

宏观环境

中港市场

中央政策陆续出台，市场成交或逐步增加。

经济资料

- 中国一季度GDP同比增长**5.4%**，9月CPI同比减少0.3%，PPI同比减少2.3%；
- 中国9月进口同比增加7.4%，9月出口同比增加8.3%，中国8月官方非制造业PMI为50.3，官方制造业PMI为49.4；
- 中国1至9月社会融资规模增加30.09万亿，新增人民币贷款12.90万亿。

货币政策

- 中国9月M2货币供应同比增加8.4%，10月一年期贷款市场报价利率(LPR)为3.00%，五年期贷款市场报价利率(LPR)为3.50%。

其他重点新闻

- 根据彭博社报导，中国经济的成长乏力，投资低迷影响了经济活动。10月工业生产年增4.9%，低于9月的6.5%。零售销售增长仅2.9%，创下自2021年以来的最长放缓纪录。固定资产投资萎缩1.7%，是同期最大的降幅。国家统计局指出，经济面临外部不稳定和内部调整的压力，挑战重重。市场对数据反应平淡，人民币和国债交易几乎不变。面对消费者信心低迷，政府已批准1兆元的刺激措施，试图遏制投资下滑。

外围市场

通胀下降趋势持续，利率政策或暂时不变。

经济资料

- 美国GDP四季度同比增长**2.3%**，美国9月CPI同比增长2.9%，核心CPI同比增长3.1%，美国9月PPI同比增长2.6%，核心PPI同比增长2.8%，美国9月失业率为4.3%；
- 美国10月ISM制造业指数为48.7，10月ISM非制造业指数为52.4，美国9月非农就业人口变动为5.4万人。

货币政策

- 美国10月FOMC利率决策上限4%，下限为3.75%。

其他重点新闻

- 根据彭博社报导，苹果与腾讯达成协议，腾讯将在其微信小游戏及应用程序中收取15%的佣金，苹果负责支付处理。这一协议为苹果开启新的收入来源，尤其是在中国日益增长的娱乐市场中。小游戏在微信中每月拥有14.1亿用户，为中国带来323亿元人民币的收入。此前，由于缺乏协议，苹果无法从小游戏中获利。此举标志着苹果与腾讯关系的正常化，并为中国iPhone用户的支付提供了新的模式。

彭博新闻

1. (10月24日) 川普寻求与习近平达成全面协议 分析人士认为困难重重
2. (9月22日) 欧盟受冲击，中国磁铁对欧盟出口激增
3. (8月25日) 台湾核电厂建设计画被否决后，能源问题变得更加严重
4. (8月5日) 川普称「非常接近」延长美中贸易休战 试图淡化迫切想见习近平的想法
5. (7月14日) 习近平的物价战引发中国股市轰动

黄浚诚 分析师

查询: alex.wong@lff.com.hk

电话: (852) 2980 0721

researchdept@lff.com.hk

www.lff.com.hk

上日表现

恒指成交额2707亿，国指成交额1000亿，科指成交额760亿。北水净卖出35.21亿港元，当中沪港通净卖出21.28亿港元，深港通净卖出13.93亿港元。

9988.HK（阿里巴巴-W）、1810.HK（小米集团-W）分别获净买入13.75亿港元、7.79亿港元；2800.HK（盈富基金）、2828.HK（恒生中国企业）、0700.HK（腾讯控股）分别遭净卖出62.27亿港元、22.89亿港元、8.75亿港元。

上日蓝筹表现

股票		涨幅
1177	中国生物制药	+6.50%
3692	翰森制药	+4.85%
2899	紫金矿业	+4.23%
2359	药明康德	+3.85%
1093	石药集团	+3.79%

股票		跌幅
1209	华润万象生活	-3.51%
1088	中国神华	-2.65%
0003	香港中华煤气	-2.10%
0883	中国海洋石油	-2.01%
9633	农夫山泉	-1.96%

北水资金流

百万 港元



本地及A股指数

恒生指数	27073.03	+0.6%
恒生科技指数	5981.30	+0.8%
上证指数	4029.50	+0.7%
深证指数	13476.52	+1.8%
中证500指数	7355.29	+1.5%
沪深300指数	4702.07	+1.2%

