

金針集

中資股呈現強勢，恒生國企指數正式步入技術性牛市，而境外投資者本月透過滬深股通渠道淨買入A股，有望創出單月淨買入新高紀錄。知名投資者胡祖六形容中資科技股苦盡甘來，意味人民幣資產迎來新一波國際資金東流。內地與香港市場互聯互通機制適時優化與擴大，將為香港金融帶來更多機遇，添加更大發展動能。

大衛

美國國債跌勢重現，其中10年期長債息又再抽升至3.22厘，美股應聲下跌，可見市場預期聯儲局因應經濟滑坡、通脹回落而在今年稍後放慢加息步伐是一廂情願的想法。

**美積重難返 股債失寵**

事實上，美國高通脹並非由需求拉動，而是供應端出現問題，因而加息難以遏制通脹。即使美國經濟陷入衰退，高通脹也依然存在，聯儲局別無選擇繼續加息。

因此，美國經濟積重難返，股債資產失寵，資金東流人民幣資產大勢持續，支持港股與A股走勢持續呈強，其中恒生國企指數從今年3月中低位累升20%，正式步入技術性牛市。

**外資大買A股 或破紀錄**

同時，境外投資者本月累計淨買入A股近750億元，可能打破去年12月創下889億元新高紀錄，顯示國際資金增持人民幣資產意欲高漲。

知名投資者胡祖六更形容中資科技股苦盡甘來，意味中資科技股最壞時期已過，已迎來新一波資金流入，內地與香港市場互聯互通機制優化與擴大正其時，ETF通將於下月4日正式啟動。

**為香港市場注入新活力**

其實，市場互聯互通機遇潛力大，

自滬港通、深港通啟動以來，北向交易為內地股市帶來逾16000億元人民幣淨資金流入，而南向交易為香港股市帶來逾23000億港元淨資金流入。就算今年環球市場震盪不休，但滬港通、深港通北向交易與南向交易仍分別為內地與香港股市帶來734億元人民幣與1967億港元淨資金流入。



心水股

安碩 A50 (02823) 工商銀行 (01398) 彩客化學 (01986)

**工行下周一除淨 宜盯緊動靜**

**頭牌手記** 沈金

港股昨日先跌後升，恒指22000點關一度失守，低見21952點，跌277點，大致調整了前日510點升幅的一半，至此大市止跌，並逐步回升，最高見22449點，升220點，收市報22418點，升189點，是第四個交易日上揚，4日合共進賬1410點。

昨日總成交有1759億元，雖較前日少241億元，但仍是近期交投暢活的一個交易日。

個別發展互有升降為昨市的特點。下跌的多為近期升得多的股份，又或被大股東減持的項目。上升的包括未升夠的強勢股以及追落後的「脫腳股」。

騰訊控股（00700）受大股東擬「有序減持」消息的影響，下跌3.3%，寫下5日低位。京東（09618）亦曾多次被大股東減持，昨日跌了2.2%。港交所（00388）被認為已經超買，400元關失守，跌至396.6元報收，跌0.9%。汽車股因升得多，部分回軟，包括理想、小鵬，但亦有一些繼續上升，包括吉利、長城、比亞迪。

前日轉強的小米（01810），再下一城，升3.5%。友邦突破阻力，收84.75元，為3個月高位。

中移動（00941）弱勢稍有好轉，好淡則繼續角力。此股又一次見48.7元的低位，日後這將成為爭持的一個據點，好友要力守，此低位不能再被戳破。至於上阻力，仍是49.35元，亦是昨日的高位，收市為48.95元，只升0.1元，多數持份者都不滿意，唯一可取者是成交額，昨有13億元，保持活躍，為日後真正轉勢積聚能量。

久沉的內銀股，昨日略有起色。此

**「金魚缸」爭鬥 宜攻守平衡**

**政經才情** 容道

港股及A股於周一及周二的走勢，正如本欄上周預測一樣，仍然持續走高，滬綜指收於3400點之上，港股恒指更是火迎風勢，連續大升兩天，以上周五收市計已是上升約700點，距離上期大膽預測再升1000點，在如此短時間內加上強大的推升力量，成功到達已可謂一步之遙！

