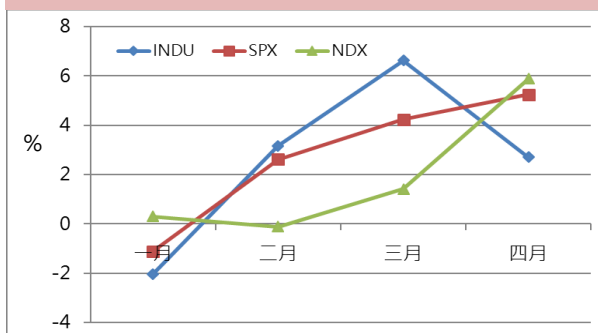


# 債息回落助股市創新高 留意受惠 消費及源材料價格上升板塊

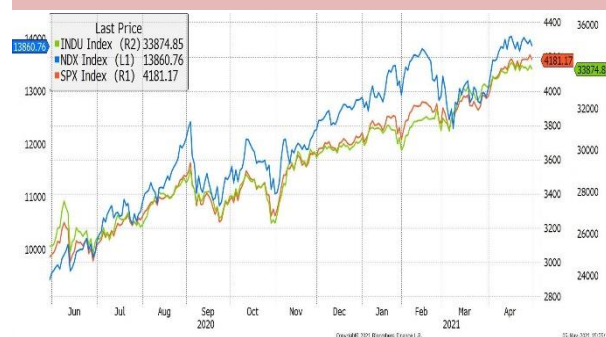
隨著十年期債息在四月份高位1.753%水平調整至最低1.528%，美國三大指數於4月份亦續創新高。其中，以新經濟股為主的納指100指數經歷過2月份的急速調整後，於4月份顯著回升，並成功收復所有失地，再創歷史高位14,050.38點。

## 納指100四月份顯著反彈



資料來源: Bloomberg

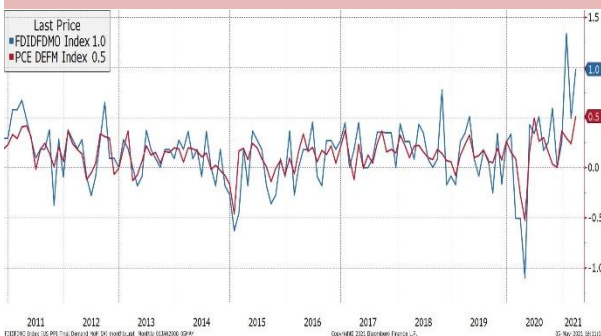
## 美股三大指數四月份齊創新高



美國債息雖然在四月份回落並利好股市表現，但投資者仍不能掉以輕心。隨著實體經濟有望逐步恢復，市場購買力進一步釋放所帶來通脹的壓力。而拜登新政府早前落實約1.9萬億美元的疫情紓困方案，亦對刺激美國民眾消費帶來不少的支持作用。觀察3月份美國生產物價指數（左下圖藍線）及個人消費指數（左下圖紅線）每月變化的最新數據顯示，兩者均已升至近10年的高位水平。

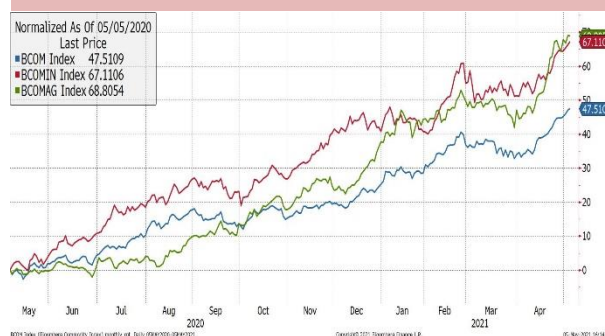
另外，按彭博商品指數(右下圖藍線)、彭博工業用金屬分類指數(右下圖紅線)及彭博農產品分類指數(右下圖綠線)的數據顯示，三組數據均處於歷史高位水平。以今年升幅較大的部份商品為例，其中大豆油及粟米價格，由年初至四月底已上升了逾五成；WTI原油上升超過三成；銅價及鋁價亦上升超過兩成；木材價格今年更是急升超過八成，升幅十分驚人。商品市場價格近月來顯著上升，更有可能是推升通脹的主要動力來源。

