

# 美聯儲偏鴿 債市吸金動能增



美聯儲在最新會議釋出偏鴿派訊息，風險資產震盪走高，美債殖利率先跌後漲，債券指數單周多小幅收紅。根據美銀美林引述EPFR統計顯示，上周除新興市場債小幅淨流出約1.8億美元外，包括投資級債及高收益債分別淨流入約40.9億及8.2億美元，動能雙雙較前周再為升溫。

●安聯投信

## 安聯投信表示

上周包括陸續公布的重量級財報結果好壞交集、變種病毒傳播未歇等影響為市場帶來波動，不過美聯儲最新FOMC會後聲明仍維持當前利率及購債規模，偏鴿態度有助於安撫市場情緒，多數債券資產週現貼近平盤窄幅波動，包括全球政府債券、美國與歐洲投資級債與高收益債等指數單周則小幅收紅，市場情緒指標美國10年期公債殖

利率持續在1.2%上下震盪，終場收於1.22%。

## 疫情反覆 通脹預期降溫

安聯美國短年期高收益債券基金(本基金主要係投資於非投資等級之高風險債券且息來源可能為本金)經理人謝佳伶表示，Delta變種病毒在全球傳播，不但使市場出現部分對於經濟復甦放緩的擔憂，也使數月前高

漲的通脹略有降溫；截至7月底，美國10年公債殖利率在約1.2%至1.3%間的水平，殖利率曲線也較六月時較為趨平。但謝佳伶表示，由於美聯儲政策邁向正常化、經濟整體持續穩步回升，以及當前實質利率接近歷史低點等因素，長期來看美債殖利率仍有上升空間，上看1.8%至2.0%水平。

## 短期債券利率風險較低

對債券投資人來說，債券投資主要關注的重點仍是在資產價格維持低波動的同時，從債息獲得穩定的現金流；而在公債殖利率有所波動，甚至長期可能走升的狀況下，許多債券資產都可能會面臨雖有債息收入，但資產價格下跌的衝擊，故在投資時除追求更高利率，如何降低資產價格波動也是一個重要關鍵。

若要降低因公債殖利率帶來的波動，首要可考慮存續天期較短的債券，可因其距離債券到期時間更近的特色，縮短可能受到市場利率波動風險干擾的時間長度與機會；此外，較短的存續期也有望對於發債企業的信用變化有較高的掌握度，若遇到信用市場波動的時候，也可望相對抗跌，對於利率風險及信用風險的控管都有幫助。

## 美國短期高收債可吼

目前主要央行的貨幣政策仍相對寬鬆，低利或負利率已成常態，市場上流動的龐大資金仍將持續追逐具較高收益率的產品如高收債，其中美國高收債受惠於政府政策支持、企業獲利展望轉佳等正面利多支持，目前仍相對具有吸引力。(錄錄)

# 美元低位徘徊 後市還看就業數據

## 金匯出擊

英皇金融集團 黃楚淇

美元周一再復走低，逼近上周觸及的一個月低位，其時美國聯邦儲備理事會(FED)不急于收緊政策的立場變得明朗，而且決策者們普遍贊同主席鮑威爾的觀點，即距離升息「還很遙遠」。

美元指數在周一徘徊於92水平附近，略高於上周五的一個月低點91.78，估計美指本周將有很大機會處於窄幅爭持的格局；在經歷上周連日挫跌後，一方面市場已一定程度消化了略為偏鴿的美聯儲聲明，此外，市場人士亦將矚目於美國周五公布的7月非農就業報告，這是傑克遜霍爾會議之前的最新就業報告。

