



天譽國際月刊

2023年10月版

专心 · 专才 · 专业 Possible · Profitable · Professional

目录 CONTENTS



- 1 最新消息**
把握最新资讯
- 2 金融快讯**
/ 金融案件 / 行情分析 /
- 3 活动优惠**
活动多多 优惠多多

关于天誉国际

天誉国际集团为一间植根香港面向全球的金融机构，业务遍布全球及中国各大城市。在市场推广与投资者教育方面，集团成员天誉国际金业有限公司凭藉多年经验、专业知识和高标准的道德操守，为广大投资者提供贴身的黄金交易服务。同时，集团另一成员天誉金号有限公司作为香港金银业贸易场AA级别类行员，致力为投资者提供诚信可靠的实货黄金买卖服务。



卓越始于坚持——凭藉团队上下同心，坚持信念，【专心】做好每一个环节，致力为客户提供优质的贵金属交易服务。



客户服务——24小时提供【专才】优质顾问服务，让投资者紧贴市场趋势获得更佳回报。



系统交易平台——提供先进安全可靠的【专业】网上交易平台。



最新消息

把握最新資訊

2022「天誉国际」支持「福幼基金会」慈善工作捐赠「暖心福袋大行动」

天誉国际多年来参与福幼基金会的慈善工作，今年仍支持了中秋暖心福袋大行动！



本次的福袋活动，让更多人能够温馨地过节，使大家都能感受到关怀，度过充满爱的中秋佳节。

天誉秉持着一贯地服务热忱，我们相信这份善的坚持，是能够感染许多层面的；可谓「天上最美是星星，人间最美是爱心。」



就由天誉与您一起送爱心，继续参与各类社会活动，也会继续分享给大家。祝大家中秋佳节愉快！

「商界展关怀」社区伙伴合作展2023



天誉国际一直积极配合国家及香港特区政府各项政策，主动承担企业社会责任，热心参与社会公益服务，在过往10年连续获得该活动的“商界展关怀”标志。



展望2023年的工作，天誉国际始终不忘初心、服务客户、心系社会，在“关怀社区”“关怀员工”及“关怀环境”三大范畴积极践行社会责任。并与合作伙伴携手共建绿色、健康和包容的社区，共创可持续发展的未来。我们将继续以行动贡献社会，为弱势群体提供机会，迈向多元共融的明天。

天誉国际于未来的日子将会继续传承及积极履行社会责任，关爱社区及主动寻求慈善机构协作，促进商界伙伴携手合作，继续为民生和环境作出贡献，建设一个共融、和谐的社会。

获邀参加香港金融服务界2023癸卯兔年新春团拜

1月30日，天誉国际深感荣幸获邀参加，与金融服务界同仁及业界好友欢聚一堂，场面热闹非凡。其中香港特区政府财政司司长陈茂波先生也出席香港金融服务界2023癸卯兔年新春团拜活动。当日与会嘉宾包括立法会金融服务界议员李惟宏先生、中央人民政府驻香港特别行政区联络办公室副主任尹宗华先生、财经事务及库务局局长许正宇先生、证券及期货事务监察委员会（证监会）主席雷添良先生、证监会行政总裁梁凤仪女士、香港交易所集团行政总裁欧冠昇先生等等。



（图示陈茂波（中）、立法会金融服务界议员李惟宏（左六）、中央人民政府驻香港特别行政区联络办公室副主任尹宗华（右六）、财经事务及库务局局长许正宇（左五）、证券及期货事务监察委员会（证监会）主席雷添良（右三）、证监会行政总裁梁凤仪（右二）、香港交易所集团行政总裁欧冠昇（左三）和其他嘉宾合照）



（图为财政司司长陈茂波先生）



（图为立法会金融服务界议员李惟宏先生）



（图为香港交易所集团行政总裁欧冠昇先生）

财政司司长陈茂波在致辞时表示，一些重要的、具有里程碑意义的政策措施，都将争取在2023年上半年落实，包括将一些来香港主要上市的国际公司纳入「南向通」，让内地的资金都可以购买这些股票，以及将「南向通」股票加入人民币柜台等。

2022年金融市场起伏很大，但香港金融体系一直有序顺畅运作，展示了无比韧力。2023年兔年香港的发展会更好。

国庆节假期存取款安排通告



兹因2023年10月2日(星期一) 为国庆节假期，本公司之提存服务将稍作调整：

交易日期 (北京时间)	伦敦金/伦敦银 交易时间(北京时间)	存款	取款
2023年9月29日 (星期五)	正常服务	正常服务	正常服务至 晚上21:00
2023年10月2日 (星期一)	正常服务	正常服务	暂停服务
2023年10月3日 (星期二)	正常服务	正常服务	早上09:00后 正常服务

