



- 新冠肺炎全球感染總數破 10 萬；南韓、伊朗及意大利病例急增
- OPEC+談判破裂，油價暴跌

市場表現

股票市场指数	收市价	五天变幅	指数变动%			
			一个月	三个月	六个月	年初至今
MSCI世界指数	2,149	-2.85	-10.62	-6.25	-1.34	-8.87
MSCI ACWI Index	515	-2.57	-10.23	-5.95	-1.15	-8.91
MSCI新兴市场指数	1,012	-0.49	-7.29	-3.71	0.15	-9.20
MSCI AC Asia Ex. Japan Index	647	0.34	-4.89	-0.63	3.41	-6.02
道琼工业平均指数	25,865	1.79	-11.13	-7.33	-3.62	-9.37
标准普尔500指数	2,972	0.61	-10.68	-5.22	-0.20	-8.00
那斯达克100指数	8,530	0.81	-9.26	2.00	8.91	-2.32
德国法兰克福DAX指数	11,542	-2.93	-14.59	-11.93	-5.60	-12.89
富时100指数	6,463	-1.79	-13.45	-10.66	-10.69	-14.32
法国CAC40指数	5,139	-3.22	-14.77	-11.96	-8.05	-14.03
俄罗斯RTS指数	1,258	-3.21	-17.14	-13.65	-6.13	-18.78
香港恒生指数	25,231	-4.04	-7.93	-4.77	-5.44	-10.50
上海证券交易所综合指数	2,961	-0.32	2.97	1.61	-2.10	-2.91
深圳证交所综合指数	1,869	-0.05	7.63	13.91	10.63	8.46
上海深圳沪深300指数	4,024	-1.11	3.19	3.31	1.30	-1.76
日经225指数	19,637	-8.00	-17.59	-16.19	-7.89	-16.99
韩国KOSPI指数	1,963	-1.98	-11.27	-6.03	-2.81	-10.69
台湾证交所加权股价指数	11,088	-0.74	-4.52	-4.91	2.66	-7.58

债券市场指数	收市价	五天变幅	指数变动%			
			一个月	三个月	六个月	年初至今
彭博巴克莱全球债券指数	535	2.02	3.89	5.00	4.42	4.48
彭博巴克莱欧洲债券指数	302	0.23	-0.62	1.44	0.22	1.47
彭博巴克莱亚洲债券指数	155	-0.51	-0.29	0.87	-0.15	0.16
彭博巴克莱新兴市场美元债券指数	1,241	0.98	0.83	4.02	4.41	2.66
彭博巴克莱美国国库债券指数	2,562	2.57	5.83	7.81	7.04	8.12
彭博巴克莱美国企业债券指数	3,426	1.90	3.22	6.06	7.04	5.75
彭博巴克莱全球高息债指数	1,393	-0.30	-2.04	0.52	1.56	-1.51
彭博巴克莱美国高息债指数	2,143	-0.79	-2.45	-0.31	0.72	-1.82

主要商品	收市价	五天变幅	价格变动%			
			一个月	三个月	六个月	年初至今
纽约期油	28	-40.41	-44.89	-52.20	-50.05	-53.88
布兰特期油	32	-38.81	-42.04	-48.79	-46.88	-50.90
黄金	1,669	5.00	6.15	14.17	11.32	9.99

- 全球新型冠狀病毒感染病例總數突破了 10 萬例，病毒在各國傳播，已波及除了南極洲以外的每一個大洲，並令全球經濟蒙受重大打擊。美國加州州長 Gavin Newsom 宣布進入緊急狀態，以應對新型冠狀病毒的擴散。加州目前已有 53 例病例。
- OPEC+減產談判破裂後，沙烏地計畫大幅提高石油產量，開啟全面價格戰。
- 聯儲會自金融危機以來首次緊急降息，將利率大幅下調 50 個基點。這是 2008 年以來聯儲會首次降息超過 25 個基點。