美元指數走勢，技術圖表可見，RSI及隨機指數目前正橫盤於超買區域，初步估計進一步再下跌的動力將

呈弱化。當前的支撐將參考50天平均線，今年以來，50天平均線都是美指轉勢的重要分界線，就如最近於6月中旬，美指升破此指標後，則擺脫此前的低位橫盤格局，繼而延伸顯著的升幅，故此，如今若可守住目前位於91.60的50天平均線，則料美指的上升走勢尚未被破壞。上望阻力先看25天平均線92.50及3月底高位93.44，後市需突破此區方有望美指正式展開新一浪升勢；以自2020年3月高位102.99的累計跌幅計算，38.2%的反彈幅度看至94.45，50%及61.8%分別為96.10及97.75水平。反觀下方較大支撐料為90關口以至1月份低位89.21。

## 歐元支持位料於1.1602

歐元兌美元周一延續着過去兩個交易日的窄幅橫行態勢，數據顯示，IHS Markit的7月製造業採購經理人

指數(PMI)終值從6月紀錄高位63.4下滑至62.8，但高於初值62.6。在這項樂觀的調查公布前，上周五的官方數據顯示，歐元區第二季比預期更有力地走出了疫情造成的衰退。然而，歐洲央行一貫的鴿派立場卻令歐元較難有起色。

歐元兌美元走勢，近日匯價正向上受制於1.19附近水平，這同時亦是延

伸自六月的下降趨向線，需慎防短期若仍一再未能突破此區，或見歐元將有回吐壓力，尤其RSI及隨機指數亦剛自超買區域回落，故本周出現回落的機會料稍高一些。下方關鍵將指向1.1750，若此區失守歐元兌美元將復見沽壓，較大支持料為2020年11月4日低位1.1602以至1.15水平。至於向上較大阻力料為1.20及1.2120水平。

## 今日重要經濟數據公布

| 香港時間  | 國家  | 報告                                |
|-------|-----|-----------------------------------|
| 12:30 | 澳洲  | 央行利率決議                            |
| 17:00 | 歐元區 | 6月生產者物價指數(PPI)月率·預測+1.4%·前值+1.3%  |
|       |     | 6月生產者物價指數(PPI)年率·預測+10.3%·前值+9.6% |
|       |     | 6月工廠訂單月率·預測+1.0%·前值+1.7%          |
| 22:00 | 美國  | 6月扣除運輸的工廠訂單月率·前值+0.7%             |
|       |     | 6月耐用用品訂單月率修正值·前值+0.8%             |
|       |     | 6月扣除運輸的耐用用品訂單月率修正值·前值+0.3%        |
|       |     | 6月扣除國防的耐用用品訂單月率修正值·前值+1.0%        |
|       |     | 6月扣除飛機的非國防資本財訂單月率修正值·前值+0.5%      |

## 金匯動向

馮強

## 美元兌加元



美元兌加元上周前連日受制1.2605附近阻力走勢偏弱，周四失守1.25水平跌幅擴大，上周尾段曾向下逼近1.2420水平逾3周低位，本月初大部分時間處於1.2455至1.2490之間。繼4月份GDP按月下跌0.5%，加拿大統計局上周五公布5月份GDP按月下跌0.3%，連續兩個月呈現收縮，不利第二季經濟表現，不過美元兌加元受制1.2490附近阻力後卻未能進一步擴大反彈幅度。

另一方面，美國中期選舉將於明年舉行之際，美國總統拜登今年持續推出大規模刺激經濟計劃，而美國聯儲局在6月份通脹年率高企5.4%水平的13年高點仍不願明確給出緊縮行動時間，這些因素將繼續抑制美元表現，美元指數過去兩周逐漸從93.20水平反覆回落，不利美元兌加元表現。雖然美國上周五公布6月份個人消費支出按月回升1%，較5月份的0.1%跌幅顯著好轉，高於市場預期，但美元兌加元上周尾段反而迅速受制1.2490附近阻力，未能重上1.25水平。隨着美元指數本周初偏軟，未能企穩92水平，預料美元兌加元將反覆回落至1.2350水平。

