

市场指数

主要市场指数

	最新市价	按周%
恒生指数	26,874.08	0.71
国企指数	10,544.67	1.36
上证综合指数	3,005.03	(0.65)
美国道琼斯指数	27,076.82	0.90
美国纳斯达克指数	8,153.54	0.82
美国标普 500 指数	2,997.96	0.66
美元指数	98.60	0.28
日经 225 指数	21,966.51	3.04
英国 FTSE100 指数	7,321.41	1.18
法国 CAC 指数	5,602.23	0.24
德国 DAX 指数	12,380.31	1.26

即月恒生指数期货

	按日
上交易日结算价	27,054
升(跌)	260
最高	29,673
最低	25,130
成交张数(过去 5 日平均)	158,832
未平仓合约变数	657

商品现货

	最新市价	按周%
COMEX 黄金	1,501.10	0.56
COMEX 白银	17.90	(0.65)
LME 铜 3M	5,870.00	0.95
LME 铝 3M	1,793.00	(0.33)
WTI 原油	61.96	7.94
布伦特原油	68.20	9.33
纽约天然气	2.68	3.72
纽约燃油	173.51	9.07
CBOT 小麦	486.00	0.31
CBOT 玉米	373.25	7.10

外汇

	最新市价	按周%
美元/人民币	7.0736	0.51
美元/日元	108.1300	(0.55)
欧元/美元	1.1011	(0.29)
英镑/美元	1.2417	0.54
澳元/美元	0.6844	(0.25)
美元/加币	1.3251	(0.75)
美元/瑞士法郎	0.9918	0.03

固定收入

	最新市价	按周%
3 个月期银行同业拆息	2.27	0.00
3 个月离岸人民币同业拆息	3.36	0.04
3 个月期 LIBOR(美元)	2.14	0.01
美国 30 年期债券	2.29	0.08
美国 10 年期债券	1.82	0.09
美国 2 年期债券	1.74	0.06

大市动态

- 恒指自低位回调累积涨近 1,600 点，资金将较审慎，料本周于 26,800-27,500 区间整固。如联储局议息会息口启示正面，可上望 27,800。本周关注消费股、内险及内地券商板块。
- 本周焦点联储局周二及三举行的议息会议，市场普遍预期联储局将减息 0.25 厘，以确保中美贸易战及英国脱欧等不明朗因素下，纾缓经济下行压力。关注联储局主席鲍威尔会后议息声明对未来利率走势的取态，及会否对减息有进一步暗示。
- 沙地阿拉伯石油设施遇袭，进而影响全球 5%原油供应量，对油价造成冲击。道指及纳指期货下调，相信市场将借势调整。
- 中国副部长级团队本周将赴美进行贸易磋商，两国互释善意，为下月重启谈判铺路。

香港市场

港股焦点	评级	目标价(港元)	前收市价
中国平安 (02318.HK)	买入	108.00	94.55

- **业绩超预期，寿险及健康险业务增长稳健**：上半年营运利润和净利润分别按年上升 23.8% 和 68.1%。实施高保障高价值销售策略，持续优化产品结构，带动寿险及健康险业务新业务价值录得 411 亿元人民币，升幅 4.7%，新业务价值率升 5.7 个百分点。
- **受惠内地降准**：内地下半年降准利好 A 股市场表现，或可带动股权投资收益。金融市场流动性宽松，都有机会刺激保费收入增长。
- **销售渠道升级**：公司加强执行考核清退机制，代理人素质及生产率提高，利好长远发展。
- **科技业务大幅领先同业**：五大科技生态圈发展势头强劲。旗下科技公司估值总额达 700 亿美元。市传金融壹账通、陆金所均有意上市，未来估值有望进一步提升。

舜宇光学 (02382.HK)	买入	120.00	117.90
-----------------	----	--------	--------

- **业绩超预期**：舜宇 8 月手机镜头、摄像模块及车载镜头出货量分别按年增加了 46.5%、22.3%及 31.5%。公司上半年业绩亦相当突出，整体超同业。管理层对下半年前景充满信心，将手机镜头全年出货量增速指引上调至 30%(之前为 25-30%)。
- **产品规格升级提升毛利率**：公司对相机功能进行升级，推动产品组合优化，产品销售单价和盈利水平提升。(1)手机镜头方面，预期全年毛利率将上升至介乎 45-50%之间。(2)摄像模块方面，随着产线自动化已完成及高端摄像模块良率改善，下半年毛利率将复苏。
- **5G 手机带动市场复苏**：调研机构 Gartner 预估 5G 手机到 2023 年将占全球手机销量 51%。我们预计 5G 手机量产最早可于 2020 年上半年开始，带动全球手机出货量恢复中单位数增长。舜宇凭技术优势，有望受惠 5G 周期迎来强劲的增长。

