

# 美科技股掀拋售潮 對沖基金狂沽

**金針集** 美國科技股掀起拋售潮，單日市值損失萬億美元，投資者猶如經歷一場小股災。由於市場投資信心受挫，促使資金進一步從美股出逃，估計續有數以百億美元計來自對沖基金的電腦程式沽盤，恐怕美股更大震盪還在後頭。

大衛



▲美股上周經歷黑色星期三，當日來自對沖基金電腦程式沽盤規模為200億美元。



美股經歷上周黑色星期三，納斯達克指數單日重挫3.6%，投資者猶有餘悸，普遍採用趁高走貨策略，即使上周五美股回升，但科技股明顯反彈乏力，其中特斯拉及Alphabet股價不升反跌，看來美股短期已見頂，逐步形成向下的形態，科技股成為散戶投資者、機構投資者沽貨套現的對象。

值得注意的是，科技股大跌拖累下，近期美股市值迅速蒸發2.6萬億美元，相當於縮水逾20萬億港元。事實上，一直支撐美股狂漲的七隻科技巨企，上升引擎有「死火」跡象，今年特斯拉不升反跌11%，而AI芯片股龍頭英偉達，從上月歷史高位累跌17%，步向技術性熊市，代表AI狂潮迅速降溫，泡沫面臨爆破危機。

## 市值迅速蒸發逾20萬億元

同時，對沖基金乘勢狙擊，大舉做空，再加上日圓匯價在加息憧憬下走高，迫使借入日圓炒作美股的大量套息交易拆倉，當前美股有可能面對2008年金融海嘯以來最大規模拋售潮，殺傷力大，隨時禍延全球。

由於道指、標普、納斯達克指數自2009年起形成大升浪，累積升幅分別為超過5倍、7倍及12倍，一旦轉勢向下，美股將進入長期調整。

事實上，美股這一波急跌行情來得急勁，主要是美股估值高到不合理，每有風吹草動，便會湧現龐大的沽壓。除

了科技股，經營實業的美國車企如福特汽車季績不如預期，股價單日急挫逾18%，連經驗老到的互惠基金、退休基金也有點措手不及，正減少股票持倉，增加現金比重。因此，上周美股出現黑

色星期三，驚醒投資者，爭相出貨套現。摩根士丹利報告估計，上周三來自對沖基金電腦程式沽盤規模為200億美元，未來還有至少250億美元股票拋售。若美股在未來一兩周內未能止跌回

穩，將引來更多基金沽貨套現，加劇美股跌勢。同時，美股轉勢向下，對沖基金亦趁勢做空美股，準備食大茶飯。在金融大鱷推波助瀾之下，跌勢恐會進一步放大，納指在過去十多年大牛市，累積升幅驚人，即使調整三、四成，甚或是下挫一半以上，也是十分正常。

事實上，醒目資金加快沽貨，股神巴菲特連續六個交易日減持美國銀行股份，套現23億美元，對投資者有很大啟示作用。

美聯儲持續實施多年量化寬鬆貨幣政策，瘋狂印鈔發債，已帶來嚴重後遺症，催生股市超級泡沫，遲早要付出沉重代價。隨着華爾街股市泡沫爆破，美國經濟恐面臨衝擊。

## 心水股

海爾智家 (06690) 比亞迪 (01211) 小米 (01810)

# 大市料重整旗鼓 留意績優股

## 頭牌手記

沈金 上周港股三跌二升，恒指在17000點水平爭持，收市報17021點，較前周跌396點，是第二周回落，兩周共抹去1272點。

上周高點為17707點，低點是16924點，高低點相距783點，顯示上周是頗為波動的一周。

內地出台兩項與金融有關的政策，其一是降低長期貸款利率，以紓緩長期借貸者；其二是減存款利率，使得銀行的存貸息差得以取得新的平衡，銀行應是受惠者之一。

另一項政策是谷消費，以舊換新有補貼的方式吸引消費者更換家電設備，據知反應熱烈。還有是農業機械的更新同樣給予補貼，於是一批與農機相關的股份亦齊齊上升。

上述政策說明「精準落實」、

「效益彰顯」是其最大特點，這對新質生產力的提升肯定有好處。港股對這些新舉措，只是部分相關股份率先反應，整體大市繼續向下探底，恒指17000點攻防戰已打響。

## 考驗16924點防守力

迄今止，七月份最低指數就是上周四的16964點和上周五的16924點。上周五有個「險象」，就是曾經出現低點一個比一個低的情形。例如上述兩個低點，相隔只一天，新低比舊低下降40點子，確是不大好的兆頭，幸而這一狀況未延續，但仍然值得密切關注。本周既是17000點關上落攻防戰，亦是16924的低點能否守住的新考驗。對此，投資者萬勿掉以輕心。

