



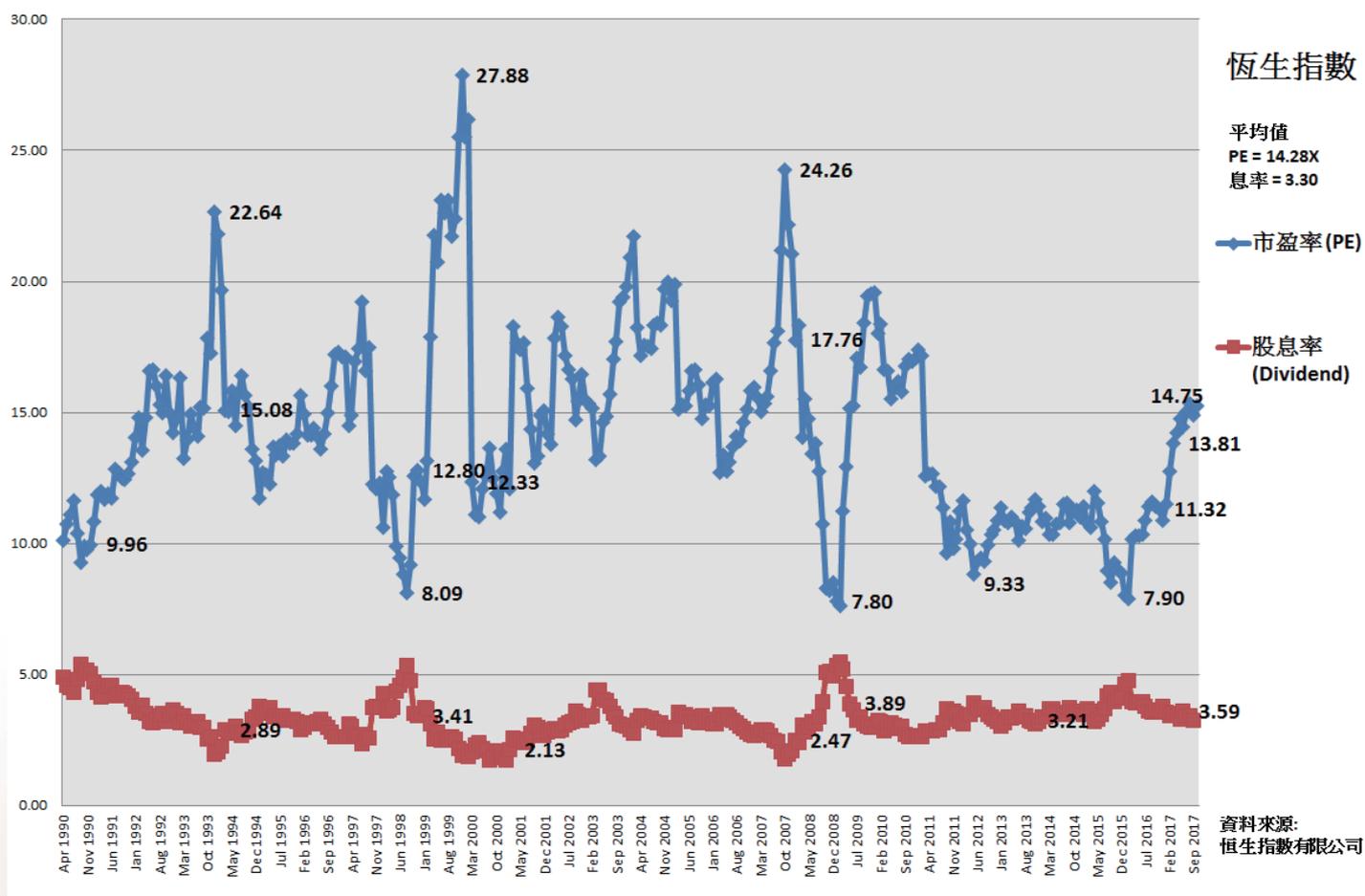
2017 年第四季港股展望

資金換馬至金融類股份

美股由去年 11 月特朗普當選後升勢持續了一年。美國已開始啟動縮表安排，加上 12 月聯儲局加息預期升溫，但受稅務改革憧憬及科技股等帶領下，道指及納指繼續破頂而上，雖然估值上已不便宜，惟上升勢頭仍未改變。