機構觀點

- 高盛：隨著已經對亞洲造成嚴重影響的新型冠狀病毒疫情蔓延至美國和歐洲，大宗商品需求正面臨著自全球金融危機以來最大的衝擊。中國經濟活動受到的破壞已經導致石油需求每天損失約400萬桶，而在2008年和2009年的大蕭條期間，這一數字為500萬桶。隨著歐洲、中東和美國不斷報告新增病例，經濟影響很可能在未來一個月擴大到大西洋地區。對於石油和其他能源產品，任何受影響的需求都將被視為一去不復返，而鋼鐵和鋁等其他大宗商品減少的消費量則可能推後出現。對貨幣和財政刺激拯救此類延期需求的預期將可能會導致未來大宗商品價格的震盪。高盛表示，另一方面，黃金「對病毒具有免疫力」，並且表現優於日圓或瑞士法郎等其他避險資產。
- 摩根士丹利：受到新冠病毒疫情重創的中國、新加坡和澳大利亞股市如今可以為投資者提供疫情庇護所。上調了這三個國家股市在其亞太及新興市場配資模型中的評級，理由是預料中公共衛生緊急狀況範圍擴大形勢下可能出現的進一步政策刺激措施，以及這些股票相對較低的估值。決定增持中國和新加坡股票，並因其所具有的相對韌性而持有澳大利亞股票
- 瑞信：現在說市場已經觸底可能還為時過早，但與此同時，我們認為該病毒將是暫時的事件，因此即使我們降低了對全球經濟成長的預測，我們仍然相信2020年經濟將會復甦。
- 美銀：今年全球增長將下滑至2.8%，低於此前預測的3.1%，這將是2009年以來的最低水準。最開始爆發病毒疫情的中國預計將增長5.2%，是1990年以來最差的表現。風險仍然偏向下行。預測沒有包括基本上將導致許多主要城市的經濟活動陷入停頓的病毒全球大流行。
- 高盛：OPEC和俄羅斯已經開啟石油價格戰，可能會推動原油跌至20美元區間。高盛分析師在報告中稱，布倫特原油價格可能最低跌至每桶20美元，這將考驗一些產油商。高盛表示，價格戰完全改變了石油和天然氣市場的前景，高盛將第二、第三季度的油價預測下調至每桶30美元。「我們認為OPEC與俄羅斯的石油價格戰無疑是在本周末開始的，」高盛分析師稱。「石油市場的預後甚至比2014年11月上一次價格戰啟動時更糟糕，因為冠狀病毒疫情導致石油需求大幅下降。」OPEC與其盟友上周末未能就進一步減產達成協議。周末，沙烏地對原油價格進行了30多年來最大下調，並計畫下個月將石油產量提高到遠超每日1000萬桶的水平，開啟全面價格戰。
- 彭博：彭博亞洲首席經濟學家舒暢、中國高級經濟學家曲天石、全球首席經濟學家歐樂鷹撰文稱，新冠肺炎疫情可能使中國經濟陷入萎縮，並在世界範圍內引發沖擊波。彭博經濟研究下調對中國的成長預估，並預測疫情將給亞洲地區和其他主要經濟體帶來更大的溢出效應：中國第一季度GDP同比增速將從2019年第四季度的6%放緩至1.2%，創下歷史新低。當季GDP環比預計將萎縮3.0%。