本周是七月的完結點，也是八月股市的開局點。周二為七月期指結

算，周三是七月最後一個交易日，然後到周四及周五，開始八月份的交易。七月是下跌月，我頭牌不幸而言中，相信現指數17021點，距離六月底的17718點有697點之遙，要在餘下的三個交易日收復失地，似乎是一個「不可能的任務」，所以打定輸數，口訣要改為「五不窮、六不絕、七是下跌月」將成定案。至於全年計，今年起步點17047，現在只低26點，應大有機會將差距扳平然後超前，問題是「探底工程」何時完成並轉回上升車道。八月開始，上市公司陸續公布中期業績，將令投資者有一個按業績作出選擇的機會。優勝劣敗亦將更為明顯。由於對未來日子我仍確信中央政府可以精準把握、精準應對，八月將是一個重整旗鼓、伺機收集優質股的階段。

# 尋找上漲趨勢的秘訣

## 趨勢投資的秘訣

胡總旗

通常來說，向上突破時成交量明顯放大是尋找上漲趨勢的秘訣！在上漲趨勢中，突破時成交量巨幅放大，緊接着回調時成交量明顯萎縮，應買入。比較容易駕馭的趨勢是，價格隨着成交量的遞增而上漲。這屬於難得賺快錢的強趨勢，應果斷加倉。如果股價始終在60日均線上方，量減價升或量平價升，則可考慮增持或繼續持有觀望。

投資賺錢無非尋勢、順勢、乘勢而已。我們要專注於在上漲趨勢中順勢數錢，把簡單的事重複做好。

歷史就是這樣不斷重複，只不過大家不相信會如此簡單地重複。炒股其實也很簡單，趨勢的形成、爆發以至於崩潰，技術形態就是那麼簡單地不斷重複，我們學着去跟蹤即可。但人心太複雜，總喜歡把簡單事情複雜化！只有看懂趨勢，才會明白快樂投資的真諦。

成交量穩步放大是最佳買入時機，超強動量股必然伴隨着巨額成交量的反覆換手。巨額成交量才能吸引市場的關注，才有可能成為超強動量股！這裏特別要再次強調的是，成交量是相對的。成交量是大還是小和在此之前的成交量的表現有關。通過使用標準的成交量柱狀圖，我們就可以建立較為直觀的關係。

## 成交量持續放大 趨勢確認

成交量的持續放大確認了趨勢。如果股價創了新高得到了成交量的配合，那麼股價在短期內繼續上漲的可能性就很大，也就形成了我們非常渴望駕馭的上漲趨勢。

在牛市中，隨着股價的上漲，每當走勢創出一個新高，成交量都會大於前一個高點的成交量，並且每一個高點出現之後回落的低點，成交量都要大於前一個低點的成交量，當價格上漲時成交量也隨之增長。當價格回調時，成交量也會減少。成交量隨着股價的上漲而同向上升，而股價稍有回落，成交量就迅速萎縮。這種模式表明上漲趨勢有效，而且證明後市繼續看漲。

如果股價上漲加速，成交量也迅速放大，量價相互印證、相互強化，則上漲趨勢曲線往往往超過45度角，由此可推斷這是一個千載難逢的強趨勢。如富途控股由2020年3月的8元（美元，下同）迅速上漲到2021年2月的204元，僅用一年時間就走出了一個波瀾壯闊的大行情。

富途作為互聯網券商，專注於革新用戶體驗，筆者一直非常看好。該股於2019年3月於美國納斯達克交易所上市，IPO價格12元，上市後最高上漲至19元，成交量維持在1000萬元上方；其後，股價轉轉下跌至10元下方，日成交量不斷縮量，從幾百萬至100萬元以下，呈現地價地量，頗有被邊緣化之感。

當富途在2020年3月跌至8-10元區域震盪盤整時，筆者果斷出手，不斷增持。同年5月14日，富途突然放量上漲3.91%，成交量高達1994萬元，較平時多了好幾倍，收盤12.76元。緊接着在20日成交量突破3000萬元，呈現量價齊升，富途的上漲趨勢初步確立。到了11月，股價站上30元時，成交量超過億元已成為常態。

踏入2021年1月，股價出現加速上漲形態，站上50元，成交量高達5億元左右；1月22日，股價突破100美元，其後成交量已接近10億元；接下來走勢如脫韁之馬，量價繼續狂飆，2月8日漲至204元，成交量高達137.18億元，與一年前富途日成交量只有幾十萬、幾百萬元相比，恍若隔世！富途不到一年時間成交量漲了1萬倍，股價漲了25倍，活脫脫的一個超級大牛股！由此可見，超級大牛股的動力總是來自成交量的巨大增長。

## 趨勢運行有兩大特徵

2月8日，富途股價衝高回落後疲態盡露，其後幾次反彈成交量都呈現萎縮狀態，筆者預判趨勢反轉時刻到了，果斷清倉走人。其後富途大跌，不到一年時間又跌回40美元附近震盪。趨勢運行有兩大特徵：慣性運行，矯枉過正。需要每個投資者謹記在心！