內地十九大結束後，A 股曾一度上試 2 年高位，上證綜合指數升至 3,400 點水平徘徊，走勢逞現慢牛格局。加上人民幣回穩，有利 A 股中長線表現，相信在明年 A 股進入 MSCI 指數前會繼續緩慢爬升。

恆指 10 月底收報 28,245 點，市盈率為 15.27 倍；周息率為 3.3 厘。市盈率略高於近 26 年平均值，仍然處於合理水平。



(圖片由路透社提供)



2017 年第四季港股展望

Q4

Monthly HANG SENG INDEX



Weekly HANG SENG INDEX



Daily HANG SENG INDEX



www.💖💰💰💖.WS

縱橫匯海財經網站 www.MW801.com | 手機報價 www.92621888.com

香港: 2574 2229 中國: 135 6070 1133 | 香港灣仔軒尼詩道 288 號英皇集團中心 8 樓 801 室



第三季建議股份回顧

本欄在第三季季刊建議股份回報如下 (30/6/17~29/9/17)：

- 恆指一升 6.4%
- 滙控 (00005) 一升 6.6%
- 馬鋼 (00323) 一升 22.4%
- 洛陽鋁業 (03993) 一升 61.1%

第四季投資策略 — 資金換馬至內險股 / 石油股 / 醫藥股

踏入第四季，資金有換碼跡象，隨著加息預期升溫，資金流出內房股及汽車股。中資金融股取而代之成為升市動力。策略上應沽出房產類股份，換馬至金融及內需股。美國總統特朗普公布，提名聯儲局理事鮑威爾為下任主席，市場受落因他傾向延續目前的貨幣政策，預料儲局加息步伐溫和，以及經濟狀況好轉，金融股可望看高一線。另外，石油及醫藥股走勢轉強，有吸納價值。

另外，隨著來年 A 股入摩已成事實，長線勢態必利好 A 股整體表現，可以逢低吸納 A 股指數 ETF。

第四季建議股份

- 港交所 (00388)：港股在高位徘徊，期指夜市延長及同股不同權等方向諮詢，利好長線股價走勢。
- 中石油 (00857)：油組有望延長減產協議，油價回穩及憧憬公司重組，技術走勢逞現向上突破。
- 中海油 (00883)：油價重上 52 美元水平，上游業務受惠。
- 騰訊 (00700)：受惠分拆業務及納指持續破頂。
- 建行 (00939)：第三季業績理想，息率有 5 厘，有吸納價值。
- 中國人壽 (02628)：第三季業績優於預期，A 股穩步上揚，保險金入市等因素支持。
- 平保 (02318)：走勢持續向好，A 股反覆向上。
- 中國旺旺 (00151)：食品股近日有追捧，可小注買入。
- 安碩 A50(02823)：兩金融餘額回升，明年 A 股入摩等因素，股價繼續慢牛向上。

期指夜市交易時段延長

- 香港交易所將於 2017 年 11 月 6 日實施第一階段提升收市後交易時段 (T+1 時段) 措施，恒生指數 (恒指)、恒生中國企業指數 (恒生國企指數)、小型恒指及小型恒生國企指數期貨的 T+1 時段將由現時的下午 5 時 15 分至晚上 11 時 45 分延長至下午 5 時 15 分至凌晨 1 時。