## 金價或暫區間上落

上周五紐約12月期金收報1,817.20美元，較上日下跌18.60美元。現貨金價上周五受制1,831美元阻力遭遇回吐壓力，本月初大部分時間徘徊1,806至1,816美元之間。現貨金價上周尾段未能站穩1,830美元之上走勢連日偏軟，不過Markit本月初公布德國7月份製造業PMI終值攀升至65.9，為歷來第3高點，支持歐元表現，美元指數偏軟，有助抑制金價回落幅度，預料現貨金價將暫時上落於1,790至1,830美元之間。

## 金匯錦囊

加元：美元兌加元將反覆回落至1.2350水平。  
金價：現貨金價將暫時上落於1,790至1,830美元之間。

# 美元指數偏軟 加元料續反彈

## 資訊

# 甬港聯誼會舉行40周年慶典



香港甬港聯誼會會長姚德明致辭



寧波甬港聯誼會會長柴利能致辭

香港甬港聯誼會日前假上海總會所舉行成立40周年慶典，並透過「雲端連線」的方式與家鄉寧波甬港聯誼會同慶。中聯辦協調部副部長徐小林、全國政協委員、香港浙聯會會長陳仲尼、常務副會長詹洪良、上海總會理事長李德麟等出席禮，浙江省常委、市委書記彭佳學致賀信。香港甬港聯誼會會長姚德明、寧波甬港聯誼會會長柴利能分別致辭。

彭佳學在賀信中指出，40年來，兩地甬港聯誼會以鄉情親情為紐帶，以聯絡聯誼為重心，動員廣大「寧波幫」和寧波人士積極服務國家發展大局，踴躍參與寧波現代化建設，為推動「一國兩制」在香港的生動實踐，促進寧波經濟社會持續健康發展，發揮了不可替代的獨特作用。希望香港、寧波甬港聯誼會和廣大鄉賢秉持和發揚「熱愛祖國、情懷香港、心繫寧波」的優良傳統，不忘祖籍故土，堅守辦會初心，爭做愛國愛港、造福桑梓的楷模，為推動香港長期繁榮穩定和寧波高品質發展作出新的更大貢獻。

姚德明表示，40年春風化雨、春華秋實；40年風雨無阻、初心不改。未來會更好地服務會員，把香港、大灣區和寧波融入在一起，全力參與融入國家發展大局，繼續貫徹落實「一國兩制」方針，落實香港特區維護國家安全的法律制度

和執行機制，維護國家主權、安全、發展利益，維護香港社會大局穩定，以實際行動來促進「愛國者治港」，確保「一國兩制」行穩致遠。此次活動的主會場設在寧波，香港設分會場，通過視頻方式實現兩地「線上線下」的互動。其間，還舉行了捐款儀式，總額147.4萬元(人民幣，下同)。寧波海外聯誼會和寧波僑商會分別捐資80萬元和20萬元慰問海曙、余姚「煙花」颶風影響的群眾。香港甬港聯誼會向受水災影響的河南捐贈37.4萬元。寧波華信投資開發有限公司捐贈10萬元慰問家鄉困難群眾。



甬港聯誼會成立40周年，實主合照。

# 深圳社團總會青委會主題講座探討灣區發展

香港深圳社團總會青年委員會日前在沙田石門會所舉行「『十四五』規劃下的大灣區發展」青年主題講座，中聯辦新界工作部二級巡視員林良沛、青年工作部處長張國來出席。大會邀請了一國兩制研究中心研究總監方舟，就「十四五」規劃下的大灣區發展，分析香港目前的經濟和就業市場的結構問題及粵港澳重點推進工作建議。香港深圳社團總會會長鄧清河、青年委員會主任譚鎮國及執行副主任麥融斌等致辭，逾百青年委員會成員出席。



主辦方向方舟致送感謝狀。

麥融斌致歡迎辭表示，「十四五」規劃和粵港澳大灣區建設都是國家重大發展戰略，期望同鄉的青年朋友透過本次活動加強學習交流，把握創新創業的發展機遇，以愛國愛港情懷積極融入國家發展大局，成為維護香港穩定繁榮的中堅力量。

