



# 鷹聲干擾 主要債市資金多呈淨流出

## 投資攻略

美國經濟數據如生產者物價指數與零售銷售成長超乎預期，加上市場對聯儲局會議紀要做鷹派解讀，多數債券資產走跌、資金走向分歧。根據美銀引述EPFR統計顯示，過去一周包括投資級債、非投資級債與新興市場債資金皆呈淨流出狀態，債市整體資金動能較為疲弱。

### ◆安聯投信

雖因聯儲局會議紀要帶出官員偏向鷹派的立場影響市場情緒，進而持續牽動過去一周股債市場表現，不過隨着市場持續消化相關信息，加上從各式最新釋出的經濟數據來看，美國整體經濟體質仍相對穩健，對於未來經濟衰退的擔憂也持續減緩。

檢視總體經濟面，7月份全球製造業採購經理人指數與前值持平報48.7，其中已開發市場採購經理人指數由前值46.3走升至47.1，主要由美國所帶動；新興市場採購經理人指數由前值51.4降至50.2，其中中國內地再度回落至50以下，印度與印尼表現相對強勁、

新興市場國家表現分歧。展望2023年下半年，全球製造業庫存的調整加上緊縮貨幣政策，使得全球製造業表現相對疲弱；不過疫情的紓緩使得服務業支撐就業市場與經濟表現，全球景氣軟着陸的幾率提高。

### 通脹降溫速度低於預期

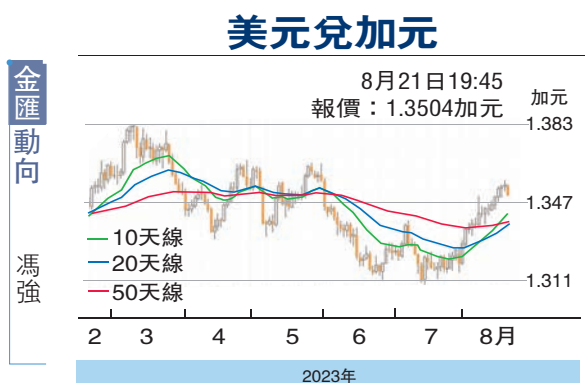
在通脹部分，包括能源與食品價格回落帶動美國PCE走低，不過租屋價格年增率使核心物價仍偏高，市場預估2024年PCE年增率才可能降至3%以下。

此外，美國勞工時薪成長幅度仍高於疫情前成長水平、勞工市場仍吃緊，加上疫情後解封拉升服務類價格以及服務業人力吃緊、薪資反映在服

務類價格上，皆使通脹雖持續降溫，但速度與幅度仍低於預期。

在債券投資上，安聯投信海外投資首席專家表示，在經過一段時間的加息過後，主要國家的實質利率已陸續回到正值之上，認為後續加息空間有限、利率風險應低於去年，加上債券收益率拉高後，投資吸引力增加，可將債券維持於較高水位。

許家豪進一步指出，不過因通脹降溫的速度與幅度低於預期，年內降息幾率低、資本利得空間有限，宜以股息為累積報酬率主要方式，建議可聚焦於佳收益且評級相對較高的多元信用債，在追求收益率的同時也平衡潛在未消滅的景氣衰退疑慮、並降低來自單一券種的波動風險。



# 紐約期油連日回升 加元反彈

美元兌加元上週初在1.3430水平獲得較大支持連日攀升，重上1.35水平後升幅擴大，上週尾段曾向上逼近1.3575水平兩個半月高位，本週初受制1.3555阻力走勢偏軟，險守1.3500水平。美國聯儲局公布偏鷹的7月份會議紀錄，美元指數上週五曾向上觸及103.68水平兩個月高點，帶動美元兌加元走勢偏強。

