

市场指数

主要市场指数

	最新市价	按周%
恒生指数	28,548.84	1.54
国企指数	10,818.72	1.58
上证综合指数	2,932.80	0.16
美国道琼斯指数	27,359.16	2.06
美国纳斯达克指数	8,258.19	1.97
美国标普 500 指数	3,014.30	1.29
美元指数	96.93	(0.58)
日经 225 指数	21,526.21	(0.04)
英国 FTSE100 指数	7,531.72	(0.23)
法国 CAC 指数	5,578.21	(0.20)
德国 DAX 指数	12,387.34	(1.25)

即月恒生指数期货

	按日
上交易日结算价	28,523
升(跌)	461
最高	28,932
最低	26,540
成交张数(过去 5 日平均)	183,230
未平仓合约变数	1,284

商品现货

	最新市价	按周%
COMEX 黄金	1,415.10	1.04
COMEX 白银	15.29	2.12
LME 铜 3M	5,983.00	1.54
LME 铝 3M	1,842.00	1.82
WTI 原油	59.62	3.10
布兰特原油	66.60	3.80
纽约天然气	2.39	(1.32)
纽约燃油	192.95	0.13
CBOT 小麦	505.50	(0.83)
CBOT 玉米	438.50	1.56

外汇

	最新市价	按周%
美元/人民币	6.8760	0.29
美元/日元	107.9500	0.83
欧元/美元	1.1261	0.47
英镑/美元	1.2514	0.39
澳元/美元	0.7036	1.56
美元/加币	1.3052	0.58
美元/瑞士法郎	0.9852	0.85

固定收入

	最新市价	按周%
3 个月期银行同业拆息	2.21	(0.39)
3 个月离岸人民币同业拆息	2.83	0.05
3 个月期 LIBOR(美元)	2.32	0.01
美国 30 年期债券	2.61	0.07
美国 10 年期债券	2.09	0.02
美国 2 年期债券	1.83	(0.08)

大市动态

- 大型新股百威搁置上市，市传阿里巴巴缩半集资额，加上本地政治气氛动荡，本周股市将处于上落市格局，但预计在低位有支持，于 28,000-28,800 区间徘徊。
- 未来几周企业将陆续发布盈利消息，建议关注资金能见度较高的股份。另预料大型保险股及物管股发盈喜机会高，可多加留意。
- 继鲍威尔在听证会上加码「放鸽」，减息预期再度升温，但由于香港此前未有跟随加息，加上现时本港拆息较高，减息会令银行净息差受压，故减息机会微。
- 美股上周反复破顶，月底减息憧憬因素或能推动指数创新高。本周多间美企发布第二季业绩，如个别股份表现突出，料美股走势将持续偏好。

香港市场

港股焦点	评级	目标价 (港元)	前收市价
李宁 (02331.HK)	买入	22.00	19.14
· 营收增速强劲，盈喜消息带动股价：公司发盈喜，2019H1 股东应占溢利增加不少于 4.4 亿元(人民币，下同)。预期业绩改善主要基于 (1)收入增长超过 30%；(2)持续经营业务利润增加 90%；及(3)一次性非经营性利润（主要来自投资收益）不少于 2 亿元。 · 内需增长及品牌市场认同度提升：内地力谷内需，居民消费结构不断升级，带动运动品牌行业复苏。公司 2018 年推出「中国李宁」品牌定位中高端，贴近潮流满足年轻一代的需求，成新增长动力。另一针对童装系列「李宁 Young」表现亦亮眼。 · 强化销售渠道以提升盈利能力：公司积极优化渠道结构，并提升营运效率，包括改造低效店铺、布局一线及二线城市的高端商圈、扩充销售点数量，及发展电子商务渠道。			

友邦保险(01299.HK)	买入	91.00	85.75
· 受惠中国保险市场加速开放：中国将会在 2020 年前取消人壽保险公司的外资所有权限制，较原定的 2021 年提前，有利外资险企加快进入中国寿险市场。依靠先驱优势及品牌信誉，友邦届时有望抢占更多市场份额。 · 香港业务增长势头持续：受惠活跃代理人数量增加、自愿医保计划推出及内地访港客户增长，首季香港业务实现双位数增长。料三大利好因素可持续发酵至下半年，带动下半年业绩增长。 · 新业务价值利润率增长属稳定水平：虽首季新业务价值表现稍逊市场预期，但新业务价值利润率按年增 4.1 个百分点，显示更多高质素的新业务加入友邦有效保单组合。			

内地市场

- 由于 A 股短期向下回调压力不大，预计市场将暂时维持震荡格局，预计本周上证指数波动区间为 2,880-2,980，可重点关注部分低估值及业绩优的蓝筹股。
- 内地周一公布第二季 GDP 数据，增速为 6.2%，较首季的 6.4%放缓，但仍属中国财长刘昆早前宣布预期增速范围内，他表示中国正在改革金融体系以吸引资本。市场憧憬更多刺激经济政策出台支持大市，如汽车及家电鼓励措施、推行基建项目、降准及调节息口等。
- 科创板首批 25 家公司的发行价于本周三全部落地，市盈率均值达 53 倍，大幅高出行业均值的 33 倍。
- 6 月 CPI 环比下降 0.1%，同比上涨 2.7%，市场预测下半年 CPI 上涨空间有限，通胀压力不明显。而 PPI 因国际市场需求放缓导致大宗商品价格承压，环比下降 0.3%，同比持平。