投資策略

	資產類別	負面	中性	樂觀	觀崎
主要資產類別 Main Asset Class	股票 Equities				疫情在海外不斷擴展，加上中東出現石油價格戰，2020年總統大選等不明朗因素，將影響市場情緒能否在轉短期內造好
	固定收益 Fixed Income				投資級別債券的息差和孳息率料進一步減少
	商品 Commodities				受疫症影響，石油在中國需求面臨危機；全球ETF黃金持倉量創新高，市場正避險。
股票細分 Equity Sub-Group	港股 HK				受武漢肺炎影響，市場情緒急速轉差，而且較外圍早於領跌。目前已封閉多個口岸，短期內指數反彈機會較高，但仍然處於弱勢。
	美股 U.S.				但新冠病毒爆發令增長出現反彈的時間更加不確定。
	歐股 Euro				市場價格已反映歐洲央行放寬政策的影響。
債券細分 Bond Sub-Group	投資級別 Investment Grade				存續期長的投資級別企業債，可能受惠於國債孳息率下跌，同時，新興市場美元債，也可能因當地政府有能力維持政策支持而具備投資價值。
	高息債 High Yield				花旗預期2020年債券違約率將有所上升，但是再融資風險依然較低。高息債現時息差偏小，估值偏高。
	新興市場債 Emerging Market				環球固定收益資產中，美元計價的新興市場債券將提供較好的價值。亞洲高收益(HY)企業債券有投資機會，尤其是內地房地產行業。
商品細分 Commodity Sub-Group	原油 Crude Oil				OPEC 成員國1月每日產出2,835萬桶，較12月少64萬桶。雖然供應減少，但油價仍跌破每桶60美元，估計是擔心武漢肺炎疫情或削減中國的石油需求。
	黃金 Gold				全球ETF黃金持倉量創新高，市場正避險。



3 月恒指好淡分界線為 26700 點

疫情所引起的恐慌持續發酵，外圍股市持續大幅下跌，內地及港股亦難以獨善其身。加上中東的局勢，令市場短期難有出現造好的理由。目前港股與好淡分界線距離甚遠，有機會再下試低位。股份部署趨向保守，留意止蝕位置。