另一方面，加拿大統計局上週二公布7月份消費者物價指數年率攀升3.3%，高於6月份的2.8%，是3個月以來首次回升。不過數據符合加拿大央行7月份貨幣政策報告對第3季通脹年率將處於3.3%的預期，同時央行已評估第4季通脹年率將放緩至2.9%，接近加拿大央行1%至3%通脹目標範圍的上限，央行未必急於在9月6日會議作出進一步的緊縮行動，引致加元上週跌幅擴大。

此外，美國聯儲局主席鮑爾將於本週五在Jackson Hole發言之際，美元指數本週初有掉頭回落傾向，加上紐約期油上週四持穩每桶79美元便連日回升，本週初曾再次向上觸及82美元水平，有助加元反彈。預料美元兌加元將反覆走低至1.3350水平。

### 金價料反覆重上1910美元

上週五紐約12月期金收報1,916.50美元，較上日升1.30美元。現貨金價上週四下跌至1,885美元水平5個月低位後跌幅放緩，其後連日大致持穩1,885至1,890美元之間的支持位，本週初曾反彈至1,897美元水平。雖然美國10年期債息本週初仍徘徊4.30%邊沿，但市場等候鮑爾本週五晚發言之前，投資者對過於推低金價抱有戒心，加上美元指數偏軟，預料現貨金價將反覆重上1,910美元水平。

### 金匯錦囊

加元：美元兌加元將反覆走低至1.3350水平。  
金價：將反覆重上1,910美元水平。

## 歐元正處築底盤整階段

### 金匯出擊

英皇金融集團 黃楚淇

美元周一稍呈回落，市場人士關注本週美聯儲傑克遜霍爾研討會，尋找線索以研判本輪加息周期的可能利率水位，美聯儲主席鮑爾周五將在此會議上發表講話；今年懷俄明州年會的主題是「全球經濟的結構性轉變」。

在歐洲方面，歐盟統計局上週五公布的數據顯示，歐元區通脹進一步放緩，甚至基礎物價壓力似乎也見頂，緩解了歐洲央行在經歷了有史以來最快的加息周期後繼續加息的壓力。政策制定者現在正考慮，他們是否已經採取了足夠的措施，使通脹率回到2%的軌道上。歐元區7月消費物價同比上漲5.3%，6月漲幅為5.5%，延續了去年秋季開始的下降趨勢。相對溫和的數據不可能解決歐洲央行在利率問題上的兩難選擇，市場仍預計歐洲央行今年還將再加息一次，將利率上調至4%，即使不一定是在9月份加息。

上週五歐元兌美元一度跌至1.0843，創一個多月低位，最近一次低位為7月6日的1.0832，以至6月30日的1.0833，6月23日低

見1.0841，可見環繞1.0840的附近水平將是目前重要支撐，若然短線匯價可守住此區，尚見可作為築底的初步階段，預計其後回升目標可看至1.0930及25天平均線1.10，較大阻力預料在1.1150水平；中期阻力看至1.1280。反之，若後市失守1.0830的底部位置，歐元兌美元將延伸弱勢，下探至200天平均線1.0790以至250天平均線1.0610。

### 紐元下跌壓力料有所減緩

紐元兌美元周一承壓，因中國調降貸款市場報價利率(LPR)的幅度溫和。中國8月貸款市場報價利率(LPR)一年期調降10基點未及預期，五年期及以上品種意外按兵不動。分析師原本預計這兩個利率都會下調15個基點。

紐元上週跌見至九個月低位0.5901美元。技術走勢而言，圖表見RSI及隨機指數已處於20下方嚴重超賣區域，預計紐元兌美元下跌壓力短期內可望有所減緩。上方較近阻力預估在0.60及25天平均線0.61水平，下一級看至0.63水平。至於下方支持回看0.59水平，近三個交易日亦可勉力守住此區，較大支撐將指向0.5840以至0.5800水平。



