

# ALPHA 市場月報

## MONTHLY REVIEW

香港告士打道151號  
資本中心8層807室

電話: +852-2539 9088  
傳真: +852-2880 0005  
電郵: alpha.cs@alphacapital-group.com

06/23

### 2023 六月 - 頭條

1. 美聯儲維持利率不變，通脹持續下行刺激股市飆升
2. 英國經濟增長高於預期，央行意外加息0.5%
3. 中國經濟數據弱勢持續，人民銀行降息0.1%
4. 日本股市繼續近期牛勢，回升至約三十年以來的高位
5. 中國人民銀行降息打擊人民幣下沉，日元持續弱勢

### 2023六月月底 市場快訊

道瓊斯	34,407	+ 4.6%
富時100	7,531	+ 1.1%
恆生指數	18,916	+ 3.7%
WTI 原油	70.64	+ 3.7%
黃金	1,929	- 2.7%
歐元 / 美元	1.091	+ 2.2%
美國10年債券率	3.84	+ 0.19



### 內容

- 2 美國市場回顧
- 3 歐洲市場回顧
- 4 亞太區市場回顧
- 5 商品與外匯市場回顧

## 美國市場回顧

道瓊斯	34,407	+ 4.6%
標準普爾 500	4,450	+ 6.5%
納斯達克	13,787	+ 6.6%

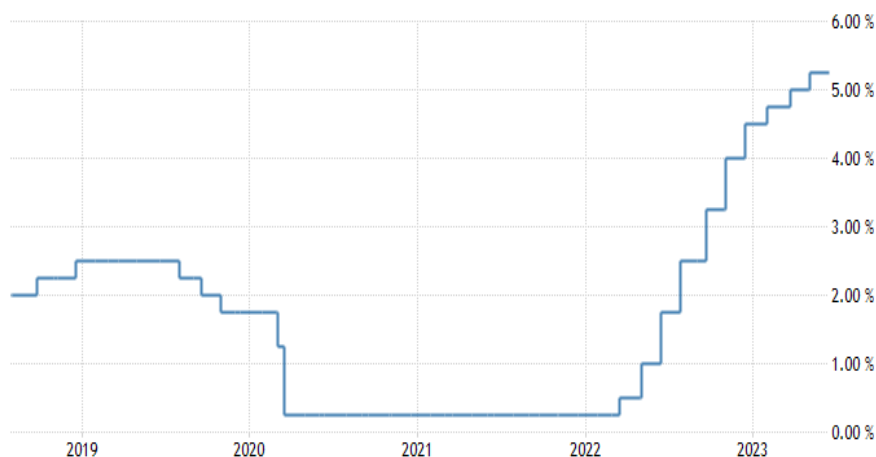
六月按月升跌

美聯儲本月取得全體委員同意維持利率不變，是自2022年初開始加息議程以來首次暫停加息，並強調暫停是為了讓官員們有更多時間評估市場數據。然而，美聯儲主席鮑威爾卻意外地公佈幾乎所有委員都支持在本年內進一步升息，並透露年底前將再次加息兩次，徹底打沉部份投資者認為利率已到頂點的預測。美國五月份通脹率按年錄得4%，對比四月的4.9%大幅回落，更優於市場預期的4.1%。此外，核心通脹率按年錄得5.3%，對比四月的5.5%進一步放緩，也基本符合市場預期。觀察通脹數據的細節也可以發現汽車，服務性消費和房租等按年增率也錄得下滑，顯示美國通脹的普遍化放緩趨勢已越來越明顯。道瓊斯指數 (Dow Jones) 按月升4.6%，收報34,407；標準普爾500指數(S&P500)按月升6.5%，收報4,450；納斯達克指數(NASDAQ)按月升6.6%，收報13,787。

美國勞工部本月公布的就業數據再次震驚市場，五月非農就業人口意外地上升33.9萬人，是本年一月以來的最高值，遠遠超出市場預期的19.5萬人，同時更把四月份的數據也上修

美聯儲在2022年年初至今一直堅持加息議程，本月卻維持利率不變

US Federal Reserve Funds Rate Jun 2019 - Jun 2023



至29.4萬人。數據表示休閒娛樂，教育，醫療，專業技術等服務就業仍然為主要就業增長的動能，但當地失業率卻意外地回升至3.7%，略高於四月份的3.4%。然而，勞動力人口也進一步上升至1.668億，再創歷史新高，顯示長線就業供需緊張繼續緩解的趨勢不變，當地就業市場增長依舊穩健。