WWW.💖💰💰💖.WS

縱橫匯海財經網站 www.MW801.com | 手機報價 www.92621888.com

香港：2574 2229 中國：135 6070 1133 | 香港灣仔軒尼詩道 288 號英皇集團中心 8 樓 801 室



隨著美國經濟的整體向好及通脹持續平穩，縮表、加息將成為未來一段時間美聯儲貨幣政策的主旋律；但特朗普上台之後力推弱勢美元政策，因此2017年前三季度美元指數一直處於低位震盪。儘管美聯儲在3月和6月進行了兩次加息，但美元指數並未突破100關口。受弱勢美元的影響，2017年前三季度全球主要經濟體貨幣呈現不同程度的升值態勢。第三季度末，歐元兌美元收報1.18，較年初上漲13.68%。其在二季度曾升越1.20關口，但9月份以來受美元反彈以及歐洲央行行長德拉吉講話的影響出現小幅回檔；英鎊兌美元收報1.33，較年初上漲8.91%。美元兌日圓匯率三季度末報收112.6，較年初上漲4.47%。展望未來，美元走勢主要取決於弱勢美元策略和美聯儲的加息步伐。另外，儘管10月26日歐央行宣佈從2018年1月開始縮減QE規模，但在QE期限延長及持續低利率水準的影響下，歐元區在未來一段時間將繼續維持較為寬鬆的貨幣環境。因此，預計年內歐元兌美元將維持震盪下探的態勢。而英鎊則受到前段時間大幅升值的影響，未來可能存在一定的回檔空間。日圓方面，在神戶制鋼等多家企業造假事件和寬鬆的貨幣政策的雙重影響下，未來升值可能性不大。



美元近月持續反撲上揚，9月份美元兌一籃子主要貨幣收漲，結束了連續六個月的下跌走勢。美元指數自9月8日觸及91.01的年內低位之後，至10月底闖至95關口，錄得近4.4%的升幅。市場人士押注美聯儲政策立場日趨激進、美國總統特朗普的稅改計畫可能重回正軌的預期以及歐洲政局動盪均幫助提振美元。美聯儲官員近期表示，他們希望年底前進行今年的第三次加息，並支持2018年加息三次。美聯儲官員出人意料地強調未來加息路徑，美元因此大受提振。據CME的美聯儲觀察，利率期貨走勢暗示，美聯儲12月升息可能性為88%。

從技術圖表所見，美指已剛衝破一重要關卡，是位於94的100天平均線，在十月初美指曾受阻此技術指標。另外，由七月底至今，美元的走勢形成了一組頭肩底型態，頸線現位於94.30，在初步已告破位下，若續後仍可持穩於此區上方，將更為確認美元將開展新一輪升勢。以最近的一個肩部計算，技術延伸幅度可至95.85，而以頭部深度320點幅度計算，則目標會達至97.50。此外，從今年的累計跌幅計算，38.2%的反彈水準為95.95，擴展至50%及61.8%則為97.45及98.95。至於下方關鍵支撐則矚目於上升趨向線93.50及十月份低位92.75。從季節性因素觀測，過去十年，美元指數在第四季共有七次錄得升幅。

倫敦黃金方面，今年金價走勢維持著反覆上揚，縱然四月及六月曾分別兩度受制1300美元關口，但八月底終可作出突破，9月8日攀上今年高峰1357.5美元；只是接下來金價又陷入調整態勢，並形成一道下降趨向線於1285水平，換言之，若金價可突破此區才有望重新延續今年以來之漲勢，先看1300美元關口，同時接近於50天平均線位置，之後較大目標料為1325及1338美元。另外，





直至目前而言，金價年內尚處於一組上升通道中運行，頂部位於 1385，底部則在 1248，故此當前亦要特別留意金價可否守住通道底部，失守或會展開新一輪下跌。以今年累計漲幅計算，38.2% 的回吐水準為 1268，擴展至 50% 及 61.8% 則為 1240 及 1212 美元。至於 1200 水平仍會視為一扇重要關卡，若回返此區下方將令今年以來升勢隨之崩解，下級支持看至 1185 以至 1150 水準。

倫敦白銀方面，中期走勢而言，銀價仍延續著 2016 年 7 月的一浪低於一浪之下跌態勢，並已在圖表上形成一組下跌楔形，頂部位於 17.85，底部位於 14.50。更值得一提的是，從 2008 年 10 月低位 8.42 美元起始的較長期上升趨向線，今年 7 月 10 日的暴挫，其低位正好止步於線上，而目前趨向線延伸至 15 美元關口，故需高度注意後市若然跌破此區，銀價或將迎來又一輪較具幅度的下跌，延伸目標除了上述的楔形底部 14.50 美元之外，還可參考 2015 年 12 月低位 13.60。短線銀價則正爭持於 16.60 至 17.20 美元的三角末段區域。



