必需品的服務消費持續擴張，非必需的服務消費會受到抑制。由於整體消費轉弱及消費模式改變，加大就業市場壓力，受疫情影響，上半年內地城鎮新增就業人數按年減少 173 萬，第二季末農村外出打工勞動力按年亦減少 496 萬人，下降 2.7%。6 月份全國 20 至 24 歲大專及以上人員調查失業率達 19.3%，創歷史同期新高。今年內地有 874 萬應屆大學畢業生，就業壓力很大。根據 6 月份製造業 PMI 指數來看，因國外疫情形勢仍不明朗，新增確診人數仍居高不下，令外需仍疲弱，導致 6 月新出口訂單繼續小幅收縮，續影響就業人數仍未見改善，促就業任務仍面臨挑戰。

另外，統計局公布的數據顯示，70 個大中城市中，有 61 個城市新建商品住宅價格按月上升，7 個城市按月下跌，2 個城市持平。70 個城市新建商品住宅價格平均按月升幅為 0.6%，並連續 4 個月上升。上半年，全國房地產開發投資按年增長 1.9%，1 至 5 月為下降 0.3%。由月度數據來看，房地產投資僅在 1 至 2 月同比出現-16.33%的下跌，自 3 月以後增幅逐漸擴大，6 月達到 8.5%，當中商品住宅銷售面積及金額按年分別增長 4.04%及 12.61%，連續兩個月正增長。同時，房企發債門檻下降、融資成本降低，隨著貨幣政策適度放鬆及在疫情逐步好轉下，房地產銷售市場有回暖跡象，房企融資環境有所改善，有助緩和房企現金流緊張的狀況。由於房地產對貨幣政策的高度敏感，因此目前寬鬆貨幣政策下，中央為防止投機炒房仍堅持比較明確的金融抑制政策，嚴查資金違規流入房地產。加上 6 月份新房價格上升城市數量創 2019 年 7 月以來的新高，顯示當前資產價格仍處於較高的狀態，因此內地需要繼續做好因城施策，堅持「房住不炒」主基調不變，因此，近日內地陸續推出內房相關稅費等一係列調整政策，預期房地產市場仍將持續保持平穩。

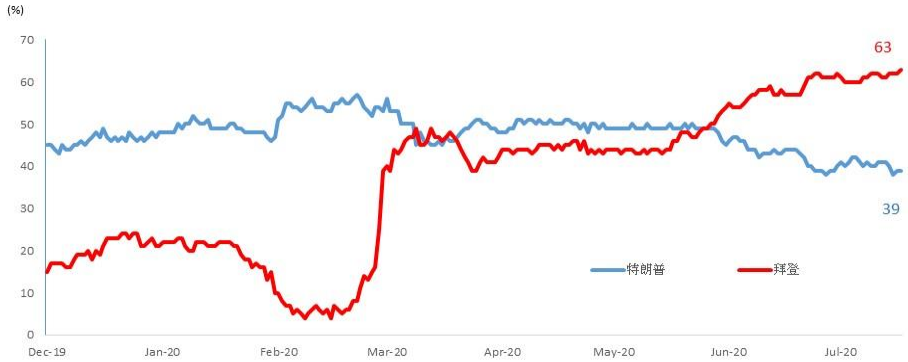
Hotline: (852)2235 7789
Email: cs@cinda.com.hk
Website: www.cinda.com.hk

內地 6 月經濟數據普遍表現理想，6 月份社會融資規模增量為 3.4 萬億元人民幣，6 月份人民幣新增貸款為 1.8 萬億元，預期資金持續落入實體經濟。上半年政府債券淨融資 3.8 萬億人民幣，下半年還有 4.7 萬億人民幣額度，財政政策力度將超過上半年。人行近日表示下半年經濟恢復正常，貨幣政策進入一個更加常態的狀態。上星期人民銀行公布 1 年期貸款市場報價利率(LPR)報 3.85 厘，5 年期以上 LPR 報 4.65 厘，符合市場預期，是次為人行連續第 3 個月維持不變，顯示貨幣政策節奏已發生微調。隨著國內經濟恢復性增長，內地經濟活動進一步回穩，人行 6 月下調了 14 天逆回購利率，並降低了再貼現利率，但 MLF，LPR 和 RRR 繼 4 月下調後即保持不變，寬鬆的流動性環境在 5 月底以後也趨於收緊，反映央行態度審慎，傾向針對中小企投放資金，而不是大規模放寬貨幣政策，相信 LPR 短期內未有下調空間。