此外，美國政府最終修正資料顯示，當地本年第一季GDP按年上升2%，對比前期公布的數據上調0.7%，大幅高於市場預期的1.4%。美聯儲主席鮑威爾在月底更表示美國近期的正面經濟數據已降低美國面臨經濟衰退的可能性，但同時強調並不會

排除下半年連續兩次會議加息的可能性，更不考慮改變目前縮表的速度。鮑威爾更說明部份投資者討論或預測未來降息的時期是言之過早，並暗示通脹回復美聯儲目標範圍前應該不會考慮回歸寬鬆政策。

另一方面，美國外交官布林肯本月到訪中國，與中國外交官秦剛會面後更與中國國家主席習近平會談，並提出希望緩和已僵持多時的中美關係。然而，雖然中美外交官們從台灣議題至貿易關係的不同政治分歧進行了所謂坦誠的會談，但除了提出中美將保持對話以外，似乎沒有達成任何有建設性的共識。

## 歐洲市場回顧

英國富時 100	7,531	+ 1.1%
德國DAX	16,147	+ 3.1%
法國CAC 40	7,491	+ 5.5%
歐洲STOXX 600	461	+ 2.2%

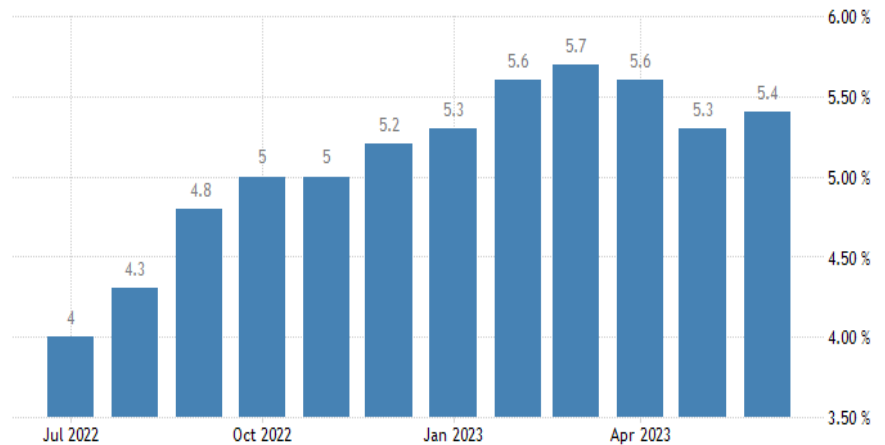
六月按月升跌

歐洲央行本月如市場預期再度加息0.25%，並大幅上調核心通脹預期從4.6%至5.1%。雖然歐元區五月份按年通脹率錄得6.1%，對比四月的6.9%已明顯下降，而核心通脹也從四月的5.6%下降本月的5.3%，但央行行長拉加德卻保持一貫保守風格，發言表示目前核心通脹依然遠遠高於央行的2%目標，央行將繼續緊縮貨幣政策，驅使市場推算央行將在七月再次加息0.25%。標準歐洲600 (STOXX600) 指數，按月升2.2%，收報461。

英國國家統計局公佈在本年二月至四月份的三個月裏，當地平均工資按年增長率升至7.2%，不但高於一月至三月份季度的6.8%和市場預期的6.9%，並創下有記錄以來的最高水平。此外，英國四月份GDP按年增長錄得0.5%，高於三月份的0.3%，而按月比較更增長0.2%，遠高於三月份的-0.3%，基本符合市場預期，也降低當地陷入衰退的可能性。英國目前是全球發達經濟體中通脹率最高的國家之一，五月份按年通脹率與四月一樣維持在8.7%，但按月卻錄得0.7%的升幅，高於預期的0.5%。上述正面的經濟數據以及居高不下的通脹驅使當地央行本月

歐元區近期的核心通脹數據並沒有展現明顯的下行趨勢

Eurozone Core Inflation Jul 2022 - Jun 2023



意外地加息0.5%，市場也預料央行將在短期內持續加息步伐。富時100指數 (FTSE100) 按月升1.1%，月底收報7,531。

隨著德國上月正式陷入技術性經濟衰退後，當地經濟部部長哈貝克本月卻發表相對正面的經濟預測，表示技術性經濟衰退只是短期現象，並預計本年整年GDP將增長0.4%，更推算明年增長將達至1.6-1.9%的範圍。德國的通脹率本月也展現明顯的降幅，五月份通脹率按年錄得6.1%，遠低於四月的7.2%，也低於市場預期的6.4%。此外，德國六月份ZEW經濟景氣指數卻意外地終止連續三個月的降幅，從五月份的-10.7上