藥明生物 (2269) : 止蝕\$96.9 上調至\$112.9

藥明康德 (2359) : 止蝕\$91.6 上調至\$111

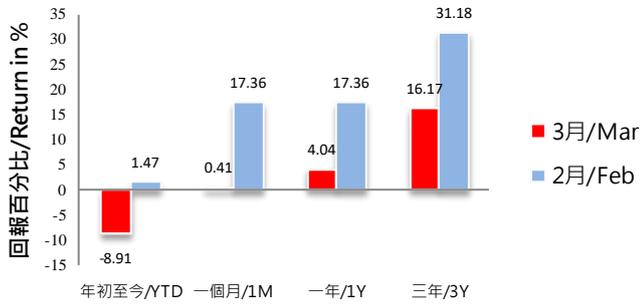
中手遊 (302) : 止蝕\$2.5

高鑫零售 (6808) : 止蝕\$8.93

中國鐵塔 (788) : 止蝕\$1.76



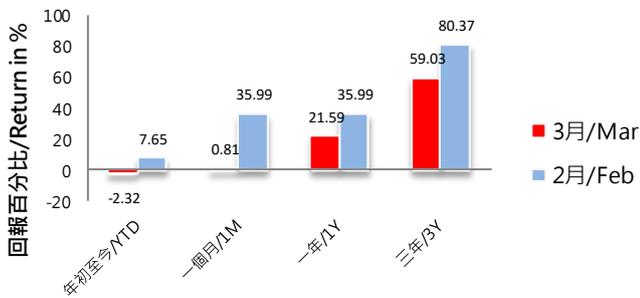
MSCI 所有國家世界指數/MSCI AC World Index



道瓊斯工業平均指數/DJ Industrial Average



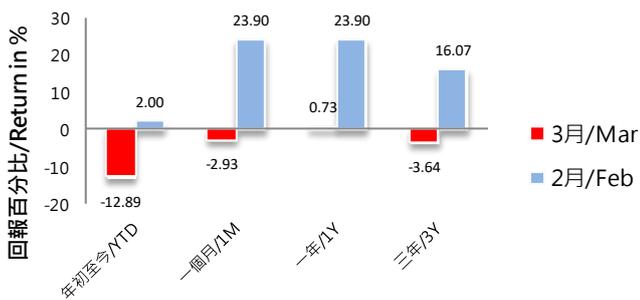
納斯達克100指數/NASDAQ 100



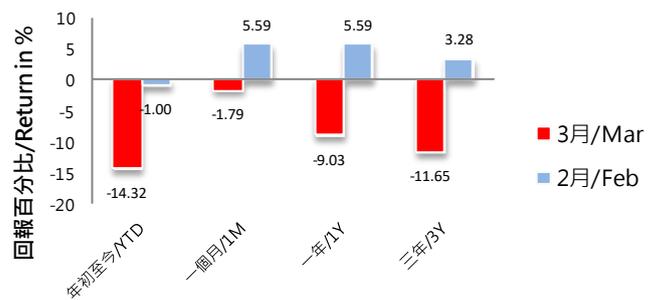
標普500/S&P 500



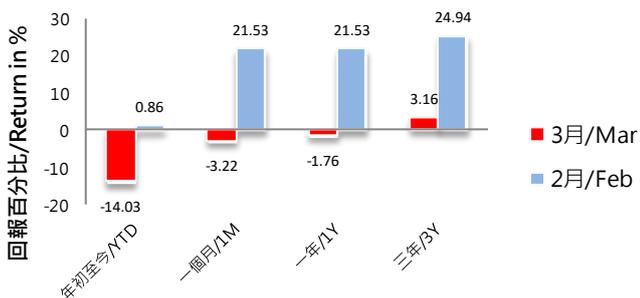
德國法蘭克福DAX指數/DAX Index



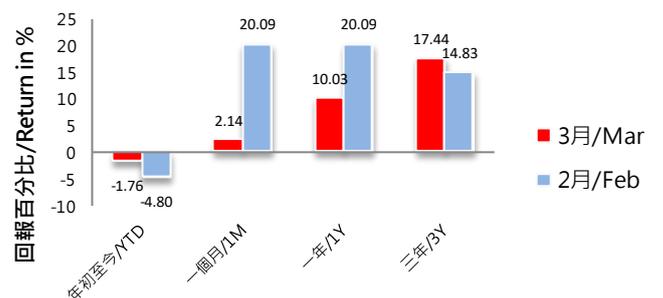
富時100指數/FTSE 100 Index



法國CAC 40指數/CAC 40 Index



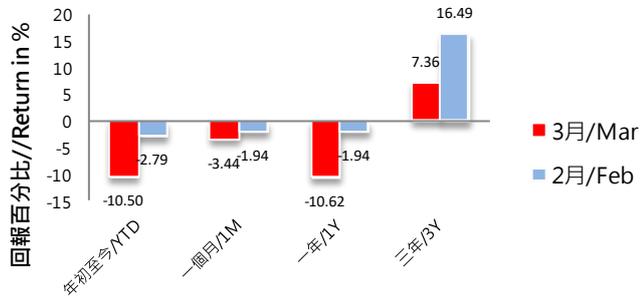
滬深300指數/CSI 300 Index



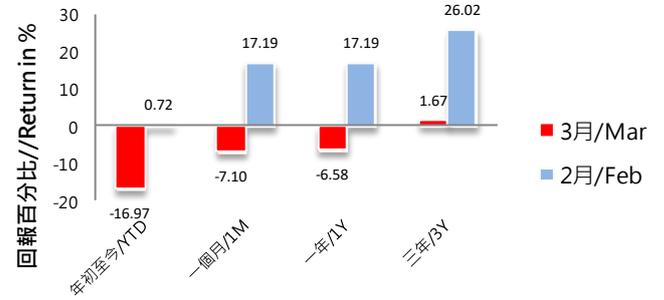


環球股市指數 Global Equity Market Indices

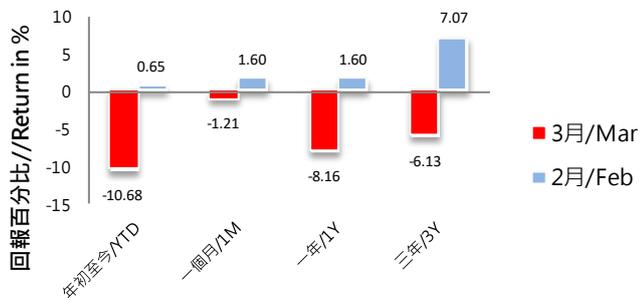
恒生指數/Hang Seng Index



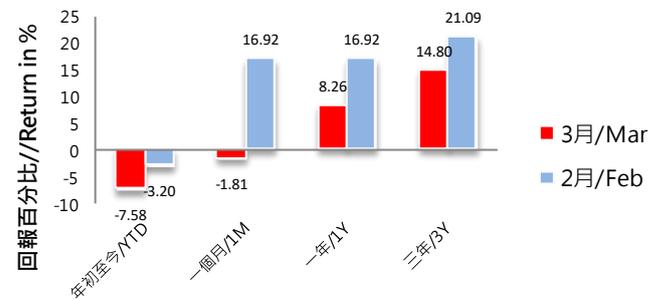
日經225指數/NIKKEI 225



韓國KOSPI指數/KOSPI Index



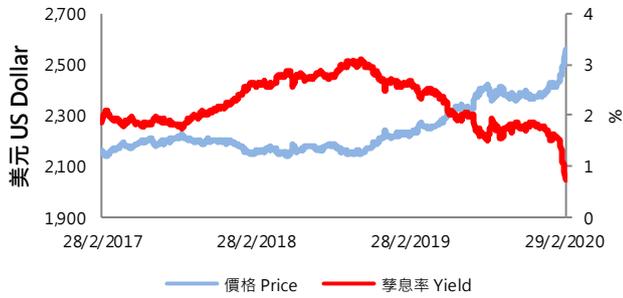
台灣證交所加權指數/Taiwan Taiex Index



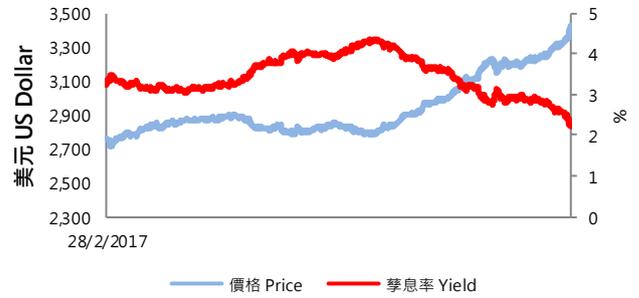


環球債市指數 Global Bond Market Indices

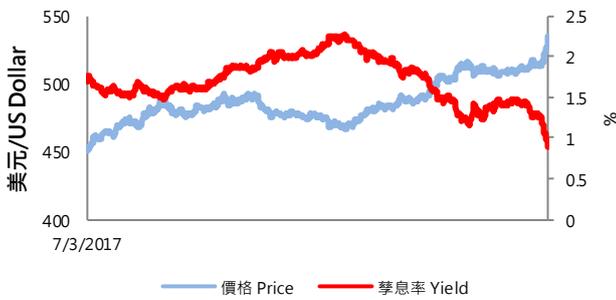