當然，筆者是股壇老兵，不會給勝利衝昏了頭腦的，反倒是風險意識較強，趁鐸鼓喧天之時有序減持，使倉位維持攻守平衡；雖然預計22800點為這一浪的目標，但往往最後那數百點的利潤是最難實現，同時又最高風險的。

現時，筆者謀劃最多的不是當前之局，而是2022下半年的部署準備。2022年的半年結差不多做完了，總體成績是仍然錄得絕對正回報，且繼續跑贏大部分同行，只是過去半年做得比上一年辛苦多了，沉悶少生氣，做技術操作較多，宏觀大作戰較少，簡單說就是練內功，鬥技術，完全近似

一個專員trader，不太像做宏觀事件的對沖基金經理。所以，希望下半年能有一些新氣象，贏得痛快，玩得過癮！

按近日全球之政經變化，相信未來6個月資本市場仍舊是大起大落，各類資本價格或會比上半年出現更大的波幅，若如此，則是危亦是機也。

回顧上半年最大的變數是俄羅斯的盧布，由黑天鵝變成白天鵝，對某些人是驚喜，某些人則是噩夢；而最大的灰犀牛則是美股，由1月初的最高點36952點殺至6月低位的29653點，下跌超過7000大點，完成了由牛轉熊的局面，再加上歐洲的一片狼藉，西方的資本算是損失慘重了，然而在其政治正確的思維下，那又是不能說的痛呢！

綜合各個渠道消息，西方資本正想大做下半年的世界，以追回上半年的失利；然而，現在西方的金融思路似乎開始在全世界範圍內有「短路」之感，以前得心應手的套路可能已是時移勢易了，我看各路「對家」都開始找到一些能迎頭痛擊的命門或招式，新的江湖和規則將會出現，可預見的是金魚缸內的爭鬥將會更殘酷和激烈！不少資產會有20%到50%的震幅！

最後，提一下各位讀者：現時唯一能決定在2022年下半年必定要加大持有的資產，就是剛給G7用以制裁俄羅斯的黃金！G7打的又是另一副必輸的「明牌」！哀哉！

<http://blog.sina.com.cn/yongdao2009>

◀黃金將會是下半年必定要加大持有的資產之一。

**歐債危機顯現 審慎投資歐元**

**能言匯說** 黃俊能


受俄烏緊張局勢推升區內能源，以及食品價格的影響下，歐元區通脹居高不下，5月份消費物價調和指數按年增長8.1%，再創有紀錄以來的新高。歐央行行長拉加德於歐盟領導人峰會中表示，將採取必要措施壓制現時高通脹的情況。

歐洲央行於月初的議息會議上宣布，於7月結束常規資產購買計劃的淨買債操作，同時恢復加息0.25厘。會後聲明中更進一步指出，若中期通脹前景持續惡化，9月會議不排除將大幅加息0.5厘。受歐央行終於自2011年以來再次加息的憧憬所支持，歐元兌美元亦突破1.05關口，並正向上測試50天移動平均線。

唯是筆者仍對歐元持較為審慎的取向，原因是央行加息或將導致歐洲債務危機的重臨。

回顧2009年開始的歐洲債務危機，債務較高的歐洲國家融資成本跟隨國債債息上升，導致無力償還及延期還債，最終令歐元區經濟出現二次衰退，歐元兌美元亦由2009年高位約1.51下跌至2010年低位約1.18，跌幅約21%。

歐央行於月初的議息會議上表示，將會採取更進取的貨幣緊縮政策，但就未有提出措施支持區內債務較高的國家，令其面對融資成本急升壓力。以意大利國債為例，10年期國債債息率



