

# 重點研究

[ LT Finance Management Limited 研究部 ]

2018年03月27日

## 市場消息主導後市走勢，過份貼市或會進退失據

上週四中、美雙方各自推出貿易戰的清單，環球股市隨即急劇波動。上週五，道瓊斯工業平均指數收報 23,533 點，跌 424 點或 1.77%，創四個月收市新低；標準普爾 500 指數收報 2,588 點，跌 55 點或 2.10%；納斯特克綜合指數跌穿 7,000 點關口，收報 6,992 點，跌 174 點或 2.43%。

外圍市況動盪，市場避險需求升溫，美元兌日元曾一度跌至 104.57 水平，加上日本經濟極受出口因素影響，故日股週一開市後曾急挫至 6 個月低位，惟市場傳出日本央行會買入交易所買賣基金(ETF)護盤，才出現反彈，昨收報 20,766 點。港股亦無法獨善其身，昨日早上跟隨外圍低開，上午一度跌穿三萬點關口，惟午後走勢轉好，最終以全日高位 30,548 點收市，升 239 點或 0.79%

事實上，環球股市自上週四因貿易戰引發震盪，直至昨日，市場已傳出中、美雙方又開始就事件磋商，反映雙方都未必願意發動貿易戰，只是談判策略而已。有時候，投資者過份貼市，或會受突發消息影響判斷能力，假如上週五跟隨沽貨，昨日反彈又未有信心追貨時，最終變成「左一巴、右一巴」的結果。所以，筆者建議如非出現了系統性風險，持倉比例毋須經常改變，當遇上不明朗因素或市場風險突然升溫時，適量減持倉位或減少使用槓桿產品則可。以近期貿易戰一事為例，如投資組合的核心持股不會受到貿易戰太大影響，則毋須過度反應；與出入口相關的股份，則可適量減持。

作者為 LT Finance Management Limited 分析員，持有證監會第四類牌照，可就證券提供意見，現主力研究港股長線投資策略及期權市場短線投機策略。曾擔任期權交易員，擅長運用期權長短倉策略追求中長線利潤極大化。

LT Finance Management Limited 擁有證監會之第四類及第五類牌照，可就證券提供意見及就期貨合約提供意見。我們的投資研究團隊會致力提供深入和專業的投資分析，亦為客戶提供度身訂造的分析報告，務求盡力協助客戶作出精明的投資決策。如欲進一步了解我們的產品及服務，本公司歡迎客戶聯絡我們的客戶服務經理查詢服務詳情。



本檔所載之資料或只屬指示性，並且未經獨立核對。LT Finance Management Limited 對當中所載之任何資料、推測或意見，或作出任何此等推測或意見之基礎的公正性、準確性、完整性或正確性並無作任何明示或默示的擔保、申述、保證或承諾，亦不會就使用或依賴本檔所載之任何資料、推測或意見承擔責任或法律責任。投資者須對本文件所載資料及意見的相關性、準確性及充足性自行作出評估，並就此評估進行認為需要或合適的獨立調查。所有此等資料、推測及意見均可予以修改而毋須事前通知。

本檔由 LT Finance Management Limited 提供，內含之資料，乃從相信屬可靠之來源搜集，而當中之意見僅供參考之用，意見內容不一定代表 LT Finance Management Limited 之見解。撰寫本檔之分析員證明於本檔內所發表之意見，乃準確反映分析員就有關金融工具或投資項目之個人意見，而有關分析員過去、現在或未來之報酬，並無任何部份直接或間接與本文件內之特定建議或意見有關。本文件的內容並非(亦不可作為)買賣外匯、證券、期貨、金融工具或其他投資之要約或邀約。本檔的任何部分均嚴禁以任何方式再分發。

LT Finance Management Limited 及其聯繫公司可以其名義買賣(包括沽空)，可能有包銷或有持倉(包括短倉) 於所有或任何於本檔中提及的證券或投資項目。LT Finance Management Limited 及其聯繫公司可能就其於本檔所提及的所有或任何證券或投資項目的交易收取經紀佣金或費用。

本檔所提及之投資項目未必適合所有投資者。投資者必須根據其各自的投資目的、財務狀況及獨特需要作出投資決定，並在有需要時諮詢獨立投資顧問。本檔並不擬提供專業意見，因此不應賴以作為此方面之用途。

本文件並無考慮任何收件人的特定投資目標、財務狀況或特定需要。投資涉及風險，投資者需注意投資項目之價值可升亦可跌，而過往之表現亦不一定反映未來之表現。本檔並不擬指出本檔內提及之證券或投資項目可能涉及的所有風險。

**LT Finance  
Management  
Limited  
研究部**

李奇昌