# 港股流動性增加 IPO熱度續高升

## 拔萃觀點

盧美好

上周港股大幅回調，海外方面，美國6月的個人消費支出（PCE）物價指數顯示通脹趨溫和，通脹環境改善。這種趨勢可能會增強美聯儲對實現2%通脹目標的信心，即使如此，市場或顯得更加謹慎，恐慌情緒傳導去港股等市場。

南向資金流入港股的速度出現減緩跡象，可能由幾個因素共同作用所致。首先，內地經濟數據顯示整體增長勢頭有所減弱，這可能削弱了市場對政策進一步刺激的預期。其次，周邊市場的不穩定增加了全球投資者的謹慎情緒，在一定程度上加劇了國內市場的調整壓力。在這些因素的共同影響下，國內市場經歷了明顯的回調，外資流出的現象也隨之而來。

自2024年6月以來，港股IPO市場活躍，44家企業更新了上市申請狀態，僅6月24日至28日一周就有19家企業遞交申請。本年度申報港股上市的企業數量增多，涉及新茶飲、共用出行、黃金等消費領域，以及醫療保健、資訊技術等行業。例如，餐飲業的小菜園、珠寶企業周六福、食品快消供應的麥德龍、快遞行業的順豐控股等。截至7月26日，有105家企業的港股IPO申請處於有效期內，其中104家申請主板上市，1家申請創業板上市。101家申請處於「處理中」狀態，3家已「通過聆訊」。69家企業為2024年首次遞表，佔比65.71%。港股市場估值低和流動性差的問題正在改善，港股IPO市場熱度持續上升。2024年上半年港股主板上市新股平均



超額認購倍數近150倍，破發率也有所改善。港股在流動性增加，資金淨流入增加的情況下或逐漸結束回調。

本周美科技股微軟、Meta、蘋果、亞馬遜等業績揭曉；日本央行、英國央行、美聯儲將公布利率決議。（作者為拔萃資本集團分析師）

# 長線投資收息 股票勝現金

## 基金人語

Harry Goodacre

在最近的高利率環境下，現金變得更具吸引力。儘管它確實有其優點，但亦存在一些缺點，相比之下，其他資產類別亦可配合現金儲備。

近年許多投資者被現金所提供的高利率所吸引。美國和英國的存款利率達到5%，歐洲為4%，這與過去十年大部分時間利率接近零形成了巨大反差。目前，現金不僅為投資者提供流動性和名義價值儲蓄，近期亦能提供真實回報。

股票投資方面，過往的分析反映，自1926年以來的每20年期間，股

票往往能夠提供超越通脹的回報。因此，儘管股市投資在短期內可能存在風險，但從長遠和通脹的角度看表現優於現金。這並非表示股票在高通脹期間不會受挫，亦不是說所有行業板塊在通脹環境下均有良好表現。

但投資者需接受投資股票可能面臨波動，股票的波動性高於債券，而債券的波動性亦高於現金。然而，長線投資者應留意，不應因股票波動加劇而作出本能反應。對於追求股息收息的投資者而言，他們可能不太擔憂股價短暫下跌。企業普遍較不願意削減股息，因此只要持續獲得股息收入，投資者未必會直接感受到企業短

期的表現疲弱。與所有投資一樣，現金投資需要平衡風險與回報。目前較高的現金利率看起來更具吸引力，但長遠來看，過度持有現金可能會產生壞處。雖然現金可提供實質名義價值，但相較於債券等可在較長時間鎖定目前較高利率的資產，現金面臨更大的再投資風險。雖然過往表現並非未來表現的指引，但長遠而言，股票比現金能更好地抵禦通脹風險。因此，對於願意承擔部分價格波動的長線收息投資者而言，多元化的配置可能更具吸引力。（作者為施羅德策略研究團隊策略師）

# 美原油庫存降 紐油上望80.4美元

## 商品動向

徐惠芳

美國公布6月個人消費支出（PCE）價格指數符合預期。市場料美聯儲將在9月份減息0.25厘。美國財長耶倫表示，最新數據反映美國經濟穩步邁向軟着陆，即走向穩定增長及通脹下滑的通道。美元指數上周五收市，在104.32水平整固，下方支持103.60、103.00。

上周美國原油庫存減少386萬桶，超過市場預期的約280萬桶。原油庫存減少，但中國需求減弱和中東停火前景

使原油價格承壓。美國庫存報告阻止了油價持續跌破80美元大關，原油庫存的降幅比往年更大，目前比往年這個時候低5%。另一方面，美國汽油庫存周環比也大幅下降，下降了550萬桶，每天略低於950萬桶。由於美國經濟數據出人意料地好，油價有支持。紐約期油上周五收市，在每桶76.43美元整固，上方支持74.20、70.60美元，上方阻力80.40美元。（作者為獨立外匯分析員）