内地市场

市场概况

- 预计本周上证指数或延续上周反复走势，继续受国策因素及中美贸易形势不明朗影响，于 2,960-3,060 波动。本周继续关注医药及科技板块。
- 央行周一全面降准，释放资金约 8,000 亿元(人民币，下同)，料短期不会再有大量流动性投放，短线可提振 A 股，长线资本市场将受惠取消 QFII/RQFII 投资额度限制。
- 8 月工业固投零售逊预期，规模以上工业增加值年升 4.4%；社会消费品零售年升 7.5%，较上月回落 0.1 个百分点；首 8 个月，全国固定资产投资增长较首 7 个月回落 0.2 个百分点。反映国内经济下行压力加大，市场憧憬利好政策逐渐出台有助靠稳。
- 上月社融规模增量 1.98 亿元，远胜预期，新增人民币贷款 1.21 万亿元超预期，预计社融规模的扩大将刺激中国内需经济，可抵消经济下行压力。

A 股焦点	评级	目标价(人民币)	前收市价
-------	----	----------	------

光明乳业 (600597.SH)	买入	14.00	11.06
------------------	----	-------	-------

- **中期收益稳步提升**：受惠产品结构优化及销售渠道拓展，上半年营收年升 4.91%。因原奶价格上升，毛利率微降 0.68 个百分点至 32.80%，但纯利仍录得 9.70%升幅。
- **增加营销费用投放**：今年 7 月通过议案，将增加不超过 1.5 亿元人民币的营销费用，用于年内光明大品牌营销项目，提升公司品牌形象，有助新品推广，增加市占率。
- **打造差异化竞争**：低温产品市占率稳居第一，年初更发布“领鲜”战略，拓展鲜奶市场，回归鲜牛奶本质，持续布局低温奶业务，增强竞争力。
- **市场需求持续**：内需消费增强，高端化、便利化的市场消费升级，及大众对于健康的追求上升，人均饮奶量提升，低温奶业务未来发展空间强劲。

## 其他市场动态

### 期货

#### COMEX 黄金

· 沙特油田遇袭给金价提供避险买盘支撑，但中美两国贸易争端降温，以及上周美国 CPI 和零售销售等经济数据表现超预期，市场对降息 50 个基点的预期下降，短线金价偏向震荡下行。

### 原油

· 全球最大石油企业沙特阿美两处石油设施受到无人机攻击后起火，对沙特 570 万桶/日的产油量造成负面影响。国际油价周一跳空高开，创有史以来最大涨幅，对此美国总统特朗普已授权在必要时释放美国战略石油储备。全球原油供给短期将受到冲击，给油价提供了强劲的上漲动能，但是中期来看原油市场供需相对宽松的格局仍将持续。

### 外汇

#### 人民币兑美元

· 人民币兑美元即期周一收升 242 点至近四周新高，中间价亦涨近 190 点至三周新高。中美近期互示善意举动令人民币较月初最低点反弹逾千点，且随着市场对中美贸易战乐观情绪逐渐释放，人民币升势料趋缓。中美双方在 10 月份达成停火协议的可能性正在上升，但市场对美国总统特朗普的反复无常仍有忌惮，限制人民币走升空间。

### 数字货币

#### 市场价格

	最新市价	按周%
BTC*/USD	10,115.18	(2.10)
ETH*/USD	189.8	4.58
LTC*/USD	70.07	0.70
BCHABC*/BTC	0.0298	1.00
BCHSV*/BTC	0.0119	(6.66)

· 9 月 11 日，瑞士金融市场监管机构(FINMA)发布稳定币官方指南，也确认收到总部位于日内瓦的天秤座协会(Libra Association)提交申请要求根据瑞士法律对 Libra 项目进行评估，并响应初步指示。

· 支付巨头万事达(Mastercard)联合区块链公司 R3 开发区块链跨境支付平台，解决跨境支付痛点。

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

### 重点数据发布及国家动态日历

	亚洲	美国	英国/欧洲/其他
16/9 (一)			· 英国首相约翰逊与欧盟委员会主席容克举行脱欧会晤
17/9 (二)	· 中国 8 月城镇固定资产投资、规模以上工业增加值、零售销售数据		· 欧元区 9 月 ZEW 经济景气指数
18/9 (三)			· 英国 8 月消费者物价指数 · 欧元区 8 月消费者物价指数
19/9 (四)	· 日本 9 月央行利率	· 美联储公布利率决议	· 英国 9 月央行利率 · 瑞士 9 月央行利率
20/9 (五)	· 香港 8 月综合消费者物价指数 · 日本 8 月全国消费者物价指数		

### 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)均不应视作任何建议、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。报告中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。