升至-8.5，優於市場原本預期的-13.5，但卻依然連續兩個月錄得負值。DAX指數按月升3.1%，月底收報16,147。

法國政府的經濟研究所本月發布最新展望，預測本年整年GDP將增長0.6%，遠低於2022年的2.5%，也低於當地總統馬克龍在年初時期原本寄望的1%。同時，市場不斷傳出風聲預料個別國際信用評級公司將把法國目前的“AA”評級降低至“AA-”，但評級至月底依然維持不變。此外，法國通脹繼續下行趨勢，五月份通脹率錄得5.1%，明顯低於四月的5.9%，並基本符合市場預期。CAC40指數月收報7,491，按月升5.5%。

## 亞太區市場回顧

恆生指數	18,916	+ 3.7%
上證指數	3,202	- 0.1%
加權指數	16,915	+ 2.0%
日經指數	33,189	+ 7.5%

六月按月升跌

中國經濟數據繼續近期弱勢，上升幅度繼續低於市場預期，而本月公佈的五月份製造業PMI，出口訂單以及生產指數等雖然都錄得按年增長，但按月卻錄得下滑，顯示中國經濟動能在解放清零政策後的強勁反彈欠缺延續性。另一方面，去年一直受壓的房地產市場卻依然欠缺動力，本年一月至五月的全國房地產開發投資總額按年下跌7.2%，對比上月再跌1%，其中住宅投資總額更錄得6.4%的跌幅。此外，當地的青年失業率繼上月首次突破20%後，五月份再創新高錄得20.8%，全國約600萬青年正處於失業狀態。面對目前經濟復甦速度疲弱的情況下，中國人民銀行本月宣佈降息，把常備借貸便利利率，中標利率以及一年和五年期基準貸款利率下調0.1%，並將進行20億人民幣的逆回購操作，降低當地企業和居民實際貸款利率，刺激信貸需求提振經濟活動，但本次的舉動是否足以逆轉目前的經濟趨勢，也是未知之數。上證綜合指數(SSE)，按月跌0.1%，收報3,202。

香港經濟活動經歷本年第一季度的明顯反彈後，近期相對放慢，其中採購經濟PMI第一季錄得強勁升勢後卻缺乏延續

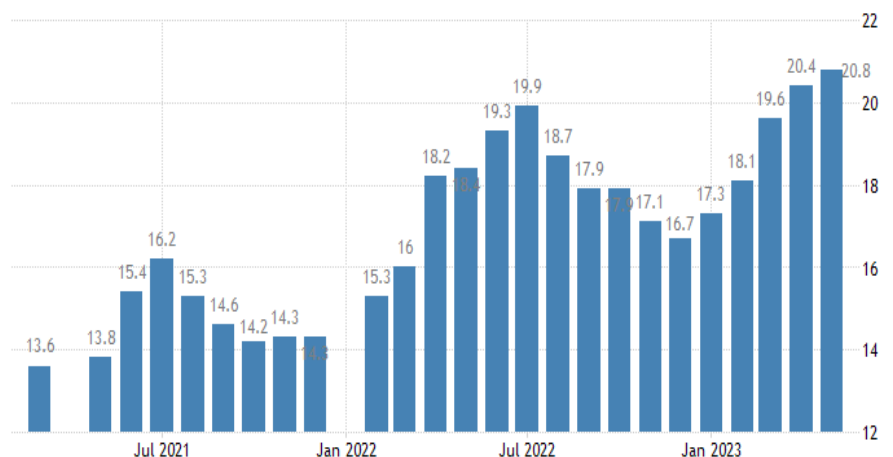
性，近期更連續錄得兩個月的下跌，五月份錄得50.6，略低於四月份的52.4，回歸至去年年中的水平。此外，雖然五月份對外出口訂單略低於四月份的水平，但來自中國內地的新增訂單卻錄得近十三年以來最大的按年增長幅度，顯示中港兩地跨境貿易經過疫情的捆綁後已基本全面恢復正常，有利香港繼續經濟復甦。恆生指數(Hang Seng)月底收報18,916，按月升3.7%。