美國國庫債 US Treasury



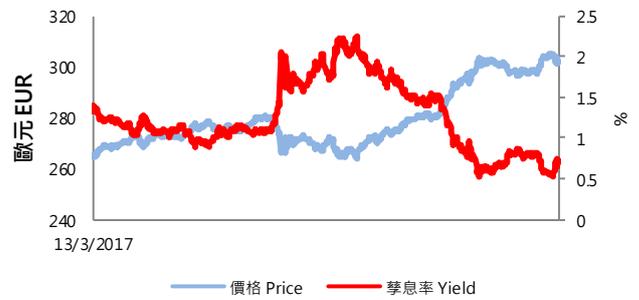
美國企業債 US Corporate



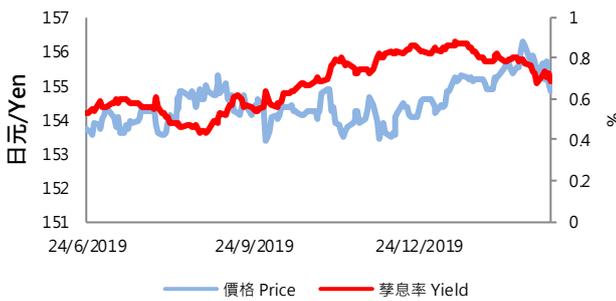
環球債市 Global Aggregate



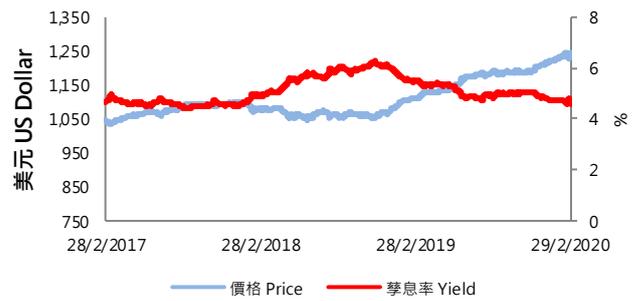
歐洲債市 Euro Aggregate



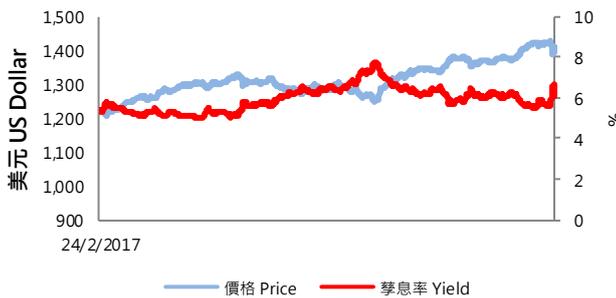
亞太市場債 Asian Pacific Aggregate



新興市場債 EM Aggregate



環球高息債 Global High Yield



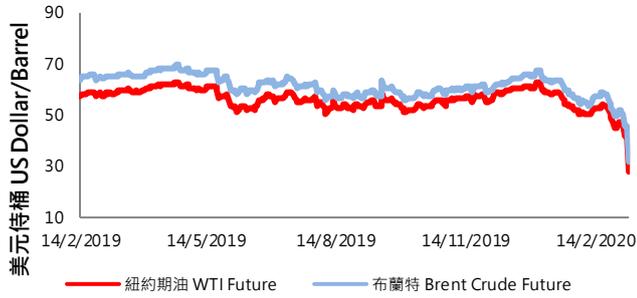
美國高息債 US High Yield



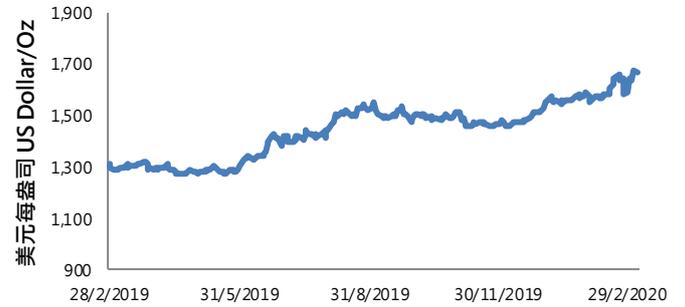


商品及外匯 Commodities and FX

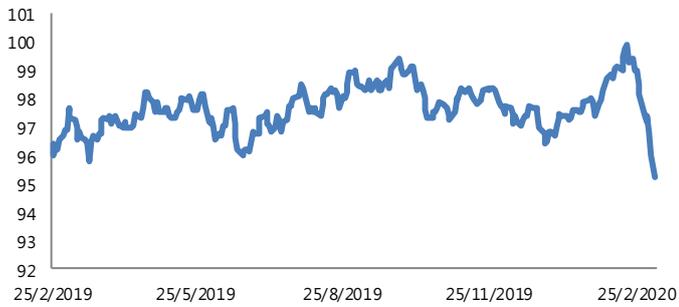
紐約及布蘭特期油 WTI & Brent Crude Future



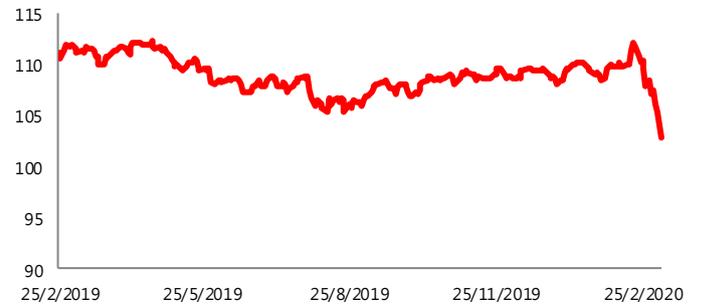
金價 Gold Price



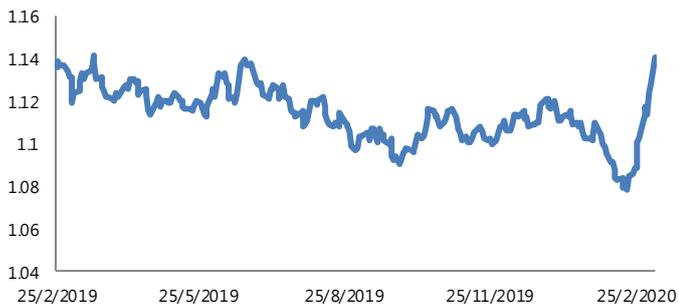
美元指數 US Dollar Index



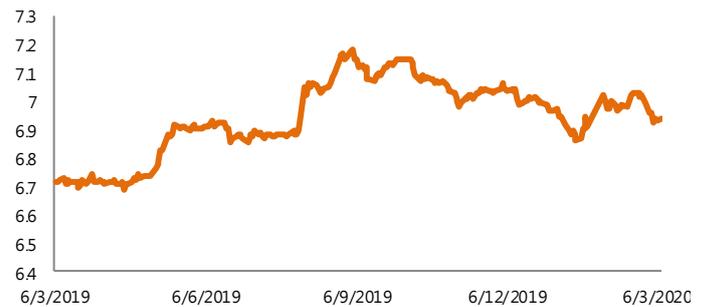
美元兌日元 USDJPY



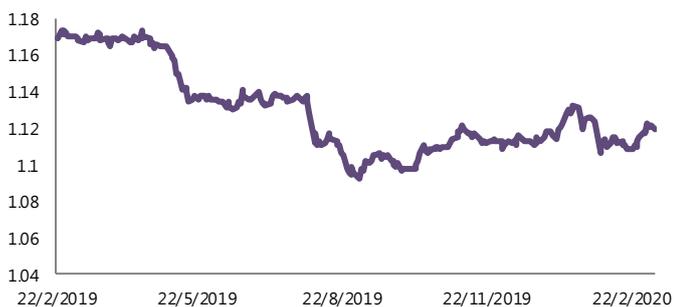
歐元兌美元 EURUSD



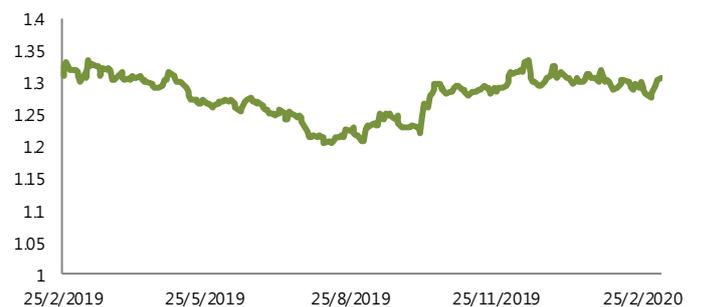
美元兌人民幣 USDCNY



人民幣兌港元 CNYHKD



英鎊兌美元 GBPUSD





Forwin Capital Management Limited

富榮資產管理有限公司

研究員：	袁嘉麟
持牌編號：	BIY807
電郵：	karlon.yuen@forwin-holding.com
電話：	0085228953391

聯絡

香港金鐘道 89 號力寶中心一座 21 樓 B 室

電話：(852) 2895 9931

圖文傳真：(852) 2572 9166