美国股票指数

道琼斯	47457.22	-1.7%
纳斯达克	22870.36	-2.3%
标普500	6737.49	-1.7%
罗素2000	2382.98	-2.8%

其他股票指数

日经225	51281.83	+0.4%
KOSPI50	4170.63	+0.5%
富时100	9807.68	-1.0%
DAX30	24041.62	-1.4%
CAC40	8232.49	-0.1%
STOXX600	580.67	-0.6%

大宗商品

美元

黄金期货	4194.50	-0.5%
WTI原油期货	58.69	+0.3%
天然气期货	4.65	+2.5%
白银期货	53.17	-0.5%
铜期货	510.20	-0.1%

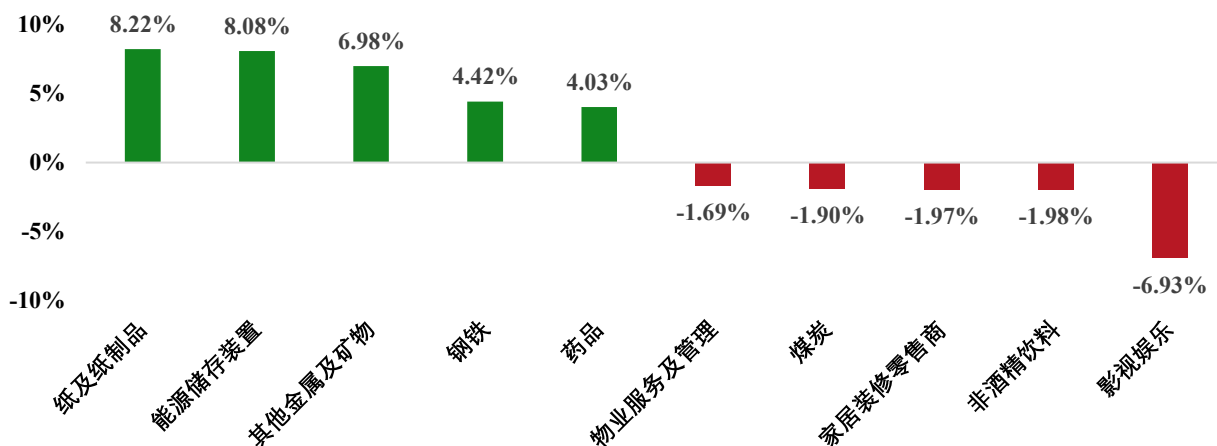
外汇

美元指数	99.16	-0.3%
美元/人民币	7.10	-0.2%
美元/港元	7.77	-0.01%
美元/日元	154.56	-0.1%
美元/英镑	0.76	-0.4%
美元/欧元	0.86	-0.3%

上日板块表现

资金流入纸及纸制品股，领涨的是2689.HK（玖龙纸业），涨幅10.23%；资金流出影视娱乐股，领跌的是1698.HK（腾讯音乐－SW），跌幅10.69%。

百分比



关注板块

科技板块

- 中美经贸关系改善大幅降低科技企业的贸易摩擦风险
- 海外市场拓展与供应链稳定性显着提升
- 推动科技板块成为资金主攻方向

电子制造板块

- 中美关税下调有助出口
- 制造业受惠于供应链回复与出口成本下降
- 提升盈利能力与全球竞争力

本月中/美经济资料

公布时间	地区	事件	今值	预期	前值	实际结果
11月3日 23:00	美国	美国10月ISM制造业指数	48.7	49.2	49.1	☹️
11月5日 23:00	美国	美国10月ISM非制造业指数	52.4	50.8	50	😊
11月13日 21:30	中国	中国9月进口同比(按美元计)			7.4%	
		中国9月出口同比(按美元计)			8.3%	
	美国	美国10月CPI同比			3%	
		美国10月核心CPI同比			3%	
11月14日 21:30	美国	美国10月PPI同比				
		美国10月核心PPI同比				
11月20日 09:00	中国	中国11月一年期贷款市场报价利率(LPR)			3%	
		中国11月五年期贷款市场报价利率(LPR)			3.5%	
待定	中国	中国10月CPI同比			-0.3%	
		中国10月PPI同比			-2.3%	
待定	中国	中国1至9月社会融资规模增量(亿人民币)			300900	
		中国1至9月新增人民币贷款(亿人民币)			129000	
		中国9月M2货币供应同比			8.4%	
待定	美国	美国FOMC利率决策(下限)			3.75%	
		美国FOMC利率决策(上限)			4%	