儘管中美角力持續升溫，但美國總統特朗普上星期重申中美首階段貿易協議仍然生效。中國亦正履行協議中承諾，據國農業部數據顯示，上周中國採購美國 176.2 萬噸粟米的規模創最大單日紀錄。然而，並未有緩和美國進一步向中方施壓，上周美國宣佈將草擬可疑設備清單，暫料名單將包括華為、中興(0763)提供的設備和服務，進一步針對中國的科技設備。上周美國總統特朗普正式取消香港的特別待遇，包括中止香港特區護照及香港居民的美國移民簽證優待，暫停批出出口許可證豁免等，即日起終止對香港出口國防設備，並對香港實施美國國防與軍民兩用科技限制。同時對損害香港高度自治的中國官員實施簽證限制。我們認為對香港經濟的實際影響有限，反而有損美國自身對香港的淨出口。香港的「獨立關稅」地位是世貿組織(WTO)批准，其法律基礎源自世貿組織協定，是經中國政府同意，通過香港《基本法》確認，由世貿組織多邊規則確立，獲得其他成員認可的法律地位，不是來自某一成員的單獨賦予，因此美國真要取消香港「獨立關稅區」地位，得經過 WTO 的法定程式。

今年 11 月美國總統大選逐步白熱化，綜合各媒體的民意調查報告，拜登自參選以來民望持續較特朗普高，近日有民調顯示拜登支持率較總統特朗普高 15 個百分點，下半年預期特朗普為了挽回支持率，或於選舉前在國際關係上採取強硬態度或手段，中美之間的博奕可能升溫，而國際經貿關係亦有機會更趨緊張，近日美國及歐洲再次瀕臨爆發貿易戰，目前美國貿易代表署並就同一個問題調查歐盟另外 4 個成員國及英國，為以後或會徵收更多關稅鋪路，這將不利全球經濟復甦，後續須關注中國與歐美等的關係變化。

圖二：美國總統大選支持率

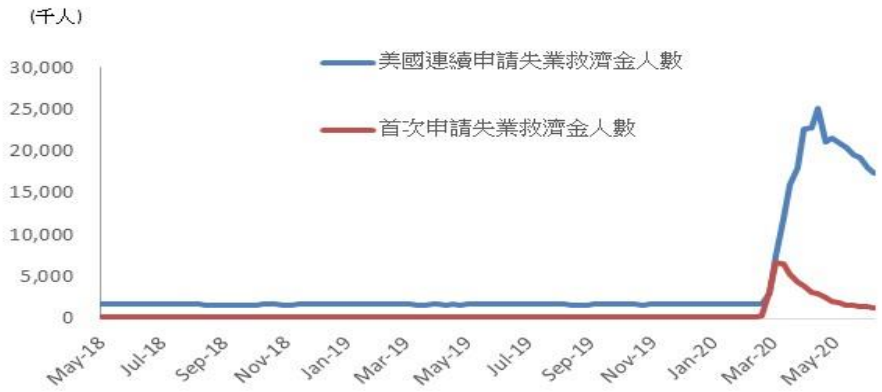


資料來源：彭博通訊社、信達國際研究部(截至 7 月 17 日)

信達國際 CINDA INTERNATIONAL
Hotline: (852)2235 7789
Email: cs@cinda.com.hk
Website: www.cinda.com.hk