此外，香港本地银行及本公司结算部门将于2023年10月2日暂停办理业务，香港公休期间将暂停办理本地存款、电汇、及取款业务。

客户于上述日子如有需要，请提早安排资金转账。

温馨提示：

客户于假期后取款的实际到账时间可能会比平常稍为延长，这主要取决于不同银行的处理时间，敬请各客户留意。不便之处，敬请原谅。

如有查询，请联络我司客服部。

此致
尊贵客户

天誉国际金业有限公司谨启
2023年9月28日

金融快讯

/ 金融案件 / 行情分析 /

全世界都在加息，中国却“逆势”降息？



作为全球最大的两个经济体，美国和中国的货币政策差异引起了金融界广泛的关注，进一步加剧了金融战的紧张局势。去年以来，美联储采取加息政策以应对通胀问题，然而，加息并非只是为了降低通胀。

实际上，美联储通过不断提高利率吸引全球投资者将资金流入美国市场，实现对全球财富的收割。在7月底的会议上，美联储宣布将美元联邦基准利率提高至5.25%至5.5%，这是美联储本轮加息进程的第11次加息，累计幅度达到525个基点。

中国方面，近期新一轮存款利率下调已经实施，其中3年期和5年期的下调幅度高于上一轮。下调后，股份制银行的一至五年期利率大致如下：

一年期利率在1.55%至1.75%之间；

两年期利率在1.85%至2.1%之间；

三年期利率在2%至2.25%之间；

五年期利率在2.25%至2.3%之间；

这已经是今年全国银行第二轮普遍下调存款利率，在今年6月，6家国有大型银行和12家股份制银行已经相继对存款挂牌利率进行了集中调整。

美国加息达到了5.5%，而中国则将利率降至1.55%，造成了两国之间巨大的利率差异。

那么，为什么中国没有选择跟随加息，而是继续进行降息呢？而且，这一次降息之前，银行经过了数轮存款利率的下调。然而，货币宽松周期还没有结束，也就是说，利率仍然有降低的空间。

在欧美却维持高息，且很多国家都在跟随美国步伐加息。6月22日，瑞士央行、英国央行、土耳其央行、挪威央行同时宣布加息，掀起加息潮。这轮加息潮的源头，始于2022年，由美联储加息开始。直到今天，美国的加息还没有真正结束。“大势”之下，我国不但没有加息，反而却在“逆势”降息。

这次美国加息和中国降息对两国经济的影响将大不相同。尽管美联储在过去几年一直使用低利率正常提振经济，但如今它正在收紧货币政策以刺激经济，而中国正在采用宽松的货币政策缓解经济增长的拖累。

首先，美国加息可以提升其经济的稳定性和控制通货膨胀，而这也有利于美联储获得更多的控制权，使其通货膨胀率相对稳定。这将有助于维持美国央行政策的可操作性，满足市场对稳定、可预测性的要求，因此能够增强投资者的信心，从而有助于保持美国经济的繁荣。

与此同时，中国采取的降息政策，目的在于给经济投放更多的流动性，促进投资，增加消费，加速经济增长。降息也会刺激资本流入中国，吸引越来越多的海外投资者来这里投资，而且也有利于促进金融创新，简化流程，增加银行、保险、基金等行业市场化程度。

实际上，中国的CPI一直维持在较低水平，连续多个月低于1%，甚至存在通缩风险。根据数据显示，今年7月全国居民消费价格同比下降0.3%，低于前一个月的同比零增长，但环比上涨0.2%，超过前一个月的-0.2%。这是自今年2月以来首次正增长。尽管7月份CPI同比下

降了0.3%，进入了负增长区间，但市场机构普遍认为这可能只是一个短暂现象。综合来看，整体物价形势并不悲观。市场机构认为，后续CPI与PPI的增速将双双回升，这意味着当前物价走势已经触底，并开始向好的方向发展。

全面降息的影响

对于储蓄的人，比如喜欢买定期存款、理财的，喜欢买货币基金的，面临的是存款利率、理财收益率和货币基金收益率的同步下降，持有这些资产的人会遭遇到利率下降带来的损失，或许会考虑把钱投入其他资产。