◆歐元兌美元上週五一度跌至1.0843，創一個多月低位，最近一次低位為7月6日的1.0832。圖為歐元貨幣。資料圖片

### 今日重要經濟數據公布

14:00	英國	7月扣除國有銀行的公共部門淨借款，預測56億，前值184.87億
		7月公共部門淨借款，前值176.66億
		7月公共部門收支差，前值119.76億
16:00	歐元區	6月未經季節調整經常賬收支，前值赤字113億
		6月經季節調整經常賬收支，前值盈餘91億
18:00	英國	7月CBI零售銷售差值，前值負9
22:00	美國	7月成屋銷售年化總數，預測415萬戶，前值416萬戶
		7月成屋銷售月率，前值-3.3%

## 資訊

### 香港中國金融協會家族辦公室專題組首辦活動

香港中國金融協會家族辦公室專題組首辦活動，日前(8月17日)在浦發銀行大廈成功舉辦。活動以圓桌論壇形式舉行，主題聚焦於探求香港家族辦公室的高質量發展，近百位協會會員及香港金融業界人士出席參加。

香港中國金融協會副主席、時和資產董事長兼總裁陳東策安排了此次圓桌論壇，並邀請到香港特區政府投資推廣署家族辦公室環球主管方展光，香港科技大學商學院教授、金樂琦亞洲家族企業與家族辦公室研究中心主任彭倩，安永合夥人、香港/澳門私人企業及家庭企業服務主管王文暉擔任論壇主講嘉賓。

香港中國金融協會秘書長樊榮於開場致辭中表示，家族辦公室不僅是金融業一個細分行業的發展，也關係着香港金融市場的資金聚集、金融生態圈的豐富蓬勃、多元行業的共同發展和多個全球中心的建設，對於香港金融以及經濟發展都有重要意義。

在圓桌論壇環節中，四位論壇嘉賓分別從香港政府、高等院校、金融業界和專業服務機構等各自所在的領域進行多角度分享，期間講解了香港政府家族辦公室政策新發展、亞洲家族辦公室發展前景和趨勢、家族辦公室的專業投資機構特徵和業務情況、香港家族辦公室稅務優惠和合規操作等，探討了發揮優勢吸引家族辦公室進駐香港、構建香港家族辦公室生態圈並促進家族辦公室高質量發展等情況。各嘉賓均表示，香港家族辦公室發展有底氣，對其前景充滿信心。



◆嘉賓們於論壇上探討香港家族辦公室的高質量發展。

隨後，香港中國金融協會主席張麗為主講嘉賓頒發了感謝狀，感謝他們的專業精彩分享。會場氣氛熱烈，與會者和嘉賓們積極互動，對香港中國金融協會家族辦公室專題組首辦活動一致好評，期待在交流與合作中，共同推動香港家族辦公室發展，助力香港成為全球家族辦公室的首選地。

## 泉港區「福傳泉港 同心築夢」在外青商壽鄉行成功開展



◆一眾泉港區領導與泉港籍青年企業家代表合照。

為深入貫徹泉港區「聚僑引僑和泉商回歸」2023年專項行動，泉港區於8月17日至18日開展了首屆「福傳泉港 同心築夢」在外青商壽鄉行活動，邀得區領導楊昌文、楊鳳翔、張井麗、王曉鶯、柯永進，石化工業園區管委會領導林坤清等親臨出席支持，並邀請了來自日本、香港、澳門、北京、海南、廣東、四川等國家和地區的泉港籍青年企業家代表共55人返鄉交流，暢敘家鄉情誼，共謀發展未來。

### 凝「青」聚力 「商」談未來

在此行重點活動的座談會上，區委副書記、區長楊鳳翔向與會的在外優秀青年企業家講述泉港的「昨天」、介紹泉港的「今天」、描繪泉港的「明天」。他指出，「泉港的發展靠大家」，希望廣大在外青年企業家多回家走一走、看一看，一如既往地關心關注支持家鄉的發展變化，當好家鄉建設的參與者，與家鄉泉港同頻共振，講好泉港故事、樹好泉港品牌、擴大泉港朋友圈。