網址：<https://www.forwin-holding.com>

電郵：fwc.info@forwin-holding.com

重要聲明

除非另有指明，本報告由富榮資產管理有限公司及/或其非美國附屬機構編制，並由富榮資產管理有限公司及/或其非美國附屬機構刊發。本報告的內容只供備閱，所載的資料及意見如有任何更改，本公司並不另行通知。本報告不得用於任何其他目的，也不得出售、分發、出版、或以任何方式轉載。富榮資產管理有限公司及其母公司、控股公司、子公司及附屬公司，及其或其各自的董事、管理人員、合夥人、代表或雇員對本報告或任何其內容的準確性或完整性或其他方面無作出任何陳述或保證，並不承擔由於使用、出版、或分發全部或部分報告或其任何內容而產生的任何性質的任何直接或間接損失或損害的任何責任。本報告並不構成被視為出售或購買證券或其他投資標的的邀請或向人作出邀請。本報告中所指的投資及服務可能不適合個別客戶，不構成客戶私人諮詢建議。在任何情況下，本報告中的資訊或所表述的意見均不構成對任何人的投資建議。

富榮資產管理有限公司及其子公司或附屬公司，或其或其各自的董事、管理人員、合夥人、代表或雇員將不時就本報告提及的公司直接或間接擁有權益，可能是為其作為交易當事人或代理人，或涉及其發行的主要莊家活動，或為其提供有關投資或投資銀行服務的重要意見或投資服務，因此投資者需留意有關利害關係的存在。

Risk Disclaimer

This publication is produced by Forwin Capital Management Limited and/or its non-U.S. affiliates, and distributed by Forwin Capital Management Limited and/or its non-U.S. affiliates, except to the extent expressly provided herein. This publication and the contents hereof are intended for information purposes only, and may be subject to change without further notice. Any use, disclosure, distribution, dissemination, copying, printing or reliance on this