據美國約翰斯・霍普金斯大學發布的統計數據顯示，截至香港時間 7 月 19 日，美國目前累計確診人數接近 370 萬，美國新冠病毒確診人數持續高企，幾乎全部 50 個州的新增確診個案均有上升，其中 19 個州更創單日新高。當中佛羅里達州、加州、得州和亞利桑那州的疫情尤其嚴重。上周聯儲局褐皮書顯示，由於多個州份解除封鎖，刺激消費活動開始有所恢復，經濟在 7 月初出現復甦萌芽，特別是零售及醫療行業。不過，報告指幾乎所有轄區的經濟活動都有所增加，惟仍遠低於新冠疫情前的水平，而且職位流失率仍然很高，各地區都報告新的裁員。目前許多州份疫情出現二次爆發，包括加州重新實施封鎖措施，得州及佛羅里達州也暫停某些活動，增加失業人數反彈風險。美國公布最新一周(截至 7 月 16 日) 首次申領失業救濟人數為 130 萬，較市場預期 125 萬為高，按周減少約 1 萬人，並連續 15 周下降。同時，繼 5 月份非農新增職位增長 270 萬後，6 月再急增 480 萬，為 1939 年有紀錄以來最大的按月升幅，並且續兩個月恢復增長，反映就業市場持續改善。另外，隨着美國廣泛地區的經濟活動重啟，零售銷售額繼 5 月錄得破紀錄的 18.2%升幅後，6 月續升 7.5%，升幅較市場預期高出 2.5 個百分點。

圖三：首次申領失業救濟人數下跌幅度收窄(截至 7 月 16 日)



資料來源：彭博通訊社、信達國際研究部(截至 7 月 17 日)

根據美國勞工部資料顯示，過去四個月累計申領失業救濟金的總人數約有 5,100 萬人，目前美國仍有約 1,730 萬人失業，除了每星期可向州政府申請失業救濟金約 200 至 400 美元外，自 3 月下旬起美國實行金額超過 2 萬億美元的經濟刺激法案(簡稱 CARES Act)，更可額外可向聯邦政府申請每星期 600 美元的失業救濟金。同時，市場擔心「薪酬保障計劃(Paycheck Protection Program, PPP)」於 7 月底即將到期，PPP 為企業提供相關貸款用於支付工資，部分貸款將可獲豁免歸還，若政府的援助資金減少，企業未能支撐繼而倒閉，可能會出現新一波裁員潮。今年迄今，美國已有 3,427 家公司申請破產保護，逼近 2008 年上半年的 3,491 宗破產申請。因此市場憧憬美國新一輪刺激經濟措施。美國國會已就新一輪刺激經濟措施展開會議，涉及範疇或包括額外失業救濟措施，以及援助地方政府等議題。不過，共和民主兩黨對新刺激方案存在明顯分歧，可能需要一段時間才能磨合並達成最終方案。美國國會眾議院議長佩洛西上周支持推出新一輪抗疫紓困方案將涉及最少 1.3 萬億美元，而白宮發言人指總統特朗普早前要求國會下調薪俸稅，並認為必須包括在第四輪方案中，暗示如果新一輪方案不包含下調薪俸稅，特朗普可能拒接受該方案。

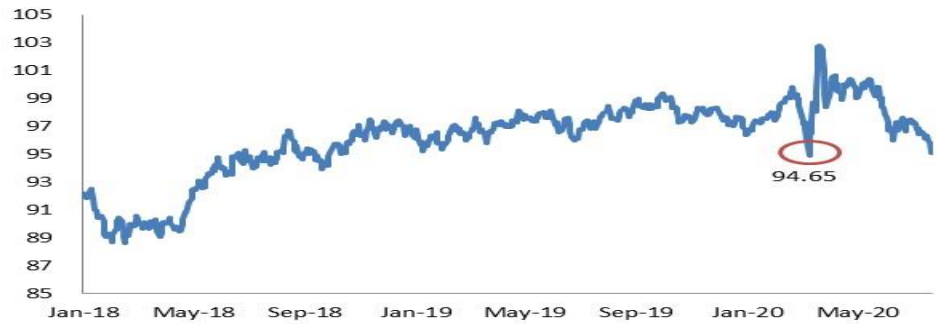
Hotline: (852)2235 7789
Email: cs@cinda.com.hk
Website: www.cinda.com.hk