與會泉港籍青年企業家代表暢所欲言，一致認為近幾年是泉港城鄉面貌變化較大、群眾得到實惠較多的幾年，也是泉港機遇疊加、發展步伐加快的幾年。泉港走出去的學界精英、商界翹楚無論身在何地，都會一直關注着家鄉發展，關心着家鄉建設，當好家鄉泉港的建設者和宣傳員，把「先進經驗」學回來，把「先進技術」帶回來，

把「高端人才」引回來，把「優質項目」落下來，推動泉港跨越超超、躍遷蝶變。

### 秉泉港精神 創時代新章

區委常委、統戰部長王曉鶯在致辭中表示，相信來自五湖四海的青年企業家們，會秉承老一輩泉港創業人的精神，做到一代更比一代強，一代更比一代親。她希望，青年企業家們要以奮鬥揚志氣，書寫復興偉業的新篇章；要以拚搏壯骨氣，打開事業發展的新天地；要以發展強底氣，創造無愧時代的新業績。

活動期間，參觀團一行先後到聯合石化展館、石化園區廠區、惠嶼島、福州大學石化學院泉港校區、樟腳古民居、紅星生態園、玉笏朝天公園、泉港高鐵站前區、壩頭溪流域整治項目菜園等地參觀，詳細了解泉港經濟建設、文旅產業及鄉村振興等情況，並參加泉港區夜間經濟文化節體驗互動，兩天的行程內容豐富，收穫滿滿。

### 港澳江蘇昆山聯誼會第四屆理事會隆重就職

港澳江蘇昆山聯誼會第四屆會員大會暨第四屆理事會就職典禮日前於香港唯港薈酒園圓滿舉行。陳燕雄連任新一屆會長，香港保安局局長鄧炳強，蘇州市委常委、統戰部部長王颯，江蘇省委統戰部港澳處副處長盧東，昆山市委常委、組織部部長、統戰部部長孫勇，張家港市委常委、組織部部長、統戰部部長朱曉，姑蘇區委常委、組織部部長、統戰部部長陸德峰，蘇州市委統戰部副部長鄧兵，中央政府駐港聯絡辦社團聯絡處處長陳曉林，中央政府駐港聯絡辦九龍工作部處長胡廣培，紫荊雜誌社副社長袁健，香港江蘇社團總會會長姚茂龍，香港立法會議員盧偉國、陸頌雄、梁文廣，港澳江蘇昆山聯誼會榮譽顧問、香港酒店業主聯會執行總幹事徐英偉，香港大學護理學教授陳肇始，油尖旺民政事務專員余健曦，香港蘇州總會會長馬忠禮，香港蘇州總會會長孫熾，澳門蘇州聯誼會會長徐佩等應邀擔任主禮嘉賓，冠蓋雲集，共襄盛會。



◆就職儀式上主禮嘉賓與第四屆理事會成員大合照。

是晚場面盛大，賓主同歡，熱鬧非常。陳燕雄於就職致辭中，回顧並前瞻了聯誼會會務發展狀況，鄧炳強及孫勇致辭時向新一屆理事會成員表示祝賀，並期望聯誼會繼續支持特區政府依法施政，並加強港蘇交流合作，續創兩地輝煌。在隨後的新一屆理事會就職儀式上，主禮嘉賓向新一屆領導班子授牌，包括獲選連任的會長陳燕雄，榮譽顧問徐英偉，名譽會長張國強，名譽顧問黎國光，常務副會長梅耀軍，常務副會長兼秘書長陳香蓮，副會長何劍豪、鄭文璋、黃小喜、陳少棠、黃仰芳、黃舒明、崔揚安、何日明，常務理事郭曉霞、張步雲、楊魁、李思敏。席間，設有賓主互贈紀念品環節，該會成員更大合唱《明天会更好》發放正能量，賓客鄉親同悅，共度了一個美好夜晚。