歐洲央行於 10 月底的議息會議宣佈延長購債，並降低 2018 年升息的機率。歐洲央行將購債計劃延長九個月至明年 9 月底，並保留進一步延長的可能性。央行稱，1 月起將購債規模減半至 300 億歐元。另外，西班牙中央政府和加泰羅尼亞分離主義者之間的緊張關係也打壓了歐元走勢。加泰羅尼亞議會進行秘密投票後，宣佈脫離西班牙。西班牙首相拉霍伊隨即宣佈解散加泰羅尼亞政府，在 12 月 21 日進行地方選舉。在未來數個月中，歐盟內部官員將迎來重大的變化，歐盟各國將選出未來統領歐元區的關鍵人選。在歐洲，歐洲央行行長和副行長的人選常常引發成員國之間激烈的「角力」。



技術圖表所見，自七月底至今，歐元兌美元的走勢經歷了三趟起伏，並形成了一組頭肩底型態，頸線位置 1.1660，於 10 月底已告初步跌破，以肩型的幅度計算，下延幅度將至 1.1440，頭型幅度計算則可至 1.1230。另外，由四月低位 1.0568 至九月高位 1.2092 的累計漲幅，38.2% 的回調為 1.1515，而 50% 及 61.8% 的調整幅度則會看至 1.1330 及 1.1150 水平。至於向上阻力則會關注 50 天平均線，在 10 月份歐元兌美元的幾度上漲均受著 50 天平均線所制肘，目前 50 天平均線處於 1.1840；因此，若後市歐元依然無法跨過此區，料歐元將繼續有下調壓力。較大阻力則指向 1.20 關口。

在 10 月份舉行的日本第 48 屆眾議院選舉，執政的自民黨和公明黨獲得超過眾議院三分之二議席，贏得選舉。這意味著，通過推行貨幣寬鬆等政策來提振經濟的「安倍經濟學」將得以延續，包括日本央行弱化日圓的寬鬆貨幣政策。這次大選結果或會為美元兌日圓進一步上漲創造條件。自 2012 年 12 月上任以來，安倍晉三的「安倍經濟學」政策已經導致日圓貶值逾 20%，與此同時，日股日經 225 指數已經翻倍。「安倍經濟學」將令日本利率處於低位，對於日本與美國利率差異將擴大的預期可能持續推動美元兌日圓上揚。



技術圖表所見，從三月至今，美元兌日圓走勢已形成三個底部，頸線位置大約處於 114.50，估計後市倘若可突破此區，將鞏固美元兌日圓的強勢延續；進一步阻力可留意大型三角頂部 114.85，延伸目標則會參考今年初高位 118.60 以至 120 關口。下方支持方面，若以近月的累計漲幅計算，38.2% 及 50% 的回吐水準將會看至 111.70 及 110.90，擴展至 61.8% 則達至 110 關口。較大支撐料為 108 水準。

在 10 月中旬布魯塞爾歐盟峰會上，英國和歐盟從僵持不下到互相讓步。在未來兩個月裡，關注歐盟將如何幫助英國首相文翠珊達成脫歐後的貿易協定，以換取數百億歐元的「分手費」。文翠珊堅持先前的說法，英國願意在分手費上承擔責任，但分手費必須是英國在 2019 年 3 月離開歐盟後的一攬子協議的一部分。據歐盟估算，分手費約為 600 億歐元。其他 27 個歐盟成員國堅持自己的立場：在 8 周後的下一次定期峰會到來之前，文翠珊必須給出像樣的分手費報價，才有可能開始討論未來的貿易關係。歐盟表示，如果錯過最後期限，任何協議都將為時已晚。



英鎊兌美元自 9 月下旬開始顯著下滑，受圍繞英國央行利率行動前景的疑慮以及英國退歐擔憂拖累。技術圖表所見，英鎊自年初以來反覆走高，並促成一上升趨向線，構成重要支持位於 1.3070，需留意若後市跌破此區，可能會扭轉整過上升型態。以同期的累計漲幅計算，38.2% 及 50% 的回調水準為 1.3015 及 1.2820，擴展至 61.8% 則為 1.2620。另外，250 天平均線位於 1.2760 亦為一重要依據。上方阻力預估為 1.3450 及 1.36，關鍵參考 9 月所創的年內高位 1.3656。



美元兌瑞郎走勢，由五月至今已走出了一組“U”型的技術型態，頸線位置 1.01 將為上向的重大屏障，闖過此區料可延續新一輪上升動力，之後關鍵將直指過去兩年均未可闖過的 1.0350 水準，同時亦要注意若匯價於將來意外突破此區，亦象徵著由 2015 年中開始的區間上落行情可能告終，並延展另一輪上漲走勢，較近目標料先指向 1.05 的半百關口。下方支撐先回看 250 天平均線 0.9880 及年中雙底型態的頸線 0.9760，關鍵指向 0.9560。