## 美國生產物價及個人消費指數上升



資料來源: Bloomberg

## 多類商品價格近月來升幅顯著



而分析標普500指數11個行業分類指數年初至今變幅，表現最佳的是受惠於油價格上升的能源類指數，升幅接近三成。而能夠受惠於近月來個人消費上升的非核心消費類指數，年初至今累積升幅只有約一成；而受惠原材料價格上升的原材料類指數，年初至今累積升幅亦只有約14%。如認為短期內美國個人消費開支及原材料商品價格會繼續上升的投資者，可以留意一下相關類別的股份。

## 標普11個行業指數年初至四月份表現排名

名稱	收市價*	年初至今變幅%*	一月變幅%*	二月變幅%*	三月變幅%*	四月變幅%*
標準普爾500能源類指數	371.6	29.9	3.6	21.5	2.7	0.5
標準普爾500金融類指數	601.98	22.7	-1.9	11.4	5.6	6.4
標準普爾500地產類指數	267.06	17.2	0.5	1.4	6.3	8.1
標準普爾500通訊服務類指數	257.55	16.1	-1.5	6.2	3.1	7.6
標準普爾500工業類指數	861.51	14.9	-4.3	6.6	8.8	3.5
標準普爾500原材料類指數	521.05	14.3	-2.4	3.7	7.3	5.3
標準普爾500非核心消費類指數	1435.89	10.2	0.4	-1.0	3.6	7.1
標準普爾500資訊科技類指數	2452.63	7.0	-1.0	1.1	1.6	5.2
標準普爾500保健類指數	1412.92	6.7	1.3	-2.2	3.7	3.9
標準普爾500公用事業類指數	339	6.2	-1.0	-6.5	10.1	4.2
標準普爾500核心消費類指數	713.69	2.5	-5.3	-1.5	7.7	2.0

資料來源: Bloomberg \*數據取於2021年4月30日

總括而言，雖然在四月尾聯儲局議息會議後，聯儲局主席已再次表明會繼續維持低息率環境一段長時間，並預期短線通脹數據會有升溫壓力，但長線影響並不大。但加息及聯儲局收緊市場流通量等議題，始終是現時高估值的股票市場大忌。中長線而言，投資者仍要密切留意美國通脹水平是否真的處於可控範圍，以避免聯儲局要提前加息或縮減量化寬鬆政策規模的政策風險。

### 注意事項：

客戶可透過證券資訊提示服務收到相關新聞及公司發佈訊息提示。客戶設定「所持證券」提示後，中國銀行(香港)有限公司(「中銀香港」)手機銀行將參考客戶的首20只最高等值所持證券紀錄發送「所持證券」名單內之相關新聞及公司發佈資訊提示。如客戶在連續14天內未曾登入中銀香港手機銀行投資主頁，中銀香港將暫停提供「所持證券」名單的上述資訊及提示。如客戶需重新開機提示服務，需重新登入中銀香港手機銀行重新設定股票組合提示功能。設定「監察組合」提示後，客戶可收到「監察組合」名單內之相關新聞及公司發佈資訊提示。在此提供的資料由經濟通有限公司(「經濟通」)及/或其協力廠商資訊提供者(「來源公司」)提供，僅供參考之用，而非旨在提供任何財務或專業意見；因此，任何人不應賴以作為有關此方面的用途。中銀香港並不會就使用及依賴經濟通及/或其來源公司所提供的任何資料而負責或承擔任何法律責任。

### 一般條款：

上述產品與服務受有關條款約束，詳情請參閱相關宣傳品或向中國銀行(香港)有限公司(「中銀香港」)分行職員查詢。

中銀香港保留隨時修訂、暫停或取消上述產品與服務以及修訂有關條款的酌情權。

如有任何爭議，中銀香港保留最終決定權。

如本宣傳品中、英文版本有歧異，概以中文版本為準。

客戶需自行支付使用中銀香港手機銀行及/或財經APP所產生的相關資料費用。

### 風險披露聲明：

以下風險披露聲明不能披露所有涉及的風險亦不會考慮中銀香港概不知情的個人情況。在進行交易或投資前，尤其是在您不確定或不明白以下風險披露聲明或進行交易或投資所涉及的性質及風險的情況下，您應負責您本身的獨立審查或尋求獨立的專業意見。您應按本身的承受風險能力、財政狀況、投資經驗、投資目標、投資期及投資知識謹慎考慮是否適宜進行交易或投資。