免责声明

本报告由六福证券（香港）有限公司（“六福证券”）及六福期货（香港）有限公司（“六福期货”）提供，所载数据仅供参考，并不构成对任何投资买卖的要约、招揽或邀请、诱使、申述、建议或推荐。六福证券是根据香港法例第571章证券及期货条例获注册从事第1类（证券交易）、第4类（就证券提供意见）及第9类（提供资产管理）受规管活动的持牌法团，中央编号为ACU547。六福期货亦获注册从事第2类（期货合约交易）及第5类（就期货合约提供意见）受规管活动的持牌法团，中央编号为AXW976。此两间持牌法团之母公司为六福金融服务有限公司（以下统称“六福金融”）。

本报告旨在由获六福金融提供本报告者收取，不拟向在有关分发或使用会抵触当地司法权区或国家法律及规例之任何人士或实体，或使六福金融受当地法权区或国家任何监管规定限制之任何人士或实体分发或由其使用。任何拥有本报告或打算依赖或根据其所载的资料作出行动之人士或实体，必须确保其本身不受任何对其作出有关行动有所限制或禁止之本地规定所限制。

虽然本报告资料来自或编写自六福金融相信为可靠之来源，惟并不明示或暗示地声明或保证任何该等数据之准确性、有效性、时间性或完整性。对于任何依赖本报告之第三方而言，六福金融对某特定用途的适用性、或对谨慎责任的任何明示或隐含的保证均卸弃责任。本报告所载资料可随时变更，而六福金融并不承诺提供任何有关变更之通知。本报告所载意见及估计反映六福金融于本报告注明日期之判断，并可随时更改。六福金融并不承诺提供任何有关变更之通知。六福金融或其集团之任何其他成员在任何情况下，均不会就由于任何第三方在依赖本报告内容时之作为或不作为而导致任何类型之损失（无论是直接、间接、随之而来或附带者），负上法律责任或具有任何责任，即使六福金融在有关作为或不作为发生时已有所知悉亦然。

所有投资涉及风险。过往表现并不反映未来表现。投资价格可升可跌，甚至变成毫无价值。投资者应就本身的投资经验、投资目标、财政资源，风险承担能力及其他相关条件，小心衡量自己是否适合参与任何投资项目。投资者应确保完全理解有关的投资性质及相关风险，并愿意承担这种风险。当投资者在进行交易或投资中所涉及之性质、风险及适合性的任何方面有不確定或不明白的地方，阁下应寻求独立的专业意见。

六福金融（包括其母公司、附属公司、联属公司、股东、高级职员、董事及任何雇员）可就任何发行商之证券、商品或衍生工具（包括期权）或其中之任何其他金融工具设立好仓或淡仓及进行买卖。六福金融（包括其母公司、附属公司及/或联属公司）之董事、高级职员和/或雇员可出任任何该等机构/发行商之董事或作为该等机构/发行商之董事会代表或高级职员。版权所有。本报告只供备阅，并不能在未经六福金融明确书面同意下，擅自复印、转载或发布全部或部份内容。六福金融不会就第三方据此所作行动负责。

分析员声明

分析员确认分析员本人及其有联系者(根据香港证监会持牌人操守准则定义) 均没有(1) 在此研究报告发出前30日内交易或买卖报告内所评论的证券；(2) 在此研究报告发出后3个营业日内交易或买卖报告内所评论的证券；(3) 担任此报告内所评论的上市公司的高级人员；(4) 拥有此报告内所评论的上市公司的财务权益。

披露利益

六福金融（包括其母公司、附属公司及/或联属公司）可能对在此研究报告中所评论的上市公司及其证券拥有财务权益，而这些权益合计的金额可能等于或大于该公司市值的百分之一。

六福金融（包括其母公司、附属公司及/或联属公司），在法律允许的范围内，可以不时参与或投资本报告中所评论的上市公司的融资交易、为该公司提供服务或招揽业务、持有相关公司的证券及/或期权的权益、进行相关证券及/或期权的投资，或其他相关投资。

六福金融（包括其母公司、附属公司及/或联属公司）可能曾经为本报告中所提及的公司担任公开发行证券的牵头经办人或副牵头经办人，或目前为该公司处理新发行证券，或在最近12个月内曾向本报告中所提及的公司提供有关投资服务的重大建议或相关的投资银行服务。此外，六福金融可能在过去12个月内曾经从本报告中提及的公司获得投资银行服务的报酬，或目前可能会向该公司寻求担任投资银行的委托。