澳元兌美元方面，自年中以來匯價一度漲至 9 月創近兩年半高位 0.8125 美元，但之後已下跌 2.6%。技術圖表所見，周線圖的 MACD 指標已告下破訊號線形成利淡交叉，中短線料匯價續呈下調壓力，若果以去年 12 月 23 日低位 0.7160 至 9 月高位 0.8125 的累積漲幅計算，50% 及 61.8% 的回檔幅度會看至 0.7640

WWW.💖💰💰💖.WS

縱橫匯海財經網站 www.MW801.com | 手機報價 www.92621888.com

香港：2574 2229 中國：135 6070 1133 | 香港灣仔軒尼詩道 288 號英皇集團中心 8 樓 801 室



及 0.7530；關鍵支撐可留意一道起延自年初上升趨向線位置 0.7550 水平。向上阻力可先參考 50 天平均線 0.7880，下一級則矚目於 0.80 關口。



紐元兌美元自 9 月底開始顯著承壓，工黨領導的新聯合政府的左傾政策令市場擔憂，其中包括控制外國投資和移民。圖表所見，由 2015 年 8 月低位 0.62 延伸至今的上升趨向線位於 0.6980，在十月份跌破此區下，或見跌勢將更為猛烈，下一級支持位預估為 0.68 及 0.6670 水準，關鍵指向 0.65。另一方面，上方阻力則參考 50 天平均線 0.7150 及下降趨向線位置 0.7320 水平。

加拿大央行在十月的議息會議上維持利率不變，但由於利率聲明打壓了關於其年內再度升息的市場預期，拖累加元挫跌。加拿大央行立場偏向鴿派，市場人士對該央行 12 月加息的押注也降至不到 30%，聲明發佈前為 37%。美元兌加元走勢，自 9 月 8 日低位觸碰 1.2057 之後，匯價持續攀升，並已引領 9 天平均線上破 25 天平均線形成黃金交叉，釋出短中期的上升訊號，料美元兌加元仍大有機會繼續探高。倘若以 5 月高位 1.3793 起始下跌的累計跌幅計算，50% 及 61.8% 的反彈水準為 1.2925 及 1.3130，視為匯價上試目標；下一級關鍵為 1.3350。另外，亦要留意 200 天平均線阻力，目前位於 1.30 關口。下方支持則會關注上升趨向線 1.2580，倘若後市跌破此趨向線則會破壞近一個多月來的上升格局，下延支持看至 50 天平均線 1.2460。當前較近支撐則會回看剛突破的 100 天平均線，目前位於 1.2630 水平。

2017 年第三季度，紐約期油價格開始企穩回升，季度上漲 7.95%。推動油價上升的原因，一方面是油價季節性供需錯配得到糾正，經濟復蘇帶動的原油需求回暖開始發揮主要作用；另一方面，OPEC 減產協議有望繼續延長並加入新的國家，且 OPEC 各國正在推動美國等非 OPEC 國家加入減產協議。展望後市，油價將在供需雙升的新格局中持續平衡，第四季傾向以波動為主，但仍需警惕美國頁岩油產量持續攀升、美元不斷走強等不利因素。



技術走勢而言，油價自六月以來的上升格局，形成一組上升通道，底部位於 48.90 美元，上頂位於 55.40 美元，在 10 月底已告迫近頂部。由 2013 年 8 月高位 112.24 至去年 2 月低位 26.05 的累計跌幅計算，38.2% 及 50% 的反彈目標將達至 59 及 69.15 美元，擴展至 61.8% 則為 79.30 美元。另外，200 個月平均線 64.80 亦為一重要參考。下方支持預計在 52.80 及上升趨向線 51.70，關鍵則指向 50 天平均線 50.35 美元。



飛客策略 FlankerStrategy

WWW.👉💰💰👉.WS

縱橫匯海財經網站 www.MW801.com | 手機報價 www.92621888.com

香港：2574 2229 中國：135 6070 1133 | 香港灣仔軒尼詩道 288 號英皇集團中心 8 樓 801 室