另一方面，美國政府持續推出鉅額救市政策，導致美國政府財政赤字急升，根據美國國會預算辦公室(CBO)的最新估算，2020 財年財政赤字將達到 3.7 萬億美元，相當於 GDP 的 17.9%，此為 1945 年以來最高值；財政赤字顯著惡化意味美國需要擴大國債發行規模，據 CBO 預測，公眾持有的美國聯邦債務佔 GDP 比例將會於 2020 財年及 2021 財年末分別達到 101%及 108%，為有紀錄以來最高水平。後市在疫情肆虐、全球經濟陷入衰退的情況下，美國經濟仍需要一段長時間才可從疫情衝擊中復原，預期政府將推出第二輪紓困方案出台，進一步推高財政赤字及國家債務。

值得注意的是，根據聯儲局數據顯示，聯儲局的資產負債表已由 2 月底約 4.24 萬億升至截至 6 月中 7.16 萬億美元，急升 68%並創歷史新高，其後逐步回落至 6.92 萬億美元，直至上周(7 月 15 日)因聯儲局購買國庫券及按揭抵押資產所推動，令資產負債表規模輕微回升至 6.95 萬億美元，但比一個月前的少了約 2,100 億美元，而且聯儲局購買國債的速度有所放慢，由 3 月及 4 月分別每月增加約 8,700 億美元及約 6,300 億美元，降至 5 月的約 1,400 億美元，而 6 月購買量不足 1,000 億美元，同時意味著持續量化寬鬆措施對市場的效應開始減弱，若要繼續維持市場穩定，市場預期聯儲局於本月聯儲局議息會議上或會宣佈動用其他工具，當中採取孳息曲線調控的機會較大，上周五兩位聯儲局前主席貝南奇(Ben Bernanke)和耶倫(Janet Yellen)發表的聯合聲明中建議局方宜引入控制孳息曲線機制，孳息曲線調控的操作與量化寬鬆有相似之處，主要分別是孳息曲線調控著重債券息率，而量化寬鬆著重購買債券的數量。參考其他央行例子，日本央行於 2016 年便推出孳息曲線調控政策，將短期利率設在負 0.1%，10 年期國債利率為零息。而澳洲央行亦在 2020 年 3 月採用孳息曲線調控政策，把三年期政府債券收益率定為 0.25%。不過，考慮到目前美國各年期國債利率均處於極低水平，孳息曲線調控的邊際作用或有效。在負利率方面，美國總統特朗普曾表示聯儲局應該實行負利率，不過聯儲局主席鮑威爾則表示負利率是「不合適工具」，因此預期會採用的機會較低。

另外，美國 10 年期國債孳息率本月中曾低見 0.56 厘，是 4 月 23 日以來最低，其後回升至 0.61 水平徘徊，而 2 年期國債孳息率曾低見 0.14 厘，創 5 月以來新低，映市場避險情緒並未減退。美匯指數上周五收市跌回三月初水平 95.942，若以 3 月高位計算回落逾 7%，主要受累於聯儲局為紓緩疫情對經濟的衝擊，持續推出貨幣寬鬆措施，市場回穩同時削弱美元的避險需求，其後美國疫情二次爆發，經濟重啟受阻，意味著聯儲局需要再度推出救市策略，加上目前美國總統大選 11 月來臨令政治風險正升溫，國會月底前或會通過延長失業救濟的緊急法案，否則將對經濟造成重大創傷，因此美元短期仍有下行壓力，或會下試 3 月 9 日低位 94.65 水平。

圖四：美元短期仍有下行壓力



資料來源：彭博通訊社、信達國際研究部(截至 7 月 21 日)

信達國際 CINDA INTERNATIONAL
Hotline: (852)2235 7789
Email: cs@cinda.com.hk
Website: www.cinda.com.hk