鄧清河致辭表示，「十四五」規劃綱要強調以粵港澳大灣區為中心，香港在11個城市中靠得最前，並且在香港基本法的主導下，國際金融、航運、貿易中心地位持續提升，例如香港金融交易所既面向國際也面向14億中國人民，而香港國際航運綜合實力展現中華文化的軟實力，並以創新科技進行貿易，反映增長動力隨着全球貿易和生產活動恢復進一步轉強。鄧清河鼓勵港

青多講國家、香港故事，引領更多人認識中國共產黨，認識「一國兩制」，增強對國家的歸屬感和中國人身份的自豪感，宣傳國家安全的重要性，不要輕易讓外國勢力攻擊國家。

方舟主講「十四五」規劃下的大灣區發展時表示，「十四五」期間中國進入高收入國家行列，「十四五」規劃是國家的社會經濟發展藍圖，同時亦為香港的未來發展定下路向，港深兩地科創合作互補性很強，而國家「十四五」規劃明確將河套區定位為「科技創新極點」，兩地政府應加快協商，完善配套規劃。

譚鎮國致謝辭，香港深圳社團總會常務副會長兼秘書長曾煒發及逾百青年委員會成員及同鄉青年出席並互相交流。

# 印藝學會執行委員會就職

香港印藝學會第二十屆執行委員會就職典禮，日前假宏天廣場百樂宴宴舉行，香港特別行政區商務及經濟發展局副局長陳百里、中聯辦宣傳文體部副部長張國義蒞臨主禮。

該會主席馬楚力致辭表示，「本會過往四年在蔡榮照主席的帶領下，更多人認識到本會。他一直積極工作，以樂觀的心態面對一切，最後擊倒病魔。我非常欣賞他的熱血精神，以生命影響生命。感謝全體執行委員的全票通過。疫情期間，堅持網上培訓、推出月刊(450期)，讓我們非常驕傲。」

第一副主席、就職典禮籌備委員會主席周月強表示，「非常榮幸成為今次的第一副主席，第一個任務便是籌備就職典禮。疫情下，舉辦就職典禮碰上不少困難，由四月延遲到七月，期間更經過不同的過程。『信念可以決定一切，方法總比問題多，心態決定境界』這些說話也是擔任月刊總監時，從各位前輩身上得到。另外，還會感謝生命的鬥士——蔡榮照主席，用正能量超越生死關頭，戰勝了病魔，讓我們感悟以正能量解決所有困難。」



陳百里致辭表示，感謝香港印藝學會的努力，透過不同計劃和平台鼓勵業界與時並進，印刷出許多精美和優質的產品，更有不同跨界合作，致力印刷融入藝術、創新科技，提升行業的競爭力。他更說到，縱然香港疫情受控，大型活動、書展、動漫展成功舉辦，人流如往常相近，可是不能掉以輕心。一起防疫接種疫苗，疫後把握商機。

香港印藝學會第二十屆執行委員會就職典禮，實主合照。

# 中藥聯商會捐款支援河南賑災



左起：陳伯維、黃家安、劉國平、薛惠君、郭錦天、吳耀祥、陳賢豪。

河南多地近日因特大暴雨發生洪澇災害，超過幾百萬人受災，災情牽動香港同胞的心。得知消息後，香港中藥聯商會在陳賢豪理事長的帶領下，首長、理監事、會員紛紛慷慨解囊，向河南災民伸出援手。日前，該商會通過中聯辦賑災專戶捐款13萬3800元港幣支援河南賑災，由中聯辦聯絡辦公室港島工作部薛惠君部長代表接受。

陳賢豪理事長表示香港市民與祖國人民血濃於水，我們感同身受。香港中藥聯商會希望能夠協助他們渡過難關，為支援河南防汛救災和災後重建工作略盡綿薄之力。