日本央行本月繼續維持利率和殖利率曲線控制範圍不變，符合市場預期，而央行行長植田和男更表示，相比於貨幣政策延遲收緊，日本過早加息將

帶來的風險可能更大，再次已言論打壓部份投資者認為日本將可能跟隨其它國家加息的預測。另一方面，日本的通脹最近已明顯放緩，按年通脹在一月錄得4.3%創下約四十年以來的高點後，五月份通脹率已下沉至3.2%，但與央行定下的2%通脹目標對比依然有一定的距離。日本的經濟目前依然穩健，經濟數據持續正面趨勢，而當地的失業率也長期維持在2.5-2.6%的低點範圍。持續正面的經濟數據驅使國際市場對當地經濟的寄望上升，外資湧進日本市場讓日經指數(Nikkei)在本月底回升至近三十年以來的最高位水平，收報33,189，按月上升7.5%。

中國的青年失業率維持在有記錄以來的最高位

China Youth Unemployment Rate Mar 2021 - May 2023



## 商品與外匯市場回顧

黃金	1,929	- 2.7%
白銀	23.02	- 2.4%
WTI 原油	70.64	+ 3.7%
歐元 / 美元	1.091	+ 2.2%
美元 / 日元	144.32	+ 3.6%

六月按月升跌

外匯市場本月經歷相對較大的波動，不同國家貨幣的個別走勢也成為市場的焦點，其中也必然包括美元。美元經歷近期的牛勢後本月被美聯儲暫停加息的決定影響回調下跌，更被當地通脹持續下降的趨勢打壓投資者對美聯儲未來繼續加息的預算。此外，加拿大、澳洲等其它發達國家在暫停加息後本月再度重新踏上加息的道路，直接提升該國家公債殖利率以及貨幣的吸引力而相對拉低美元的表現。雖然美聯儲已透露年底前將加息兩次，並暗示短期內不會回歸寬鬆政策，但也不足以挽回美元的跌勢，驅使美元DXY指數本月錄得1.4%的跌幅，收報102.91。

雖然美元本月相對轉弱，但對比人民幣卻表現正面。中國政府面對經濟復甦態勢放慢的情況下，人民銀行為刺激經濟本月實行近十個月以來的第一次降息，直接拉低離岸人民幣的表現。市場目前對中國經濟的展望依然保持保守態度，而美國個別頂級銀行包括高盛和摩根大通也在本月下調中國本年經濟增長的預測，加上美國外交官布林肯探訪中國後也沒有讓持續已久的中美僵局變得

明朗化，讓人民幣本月明顯下沉。USD/RMB月底收報7.25，按月升1.9%，回升至去年十一月的水平。

除了人民幣本月表現較弱以外，日元本月也一樣錄得大幅下跌。日本央行長期堅持實行超寬鬆貨幣政策與歐美央行的限制性貨幣政策立場之間的差距越來越大，雖然日本目前的通脹相對表現較低，但在發達國家持續加息，加上日本央行選擇等待的背景下，日元的下行趨勢本月變得更加明顯。USD/JPY本月上升3.6%，月底收報144.32。

商品市場方面，OPEC+本月宣

佈將延長減產協議至2024年，並意外地下調2024全年產量目標，預計每天將減少140萬桶原油配額。另一方面，沙特阿拉伯在月中突然公佈將在七月份實行每日100萬桶的單方面減產，為期至少一個月，讓當地七月的原油產量下滑至900萬桶以下，創下2021年年中以來的新低。消息在月中明顯提振了原油油價，但中國隨後公佈的經濟數據卻讓市場從新考量中國經濟復甦的動力和持久性，投資者擔心當地經濟動力減慢的同時將影響對原油的需求，導致原油價格回吐部分之前沙特阿拉伯宣佈減產消息的升幅。WTI原油整月錄得1.7%的升幅，月底收報70.64。

中國人民銀行本月降息的決定讓人民幣對比美元回歸至去年十一月的高位



---

聲明：此文件是營銷材料。本文包含的觀點是作者的觀點和見解，不一定代表其他公司通訊，策略或基金中表達或反映的觀點。本材料僅供參考，本公司不保證其資料完整性或準確性，也不承擔基於資料產生的投資決定帶來的任何責任。所有有關數據可能會隨市場情況而變化。所有投資均涉及風險，包括可能損失本金的風險，本文不應被視為投資建議或用於投資決策。

© 2023 Alpha Capital Group  
All rights reserved.