本周前瞻

目前市場除了關注美國國會最新一輪刺激經濟法案外，企業季度業績亦是焦點之一，包括多間科技巨頭包括特斯拉、微軟、英特爾與 Twitter 等，由於第一季度期間約有40%的標普指數成份股公司拒絕提供業績指引，令市場預估之間的差距擴大，目前市場普遍預期標普 500 指數第二季度盈利將下跌約 43%，為 2008 年第四季度以來最差，目前標普 500 指數及納指的 2021 年市盈率分別為 20.0 倍及 28.6 倍，過往 5 年標普 500 指數/納指預期市盈率基本上維持在 13 至 18 倍/15 至 26 倍之間運行，因此目前的估值已處於較高的水平。另一方面，在疫情陰霾下，企業更傾向於增加現金儲備以應對未來的不確定性，而聯儲局更於 6 月下旬公佈禁止美國前幾大銀行在第四季前回購股份，目前美股估值主要依靠擴張性的財政及貨幣政策來支撐。倘若未來美國的政策力度，因上述各種制約因素而弱於市場預期，美股將面臨調整壓力。

歐洲央行(ECB)於上周議息後宣佈，繼續維持指標利率維持在負 0.5 厘，並會維持緊急抗疫買債計畫(PEPP)規模(至少到明年 6 月)不變。同時，歐央行將繼續維持常規買債規模每月 200 億歐元，並將於年底前再額外進行 1,200 億歐元臨時資產購買。歐洲央行行長拉加德表示目前緊急買債計劃正發揮作用，令金融市場氣氛改善。歐盟峰會早在上周五舉行，原定開會兩日討論疫後刺激經濟方案及未來 7 年預算，當中包括規模 7500 億歐元(約 6.6 萬億港元)的復蘇基金(Recovery Fund)經過 4 日的磋商，歐盟 27 成員國領袖就復甦基金達成協議，以協助成員國應對疫情對經濟的衝擊。根據協議，基金將提供 3,900 億歐元贈款及 3,600 億歐元的低息貸款。市場預期意大利將成為該計劃最大受惠的國家，預計初步將獲得約 820 億歐元的贈款及約 1,270 億歐元的貸款，西班牙及波蘭將分別獲得 770 億及 380 億歐元支助，此外，德國、希臘等國也將獲得 200 億以上的資金。歐洲經濟於 4 月份跌落谷底，隨著封鎖措施的放寬，經濟也開始出現回暖的跡象，5 至 6 月 Markit 歐元區製造業及服務業 PMI 均顯著反彈，惟 6 月的數據仍略低於 50 的盛衰分界線。歐洲各國訂定的經濟重啓時間表較美國審慎，而德國、法國、意大利等主要歐元區國家在逐步解封後，新冠肺炎新增確診人數未見有明顯反彈跡象，這有利歐元區經濟於短期內進一步改善。歐元兌美元自五月以來，匯價累計已上升接近七百個點子，6 月 10 日觸及高位 1.1422 後回落，目前歐盟各國就經濟刺激計劃達成共識，加上美元持續受壓，利好歐元走勢，預期短期歐元兌美元可上試 2018 年 10 月高位 1.1621 水平。

上周英國下議院宣佈由今年 12 月 31 日起禁止新採購華為的 5G 設備，並在 2027 年前在其電訊網路中禁用華為的產品。英國成為首個明確抵制華為 5G 的歐洲大國。另外，英國外交大臣藍韜文(Dominic Raab)於本周一宣佈決定即時無限期中止與香港的引渡協議，同時將針對中國的武器出口禁令擴大至涵蓋香港。令中英關係進一步緊張。市場預料英倫銀行不會短期內再次推出量寬政策，反而較大機會實施負利率，而目前英國新冠疫情新增病例出現輕微回升跡象，令經濟復蘇進度放緩，加上英國脫歐存在不確定性，英鎊走勢短期或會下調，短期下試 6 月底低位 1.2252。