### 證券交易的風險披露聲明：

證券價格有時可能會非常波動。證券價格可升可跌，甚至變成毫無價值。買賣證券未必一定能夠賺取利潤，反而可能會招致損失。

## 美國股票的注意事項

投資美國證券前應充分瞭解有關詳情、風險、收費及注意事項。閣下應自行尋求有關稅務之專業意見，包括但不限於進行海外投資時可能涉及之遺產稅及紅利預扣稅等稅務責任。美國證券投資服務不適用於美國人士，亦可能只限在某些司法管轄區提供。任何人士于作出投資前，應尋求獨立諮詢，考慮有關投資是否適合閣下。由於伺服器需要定期進行維護服務，系統於下列時間將不能提供美股交易、資金調撥、檢查所持證券及公司行動服務：香港時間星期六 上午11:30 – 下午4:30。另為配合美股系統于美國深夜時段進行系統維護，系統於下列時間將不能提供美股交易、資金調撥及公司行動服務(查詢功能則維持正常)：香港時間每日下午12:45至下午2:15(適用於美國的標準時間 - 由11月第一個星期日至3月第二個星期日)或上午11:45至下午1:15(適用於美國的夏令時間 - 由3月第二個星期日至11月第一個星期日)。

## 免責聲明：

財經APP為第三者的流動應用程式(「協力廠商流動應用程式」)。協力廠商流動應用程式的使用條款須受供應商的相關條款所約束。中銀香港並非協力廠商流動應用程式的供應商，中銀香港既不就有關產品及/或服務上之一切作出任何保證，或對於使用其產品及/或服務時所構成之後果負責。客戶如對協力廠商流動應用程式內之產品及/或服務有任何查詢、意見、索償、投訴及或糾紛，請直接與有關供應商聯絡。中銀香港恕不承擔任何責任。中銀香港並無審閱或核實且概不就使用該協力廠商流動應用程式內的資訊或其刊載或提供的資料、產品或服務或私隱慣例所產生的任何損失承擔責任(不論疏忽或其他方式)。透過建立與協力廠商流動應用程式的連結，中銀香港並非認同或推薦該流動應用程式所刊載或提供的任何資訊、資料、產品或服務，中銀香港亦概不就該等流動應用程式所刊載或提供的資訊、資料、產品或服務的任何的、不確或失當負責。請審閱有關協力廠商流動應用程式載有的條款及條件、相關免責聲明及私隱政策。閣下需注意由於交易價格有時可能會非常波動，協力廠商流動應用程式所提供的股票及/或外匯報價僅供參考之用。所有報價取決於市場情況，請注意該等報價並非反映真實的交易價，交易價可能與協力廠商流動應用程式的報價有別，閣下不應依賴任何于協力廠商流動應用程式上所顯示的價格資訊於中銀香港手機銀行進行任何股票及/或外匯交易。有關交易的成交價有機會與閣下于(i)流覽協力廠商流動應用程式時，及/或(ii)於中銀香港手機銀行提交交易指示時，的價格不同。在任何情況下，交易的成交價以當時的實際價格為準。

上述資料僅供參考之用並只在香港以內派發。絕不構成任何要約，招攬或建議購買或出售上述的任何產品。如對投資或其他服務有任何查詢，請致電中銀香港個人客戶服務熱線3988 2388。本檔無意向派發本檔即觸犯法例或規例的司法權區或國家的任何人士或實體派發，亦無意供該等人士或實體使用。本檔所提供的資料及/或意見並不代表中銀香港的立場。中銀香港對此並不承擔任何責任。本檔並無就其中所述任何投資是否適合或切合任何個別人士的情況作出任何聲明或推薦，亦不會就此承擔任何責任。在作出任何投資決定前，投資者應考慮產品的特點、其本身的投資目標、可承受的風險程度及其他因素，並適當地尋求獨立的財務及專業意見。本檔不構成對任何人作出買賣、認購或交易在此所載的任何投資產品或服務的要約、招攬、建議、意見或任何保證且不應被視為投資意見。客戶不應依靠此檔之內容作出任何投資決定。檔內之圖表及例子僅供參考，並不能作任何編輯、複製、摘錄或以任何方式轉發給公眾或其他未經中銀香港核准的人士，亦非旨在提供任何投資意見或回報保證，因此，任何人不應賴以作為有關此方面的用途。

本檔由中銀香港刊發，內容並未經香港證券及期貨事務監察委員會審閱。