对于贷款的人来说，背负债务的、有房贷的群体是受益的，主要是因为要付的利息更少了，这类人群或许会更愿意贷款透支消费。

对企业来说，成本支出的减少，或许会愿意扩大投资。利率的下降，意味着企业需要支付的利息减少，净利润相对增加，企业盈利增加了，股价也会随之上涨。

对于持权益类资产的人群，比如股票、权益基金等，理论上也是受益的。只要出现降息的情况，通常股市会呈现不同程度的上涨情况。

但现实可能有点不同，而这些，主要源于对经济的担忧，尤其是消费和就业。6月15日，国民经济运营情况发布，5月份的主要经济指标显示，增速有所回落。

数据诚实地告诉我们，我们还在经济复苏的道路上，这是一个缓慢的过程。而在经济还没有完全复苏之前，低利率是政策的首要任务，也是我们必然要长久面对的。我们无力去改变任何大环境，只能改变自己的心态，调低预期。但调低预期，并不等于看衰。相反，我们应该有信心。

从经济的内在逻辑上来说，经济发展是有周期的，起伏是不可避免的，当经济周期重新抬头向上的时候，增长治愈一切。

其次，利率政策的制定通常是基于各国的宏观经济目标和政策需求。中国可能更关注经济增长和就业稳定，通过降低利率来提供流动性支持和刺激消费，以应对潜在的经济下行压力。在这种情况下，继续降息可以被视为一种政策手段。

北上资金在8月份净卖出接近900亿元

尽管加息已经给美国经济带来了巨大负担，但美联储并没有短期内停止加息的计划。美联储主席鲍威尔在杰克逊霍尔全球央行年会上表示，如果合适的话，他们准备继续加息，直到确信通胀会持续朝着目标下降。

鲍威尔的讲话后，有机构认为在11月会议上最终加息的可能性约为50%。美国似乎希望利用高利率环境，通过各种手段对中国进行做空，吸引资金流向美国，从而导致资金从中国流出。美国加息和中国降息带来的利率差异可能影响了外资的投资决策，从近期外资动向看，北上资金在8月份净卖出接近900亿元，这放在以前都是比较罕见的。

期间，人民币汇率方面也出现一轮快速贬值，期间失守7.1、7.2、7.3等重要位置，刷新去年11月初以来的盘中新低；伴随美元指数近期走强，此前央行宣布下调金融机构外汇存款准备金率时带来的人民币对美元汇率升幅已经抹去。

汇率的快速贬值也引起了我国的关注，央行决定将金融机构的外汇存款准备金率下调2个百分点，从目前的6%降至4%。这一举措是对外汇形势变化的重视；通过下调外汇存款准备金率，央行试图提供更多流动性，以应对市场上的汇率压力。此举将有助于稳定市场预期，减轻市场对人民币贬值的担忧。

此前，央行在《2023年第二季度中国货币政策执行报告》中也强调当前人民币汇率与基本面保持一致，外汇市场整体运行有序。在过去几年中，人民币兑美元汇率曾三次突破7关口，但又三次回落到7以下。表明中国央行具备稳定汇率的能力。同时，央行报告还强调了国央行和外汇局在应对外部冲击方面的经验和政策工具。这体现了中国央行在维护金融稳定方面的能力和决心。

然而，美国面临的情况并非如此，他们已经耗尽了可用的手段，目前只剩下加息这一选项。美国也不可能一直依赖加息，因为这将严重损害其自身的经济增长。一旦达到承受上限，美联储将不得不考虑降息。

在存款利率下调趋势中如何守护财富

国内降息，积极一面的意义是很明显的——降低实体经济融资成本，利好经济、股市、债市、楼市，人民币汇率虽短期承压，但长期坚挺。那么，面对存款利率下调的大趋势，我们该如何保护好自己的财富？

首先，做好资产配置。2023年权益和债券均迎机会，中国权益市场和中期海外债券资产的持续配置值得重点关注。其中，中国权益机会主要来自估值修复、流动性宽松支持、企业盈利的驱动。债券机会是从中期角度来看，预计随着全球通胀拐点和政策紧缩周期见顶，欧美国债券收益率高位回落，资产逐渐迎来机会。

其次，未来目光可以更多放在有潜力的新兴产业上。在股权投资市场，我们的产业升级还会不断推进，高科技赛道里还有可观的增长空间。在资本市场，结合两会“扩内需”“产业升级”重点工作方向，可关注三大投资主线：科技、高端制造，兼顾消费低估值等板块。关注未来盈利增速较高、且本轮反弹累计涨幅不高的行业：“中特估”、数字经济两大主题长期有足够空间，但短期交易也存在一定过热。同时消费、新能源、医药等前期热门板块，经历近期回调后，性价比逐步显现。