Hotline: (852)2235 7789
Email: cs@cinda.com.hk
Website: www.cinda.com.hk

下半年開始上證綜合指數迎來 30 年來最大改革，加上科創板再融資制度中還針對「小額快速」融資設置了簡易程式，7 月初人民銀行決定下調再貸款、再貼現利率。這是近 10 年來人行首次對再貼現利率進行調整，釋放了貨幣寬鬆信號。另外，內地經濟下半年逐步回穩，企業復工復產，中央持續推動內需消息支持企業盈利增長，與此同時，包括中國在內，全球主要經濟體施行一系列降減息政策，使銀行基準利率下調，銀行理財產品的預期收益相對下跌，因此資金開始青睞收益回報較高的資產，疊加內地金融體系逐步改善，持續加強對外開放，吸引外資流入。內地銀保監會日前發佈《關於優化保險公司權益類資產配置監管有關事項的通知》，設置差異化的權益類資產投資監管比例，權益投資比例最高可達 45%。意味著內地再放寬險企資金投資股權資產的上限，同時，中央亦開始有計劃地引導社保、保險、養老金等中長期資金入市，消息推動內地 A 股造好。進入 7 月份，上證指數及滬深 300 指數連續多日上升並曾一度升至 3,458 點及 4,878 點，分別創下逾 2 年及 5 年新高，推動上證指數本月急升最多 15%，其後中央為預防經濟過熱，A 股升勢暫遏，上周經滬深股通淨流出達 173.8 億元人民幣，創歷來單日最高水平。不過 7 月至今(截止 7 月 20 日)，外資淨流入仍有 335 億元人民幣，整體仍為 3 月份以來最大規模北水流入。預期上證指數目前處於調整期，短期於 3,181 點至 3,458 點徘徊。

恒指公司本周宣布將於(7 月 27 日)正式推出「恒生科技指數」，首批將納入 30 隻股份，主要涵蓋與科技高度相關的香港上市公司，當中 28 隻為中資科技股。該指數將採用流通市值加權，而個股比重上限將設定為 8%，公司期望該指數將與恒指及國指，成為本港三大旗艦指數。首批「恒生科技指數」將納入 30 隻市值最大的合資格股份，首五大成份股已經佔去指數比重 41.1%，包括騰訊(0700)、阿里巴巴(9988)、美團點評(3690)、小米(1810)四大科技股及舜宇光學(2382)。預期就「恒生科技指數」後市可吸納更多科技類的中概股或獨角獸企業來港上市，令指數成為本港三大股市指數之一。目前最新消息指估值至少 2000 億美元螞蟻集團及估值約 800 億美元的滴滴出行擬最快年內來港上市，令港交所今年有機會成為全球 IPO 募資金額第一位。

港股方面，過去 1 個月受到美股持續創新高帶動港股投資氣氛向好，恆指 7 月初曾一度升至 26,782 點創 6 個月高位，其後現高位獲利回吐跌至 24,919 點水平。7 月至今內地 A 股持續造好同時帶動港股走勢，加上恒指股務公司推出恒指科技指數，科技股續獲北水追捧，7 月以來港股通(截止 7 月 21 日) 港股通錄得累計資金淨流入為 674 億元，反映市場憧憬多隻中概股回港上市，續刺激市場氣氛，恆指重上 25,500 點，港股目前已消化科技股利好消息，加上季度業績期將至，預期企業盈利受疫情影響下持續下跌，料恆指每股盈利預測或會進一步被調低，亦需要留意美國或會再對香港進行制裁，中美關係增添陰霾，投資氣氛或轉向謹慎，短期港股阻力位於 26,000 點。