日期	匯率
3月30日高位	1.1157
最新報	1.0587
5月12日低位	1.0358

更一度升至4.2厘，創2014年歐債危機後新高，較同年期德國國債債息率高2.4厘，創2020年5月以來的最高水平。

而為避免債務危機再次出現，歐央行在議息會議後召開緊急會議，協助部分南歐國家債務較高、借貸成本近期大幅上升情況，並得出兩項共識：

其一是將彈性處理緊急抗疫買債計劃到期債券再投資的可能；

其二是責成委員會制定對抗分裂化風險的工具。雖然歐央行開始承認歐債危機重現的可能性，但措施的具體細節仍未落實。

故此，筆者認為現階段仍難以挽回投資者的信心，投資歐元仍會較為審慎，料歐元兌美元於50天線見較大阻力，相信再向下測試1.35關口的機會頗高，若歐債危機的機會擴大，歐元或將下試1算水平。

（作者為光大證券國際環球市場及外匯策略師）



**憧憬利好政策 港股越升越有**

**股海一粟** 谷運通

港股周一在科網股帶動下，一度氣勢如虹。要不是半路上殺出個程咬金（外資大股東違反承諾擬減持科網股龍頭），當天的走勢可能更加強橫。即便如此，日成交量亦增至2000億元，撇除5月31日因MSCI成份股調整而創下的天量成交，這是3個多月來的最大日成交量，顯示後市仍有動能再升。

市場密切關注香港慶祝回歸25周年的重大利好政策公布。習近平總書記將出席慶祝香港回歸祖國25周年大會暨第

六屆特區政府就職典禮，而周一市場也傳出中央政府會推出支持香港發展的利好政策，其中一項放寬疫情隔離措施，昨日更被證實是「堅料」。市場還憧憬允許港股人民幣交易、放寬中概股在港上市標準以及可納入港股通等等，一旦落實將對港股中長期的繁榮穩定起到定海神針的作用。

香港是福地，以往每一次遇到危機，都能化險為夷。以港股為例，過去25年經歷的大股災，就有四次：97年亞洲金融危機、2000年科技股泡沫、2008年金融海嘯，以及去年2月至今年

3月期間發生的中資股大潰堤。每次的衝擊，都離不開美聯儲的收水；每一次港股均能夠浴火重生。這一次雖然面對更為艱難的大環境，但依然從絕望之地走了出來。恒指在不到4個月的時間裏，在眾多投資者的懷疑和觀望中，升了近4000點，成為今年全球表現最好的市場之一。

展望未來，隨着中央完善香港國際金融中心政策的進一步落實，港股在穩定性方面將更有保障。即使面對美國的打壓，筆者堅信只要中國繼續堅持以經濟建設為中心，港股的明天只會更好！

**轉攻新能源電池材料 彩客伺機吸納**

**板塊尋寶** 贊華

彩客化學（01986）轉攻電池材料業務及擴大產能，擬分拆業務在三板掛牌，近期股價走勢強勁，創新高後回順，不妨伺機吸納。

集團近年積極拓展新能源電池材料領域，建立鋰電池正極材料磷酸鐵產品生產線，經過不斷研發及擴產，已在新能源電池材料領域取得突破性發展，成為發展最迅速的業務板塊，並計劃易名為「彩客新能源科技」。

去年新能源電池材料實現銷售收入1.73億元（人民幣，下同），按年飆升20倍。集團將進一步擴大產能，目前已完成現有生產線從每年2萬噸提升到3萬噸。同時，集團旗下山東彩客新材料動工建設新的磷酸鐵生產線一期，產能每年5萬噸，預期今年底前完工，屆時集團將擁有兩個生產基地，合計每年8萬噸磷酸鐵產品的生產能力，進一步大幅提升電池材料業務。

在傳統核心業務方面，集團實施DSD酸生產工藝改造，將生產過程中產生的鐵泥廢棄物，轉變為氧化鐵

紅，實現了DSD酸生產過程都固體廢物的零排放；同時，氧化鐵紅作為新產品對外銷售，有助拓寬產品種類，提高整體盈利能力及市場競爭力。

氧化鐵紅廣泛應用於建築材料、塗料等顏料領域，以及磷酸鐵鋰電池材料領域，並與集團現有產品形成有益的補充，目前擁有產能每年3萬噸氧化鐵紅的生產線。

此外，彩客已完成了新材料產品BPDA(聯苯二甲酸二酐產品)的中試研發，為了盡快令新產品BPDA投產，將生產線建設從山東調遷到河北，計劃年產能分別為300噸及200噸。