后续可一方面关注“中国特色估值体系下的央企估值重塑”、“以AI应用为蓝图的数字经济”两大主题；另一方面关注其他累计涨幅不高、且预期盈利增速较高的行业，如新能源、地产链等。

本文源自：券商研报精选

美联储的“宿敌”又来了！通胀会发生“重大逆转”吗？



在过去的这几个月来油价一直蹭蹭地往上涨。今年6月以来，受OPEC+两大主力——沙特和俄罗斯——减产推动，国际油价飙升超过了30%，令仍在努力降温的美国通胀恐怕会再次升温。

尽管当前油价仍低于2022年的高点，但不断上涨的能源价格很有可能对美联储寻求在不引发经济衰退的情况下将通胀降低到2%的目标（即所谓“软着陆”）再次带来阻碍。

在油价的推动下，美国通胀已经出现了显著的反弹迹象。在上世纪70年代、80和90年代初，能源成本飙升是美国陷入衰退的原因之一，因为它们推高了通胀，抢走了消费者的购买力。因此，能源成本可以说是美联储的“宿敌”。

在沙特延长减产、俄罗斯延长原油出口削减措施等一系列消息的刺激下，国际油价出现了连续上涨的情况。而国际油价基准——布伦特原油价格（ICE布油）一举突破每桶90美元关口，创下2022年11月以来的新高。

“供”和“求”的博弈

事实上，油价涨跌背后的原因并不复杂，无非就是“供”和“求”的博弈。

比如2022年3月份到今年5月份油价的“跌跌不休”，背后原因就是投资者对于全球经济的担忧。当全球经济处于衰退区间时，原油的需求减小，那么油价往往也会跟着下跌。

而在这一轮油价上涨背后，原因主要在于几大原油供给国的供应缩减。国际油价从5月开始反弹，正好沙特也宣布从5月起日均减产石油50万桶。今年8月份，沙特阿拉伯石油产量为895万桶/天，环比下降10万桶/天，已经缩减到2021年5月以来的最低水平；另一大原油产国俄罗斯也将日产量减少了2万桶至940万桶。

不仅如此，沙特阿拉伯还宣布将7月份生效的每日100万桶的减产协议延长至2023年底，俄罗斯也表示也将自愿削减30万桶石油日出口量直到2023年底，这两个国家的延长期限都出乎市场预期。

除了供给缩减，美国经济数据也对油价造成了影响。7月美国非农就业人员辞职率创2021年1月以来最低，可能会促使美联储放缓加息步伐，美元指数受到影响走弱，从而为以美元计价的国际原油提供了一定的上涨动力。

油价还会继续上涨吗？

业内普遍预计，国际油价短期内可能依然会处于高位运行，原因依然是主要产油国限产导致供给缩减，全球石油可能出现供应短缺问题。

沙特阿拉伯的石油减产协议和俄罗斯的石油出口削减都延长到了今年年底。全球石油市场供应缩紧的预期继续升温，根据瑞银预计，今年四季度全球石油供需缺口将超过150万桶/日；认为全球石油市场本季度面临230万桶/日的供应“大缺口”。除此之外，美国原油库存超预期下降、原油钻机数量降至18个月低点，也对国际油价上涨形成支撑。

所以国际投行最近纷纷调高了2023年的原油目标价。比如瑞银之前预计，今年12月底之前布伦特原油价格将触及90美元/桶，现在调升到了95美元/桶；到12月布伦特原油价格将升至每桶93美元/桶。

国际油价的高位运行，自然而然也会影响到国内，从历史来看，国内柴油消费即将进入“金九银十”的传统需求旺季，叠加国际油价短期内大概率将在高位震荡运行，预计油价总体将保持强势。

美联储倾向于淡化油价上涨对通胀的影响

传统上，美联储倾向于淡化油价上涨对通胀的影响，并认为这种现象是暂时的。因此在观测经济数据时，美联储更偏好剔除了能源和食品成本之后的核心通胀数据。

剔除了能源和食品之后，美国8月核心CPI同比增速从4.7%回落至4.3%，符合预期，为近两年来的最小涨幅。但核心CPI环比6个月以来首次加速上涨。较上月的0.2%小幅增长至0.3%，超过预期的0.2%。

这表明，油价上涨的压力现在已经蔓延到其他领域。美联储现在不得不考虑今年内是否应当再次提高基准利率，并将高息继续延长。能源成本是美联储目前面临的一大不确定因素。这可能导致总体通胀出现重大逆转，迫使美联储采取更为激进的行动。