Hotline: (852)2235 7789
Email: cs@cinda.com.hk
Website: www.cinda.com.hk

上周數據總結

國家	事件	上次數值	預期數值	實際數值
美國	6 月 PPI 最終需求(按年)	-0.80%	-0.20%	-0.80%
	6 月 CPI(按年)	0.10%	0.60%	0.60%
	7 月紐約州製造業調查指數	-0.20	10.00	17.20
	6 月工業生產(按月)	1.40%	4.30%	5.40%
	6 月先期零售銷售(按月)	17.70%	5.60%	7.50%
	首次申請失業救濟金人數(萬人) (截至 7 月 11 日)	--	--	130.00
	連續申請失業救濟金人數(萬人) (截至 7 月 4 日)	--	--	1733.80
	6 月新屋開工(萬間)	97.40	118.00	118.60
	7 月密西根大學消費者信心指數(初值)	78.10	80.00	73.20
	聯儲局褐皮書	--	--	--
歐元區	5 月工業生產 WDA(按年)	-28.00%	-18.90%	-20.90%
	6 月 CPI(按年)(終值)	0.10%	--	0.10%
	歐洲央行議息結果	0.00%	--	0.00%
法國	5 月工業生產(按年)	-34.20%	-24.00%	-23.40%
	5 月製造業生產(按年)	-37.10%	-23.60%	-25.20%
德國	6 月 CPI(按年)(終值)	0.90%	0.90%	0.90%
意大利	6 月 CPI-歐盟調和數據(按年)(終值)	-0.40%	-0.40%	-0.40%
英國	5 月工業生產(按年)	-24.40%	-20.40%	-20.00%
	5 月製造業生產(按年)	-28.50%	-24.00%	-22.80%
	6 月 CPI(按年)	0.50%	0.40%	0.60%
	ILO 失業率(3 個月)	3.90%	--	3.90%
中國	6 月貨幣供給 M2(按年)	11.10%	11.10%	11.10%
	6 月新增貸款(億元人民幣)	14,800.00	18,000.00	18,100.00
	6 月社會融資(億元人民幣)	31,900.00	30,500.00	34,300.00
	6 月出口(按年)	-3.30%	-2.00%	0.50%
	6 月進口(按年)	-16.70%	-9.00%	2.70%
	6 月貿易收支(億美元)	629.30	596.00	464.20
	第二季 GDP(按年)	-6.80%	2.40%	3.20%
	6 月固定資產農村除外(年初至今)(按年)	-6.30%	-3.30%	-3.10%
	6 月工業生產(按年)	4.40%	4.80%	4.80%
	6 月零售銷售(按年)	-2.80%	0.50%	-1.80%
新加坡	第二季 GDP(按年)	-0.70%	-10.50%	-12.60%
南韓	7 月央行議息結果	0.50%	0.50%	0.50%
印尼	7 月央行議息結果	4.25%	4.00%	4.00%

資料來源: 彭博

Hotline: (852)2235 7789
Email: cs@cinda.com.hk
Website: www.cinda.com.hk

本周數據焦點

國家	事件	上次數值	預期數值	實際數值
美國	6 月新屋開工(萬間)	97.40	118.00	118.00
	7 月密西根大學消費者信心指數(初值)	78.10	80.00	73.20
	6 月芝加哥聯邦準備銀行全國經濟活動指數	2.61	4.00	--
	MBA 貸款申請指數(截至 7 月 17 日)	5.10%	--	--
	首次申請失業救濟金人數(萬人) (截至 7 月 18 日)	130.00	--	--
	彭博消費者舒適度(截至 7 月 19 日)	44.30	--	--
	7 月 Markit 美國服務業採購經理人指數(初值)	47.90	51.00	--
	7 月 Markit 美國綜合採購經理人指數(初值)	47.90	--	--
	7 月 Markit 美國製造業採購經理人指數(初值)	49.80	52.00	--
	6 月新屋銷售(萬間)	67.60	70.00	--
歐元區	6 月 CPI(按年)(終值)	0.10%	--	0.30%
	6 月核心 CPI(按年)(終值)	0.80%	--	0.80%
	7 月消費者信心指數(終值)	-14.70	-12.30	--
	7 月 Markit 歐元區服務業採購經理人指數(初值)	48.30	50.60	--
	7 月 Markit 歐元區綜合採購經理人指數(初值)	48.50	50.50	--
	7 月 Markit 歐元區製造業採購經理人指數(初值)	47.40	49.30	--
法國	7 月製造業信心	77.00	--	--
	7 月 Markit 法國服務業採購經理人指數(初值)	50.70	--	--
	7 月 Markit 法國綜合採購經理人指數(初值)	51.70	--	--
	7 月 Markit 法國製造業採購經理人指數(初值)	52.30	--	--
德國	6 月生產者物價指數(按月)	-0.40%	--	0.00%
	6 月生產者物價指數(按月)	-0.40%	--	0.00%
	7 月 Markit/BME 德國綜合採購經理人指數(初值)	47.00	48.70	--
	7 月 Markit/BME 德國製造業採購經理人指數(初值)	45.20	47.00	--
	7 月 Markit 德國服務業採購經理人指數(初值)	47.30	50.00	--
意大利	7 月消費者信心指數	100.60	--	--
	7 月經濟景氣	65.40	--	--
	7 月製造業信心	79.80	--	--
英國	7 月 Markit/CIPS 英國服務業採購經理人指數(初值)	47.10	51.00	--
	7 月 Markit/CIPS 英國綜合採購經理人指數(初值)	47.70	51.00	--
	7 月 Markit 英國 PMI 製造(經季調)(初值)	50.10	52.00	--
香港	6 月失業率(經季調)	5.90%	6.40%	6.20%
俄羅斯	央行議息結果	4.50%	4.25%	--
南韓	第二季 GDP(按年)(初值)	1.40%	-1.90%	--