publication for any other purpose without our prior consent or approval is strictly prohibited. Nether Forwin Capital Management limited nor any of its respective parent, holding, subsidiaries or affiliates, nor any of its respective directors, officers, servants, and employees, represent nor warrant the accuracy or completeness of the information contained herein or as to the existence of other facts which might be significant, and will not accept any responsibility or liability whatsoever for any use of or reliance upon this publication or any of the contents hereof. Neither this publication, nor any content hereof, constitute, or are to be constructed neither as, an offer or solicitation of an offer to buy or sell any of the securities or investments mentioned herein in any country or jurisdiction nor, unless expressly provided, any recommendation or investment opinion or advice. Any view, recommendation, opinion or advice expressed in this publication may not necessarily reflect those of Forwin Capital Management Limited, and/or its affiliates nor any of its respective directors, officers, servants and employees except where the publication states otherwise. This research report is not to be relied upon by any person in making any investment decision or otherwise advising with respect to, or dealing in, the securities mentioned, as it does not take into account the specific investment objectives, financial situation and particular needs of any person.

Forwin Capital Management Limited, its subsidiaries or affiliates, or its or their respective directors, officers, and employees from time to time have trades as principals, or have positions in, or have other interests in the securities of the company under research including market making activities, derivatives in respect of such securities or may have also performed investment banking and other services for the issuer of such securities. Forwin Capital Management Limited, its subsidiaries or affiliates do and seek to do business with the company(s) covered in this research report. Therefore, investors should be aware that a conflict of interest may exist