本文源自：券商研报精选



杰克逊霍尔年会继续“放鹰”：鲍威尔重申控制通胀并考虑进一步加息



一、杰克逊霍尔全球央行年会：为何重要？

首先需要强调的是，杰克逊霍尔年会本质上是一个货币政策研讨会，绝大多数的议程都是非常学术的讨论，对于公众来说没什么吸引力，也不太有媒体会报道那些学术研讨会。

但对于投资市场来说，这场活动也被称为“全球央行的超级碗”，因为在短短几天内，来自全球央行的货币政策制定者，将与经济学界的学术明星，一同就眼下市场最关心的经济议题展开讨论，在过去诸多重要节点上都留下了鲜明的记号。

例如2009年伯南克、特里谢（前欧央行行长）和白川方明（前日本央行行长）在杰克逊霍尔年会上集体表态将协力应对国际金融危机；2010年特里谢又在欧债危机爆发前给出了明确的警告；还有2012年美联储启动量化宽松，以及2014年欧央行开始货币刺激政策前，伯南克和德拉吉也在杰克逊霍尔明确发出了信号。

就在去年，2022年，当年年会主题为“重新评估经济和政策约束”。年会期间，鲍威尔表示，美国经济需要紧缩的货币政策，直到通胀得到控制。

二、杰克逊霍尔全球央行年会：美联储主席讲话要点

8月25日，鲍威尔在堪萨斯城联储于怀俄明州杰克逊霍尔举行的年度会议上发表主题演讲，总体表态偏鹰派，鲍威尔的演讲主要内容如下：

要点1：关于当前通胀水平及未来通胀目标：通胀虽降，但仍然较高。

- (1) 通胀已从峰值回落，抗击通胀已经取得了进展，最近的数据是积极的；
- (2) 但通胀仍高于政策制定者感到舒适的水平，将通胀降低仍是一个漫长的过程，商品通胀需要持续降温；
- (3) 2%仍是并将继续是美联储的通胀目标。

要点2：关于美联储加息与否的风险：风险是双向的。

风险是双向的，既存在做得太多的风险，也存在做得太少的风险。

- (1) 做得太少可能会让高于目标的通胀变得根深蒂固，最终需要货币政策从经济中挤出更持久的通胀，对就业造成高昂的代价。
- (2) 做得太多也可能对经济造成不必要的伤害，加息可能仍会对经济有明显的进一步拖累。

要点3：关于加息与否：根据数据以及前景和风险评估，谨慎行事。

- (1) 将谨慎地决定是否再次加息。在即将举行的会议上，根据整体数据以及不断变化的前景和风险来评估进展，决定是进一步收紧货币政策，还是保持政策利率不变。

(2) 在通胀持续放缓之前，将采取限制性政策。实际利率为正值，远高于大多数中性预期。持续的高于趋势的增长可能需要收紧货币政策。

(3) 如果劳动力市场没有放缓，美联储将用货币政策作出回应。如果合适，美联储准备进一步提高利率。

(4) 美联储在考虑进一步行动时将保持灵活性，但几乎没有迹象表明其准备在短期内开始放松货币政策。

市场展望：

1) 美股：鲍威尔近期的鹰派立场或将令避险情绪进一步蔓延，在加息政策落地之前，市场分歧不断加大，短期看，全球权益资产价格，总体将在震荡中小幅下降。

2) 美债：近期美债利率快速攀升，鲍威尔在全球央行年会上演讲后，美债利率又小幅上行。短债利率反应快，将快速上升；长债利率反应相对缓慢，且美联储加息会对经济造成更明显的拖累，长债避险作用强于短债，从而10年期等长债利率上升幅度相对较小，2年期等短债利率升幅相对较大，两者利差将扩大。

3) 黄金：随着美联储延长限制性政策维持时间、降息时间不确定，美元指数上涨、美债利率上行，均使金价进一步承压；叠加产油国减产，油价未来或将继续宽幅震荡。

本文源自：券商研报精选



活动优惠

活动多多 优惠多多

活动多多
优惠多多

国庆快闪活动

单次注资达标
即可获得好礼三选一！

推荐有礼

推荐有礼

推荐好友开户
即可获得赠金奖励

热门活动
优惠活动进行中

赠金贺国庆 好礼享不停

新客开户领三重红包，入金享100%返还！
体验0成本交易黄金。

国庆快闪活动

活动时间：2023年10月1日至10月13日



港澳台大陆通用流量卡

Beats Studio Buds
真无线降噪耳机



华为FreeBuds Pro 2
真无线主动降噪蓝牙耳机



赠金贺国庆 好礼享不停

活动时间：2023年10月1日至10月31日23:59 (MT4系统时间)



推荐有礼

推荐好友成功开户 即可获得赠金奖励