資料來源: 彭博

Hotline: (852)2235 7789
Email: cs@cinda.com.hk
Website: www.cinda.com.hk

環球股市走勢

亞洲股市一覽表

國家	上周收市	本周收市	升跌點數	升跌(%)
南韓	2,150.25	2,201.19	50.94	2.37
日本	22,290.81	22,696.42	405.61	1.82
澳洲	6,036.28	6,144.88	108.60	1.80
印度	36,594.33	37,020.14	425.81	1.16
印尼	5,031.26	5,079.59	48.33	0.96
台灣	12,073.68	12,181.56	107.88	0.89
泰國	1,350.50	1,359.58	9.08	0.67
馬來西亞	1,591.84	1,596.33	4.49	0.28
越南	871.21	872.02	0.81	0.09
新加坡	2,652.65	2,618.48	-34.17	-1.29
菲律賓	6,197.38	6,088.75	-108.63	-1.75
香港	25,727.41	25,089.17	-638.24	-2.48
滬深 300	4,753.13	4,544.70	-208.43	-4.39
上海綜合	3,383.32	3,214.13	-169.19	-5.00

歐洲股市一覽表

國家	上周收市	本周收市	升跌點數	升跌(%)
土耳其	114,808.60	118,786.10	3,977.50	3.46
英國	6,095.41	6,290.30	194.89	3.20
德國	12,633.71	12,919.61	285.90	2.26
歐洲 STOXX 50	3,296.22	3,365.60	69.38	2.10
法國	4,970.48	5,069.42	98.94	1.99
俄羅斯	1,245.65	1,216.17	-29.48	-2.37

美洲股市一覽表

國家	上周收市	本周收市	升跌點數	升跌(%)
阿根廷	42,747.55	45,475.24	2,727.69	6.38
巴西	100,031.80	102,888.30	2,856.50	2.86
加拿大	15,713.82	16,123.48	409.66	2.61
Dow	26,075.30	26,671.95	596.65	2.29
S&P 500	3,185.04	3,224.73	39.69	1.25
墨西哥	36,465.46	36,327.84	-137.62	-0.38
NASDAQ	10,617.44	10,503.19	-114.25	-1.08

截至 2020 年 7 月 17 日計算

免責聲明

各項分析和資料更可能因香港或世界各地政經問題變化時移而勢異有所調整，本報告之內容如有任何改變，恕不另行通知。本報告所載之資料僅作參考之用，並不構成買賣建議。本報告之全部或部份內容只供內部同事參閱，不可複製予其他任何人仕。

Hotline: (852)2235 7789
Email: cs@cinda.com.hk
Website: www.cinda.com.hk