A 股焦点	评级	目标价 (人民币)	前收市价
亨通光电(600487.SH)	买入	27.00	16.19
· 5G 通信发展推动光纤光缆需求：受惠未来 5G 基站密集组网连接、流量增长及「宽带中国」国策，光纤光缆市场规模持续增长。到 2022 年全球光纤光缆需求复合年增长率达 15%。公司有望受惠行业需求上升。 · 核心技术优势，光纤制造商领跑者：公司为国内少数拥有全产业链能力的公司之一，拥有光棒制造核心技术和知识产权，2018 年公司全球光纤光缆行业中市占率高达 11%。 · 积极布局新一代通讯技术和光模块业务：公司 3 月公布(1)获得三项 100G 硅光子芯片专利技术；(2)100G 硅光子模块已完成 100Gbps 硅光芯片的首件试制；(3)继续开发 400G 硅光子芯片及收发器。公司前瞻性布局进一步延伸光纤通信业务，新业务增长潜力大。			

其他市场动态

期货

COMEX 黄金

- 尽管美国 6 月核心 CPI 及 PPI 涨幅均好于预期，但联储局主席鲍威尔鸽派言论增长市场 7 月降息预期。加上市场对即将出炉的美国零售销售预期不乐观，美元短线或维持弱势，利好金价。

原油

- 虽然 OPEC 下调 2020 年石油需求前景，墨西哥湾进入风暴活跃期及中东紧张局势持续，引致全球原油供应减少风险上升。加上，上周美国原油库存下降幅度预期，近期经济数据整体良好及联储局降息预期上升，油价短期具支撑。

外汇

澳元兑美元

- 过去一年，作为澳洲最大贸易伙伴的中国经济放缓，对原材料的需求减少，大大打击澳洲出口，导致货币持续疲弱。澳洲联储银行连续两个月减息刺激经济。减息过后，澳元不跌反升，从低位 0.6831 反弹至 0.7050，创五月以来的新高。
- 中国政府可能进行宽松货币政策刺激经济，改善中国经济活动，澳洲采购经理指数连续两个月回升，证明经济开始再度扩张。更重要的是，澳洲铁矿石出口自中国持续增长，已达六年新高。
- 从技术分析角度，澳元兑美元的日线图出现头肩底的形态，现在已经突破颈线 (0.7000-0.7020)，相信反弹会持续。

数字货币

市场价格

	最新市价	按周%
BTC*/USD	10,573.00	(11.02)
ETH*/USD	230.47	(25.42)
LTC*/USD	91.6500	(23.94)
BCHABC*/BTC	0.0299	(16.46)
BCHSV*/BTC	0.0123	(29.10)

*BTC 比特币; ETH 以太币; LTC 莱特币; BCH ABC 比特币现金 ABC; BCH SV 比特币现金 SV

- 在上周举行的数字金融开放研究计划启动仪式上，中国人民银行研究局局长表示，中国国务院已正式批准央行数字货币的研发，目前央行正组织市场机构推进相关工作。中国央行自 2014 年起，已经开始对数字货币、央行数字货币进行研发工作，并专门成立了央行数字货币研究所，进行系统性研发。在社交巨头 Facebook 推出 Libra 项目的同时，中国央行的数字金融研究平台亦已成立，并获得蚂蚁金服等金融科技巨头的支持。

数据发布及国家动态日历

	香港/中国	美国	英国/欧洲
15/7 (一)	中国第二季度国内生产总值 中国 6 月零售销售数据		
16/7 (二)		6 月制造业生产数据 6 月零售销售数据 6 月进出口物价指数	英国 6 月失业数据 英央行行长卡尼发表讲话 欧元区 7 月 ZEW 经济指数
17/7 (三)		美联储主席鲍威尔发表讲话 5 月长期资本净流入 上周 API&EIA 原油库存变化	英国 6 月消费者物价指数 欧元区 6 月消费者物价指数
18/7 (四)	香港 6 月失业率	经济褐皮书	英国 6 月零售销售数据
19/7 (五)		7 月密歇根大学消费者信心指数初值	德国 6 月生产者物价指数

参考数据源

彭博、公司资料、年度报告、新闻稿、市场消息

联络数据

香港总办事处:	香港皇后大道中 181 号新纪元广场低座 21 楼	(852) 2287 8788
香港服务中心:	九龙旺角弥敦道 683-685 号美美大厦 6 楼	(852) 2748 0110
中国内地服务中心:	深圳市福田区华富路 1018 号中航中心 1004A 室	(86-755) 2216 5888
	上海市黄浦区黄陂南路 838 弄中海国际中心 A 座 2501 室	(86-21) 3227 9888

免责声明: 上述数据由时富金融服务集团有限公司(「时富」)提供及分发。上述内容仅供参考。而此述之资料及意见(无论为明示或暗示)均不应视为任何建议、邀约、邀请、宣传、劝诱、推介或任何种类或形式之陈述。此述资料均来自时富或其附属公司认为可靠之来源，但不代表其为准确或完整及应被依赖。时富对任何因信赖或参考有关内容所导致的直接或间接损失，概不负责。此述数据如有任何更改，恕不另行通知。报告所述及的证券只限于合法的司法地域内交易。除非得到时富事先许可，客户不得以任何方式将任何此述数据分发予他人。时富对该些未经许可之转发不会负上任何责任。证券交易服务由时富证券有限公司(根据证券及期货条例获发牌进行第一类受规管活动之持牌法团)提供。