

環球經濟及金融市場短評

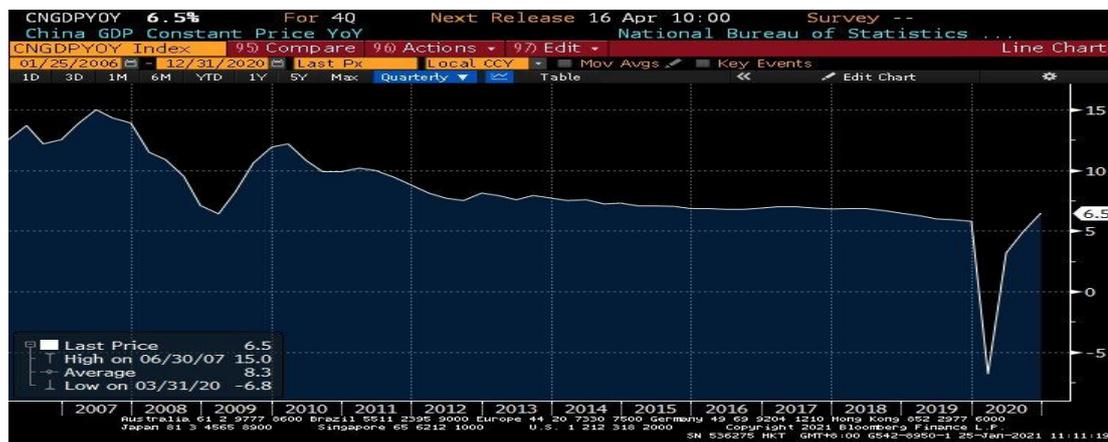


2021 年 1 月 25 日

正在追逐中港股市的投資者，必需密切關注國內投資者的資金流向變動

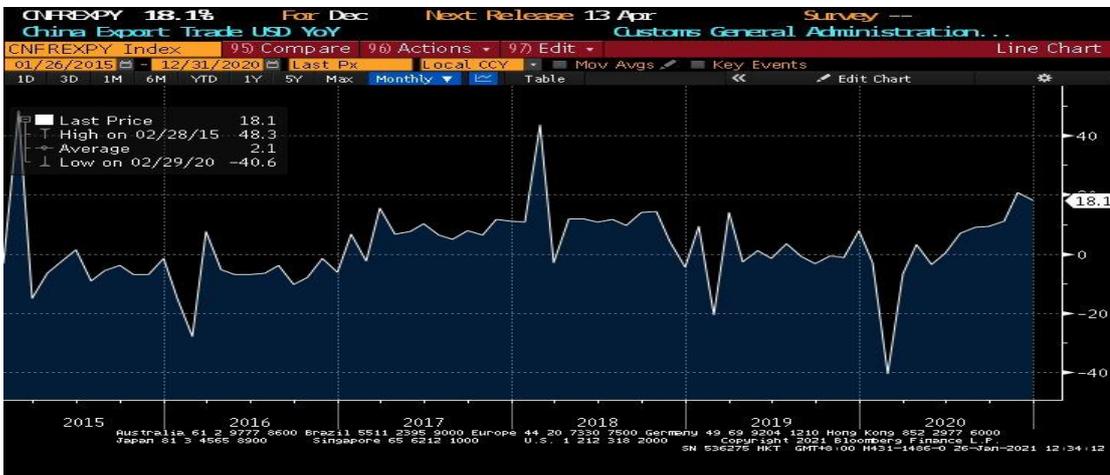
如我們在上星期所言，雖然中國經濟是全球少數國家中在 2020 年已可回復至正增長，並預期在今年可持續錄得強勁的復甦。但在過去一年，中國股市的回升/上升幅度確實亦不少。事實上，以中國滬深 300 指數計，A 股在 2020 年上升了 27%；在今年初(截至 1 月 22 日)亦已上升了 7%。如果和疫情發生前相比，滬深 300 指數更上升了 40% 有多(雖然我們不敢斷言現時的股市已出現泡沫？但股市得以大幅上升[尤其是在過去一個月]，一定不會單單只是因為經濟復甦所推動！)

中國經濟增長：2020 年最終錄得 2.3% 的增長



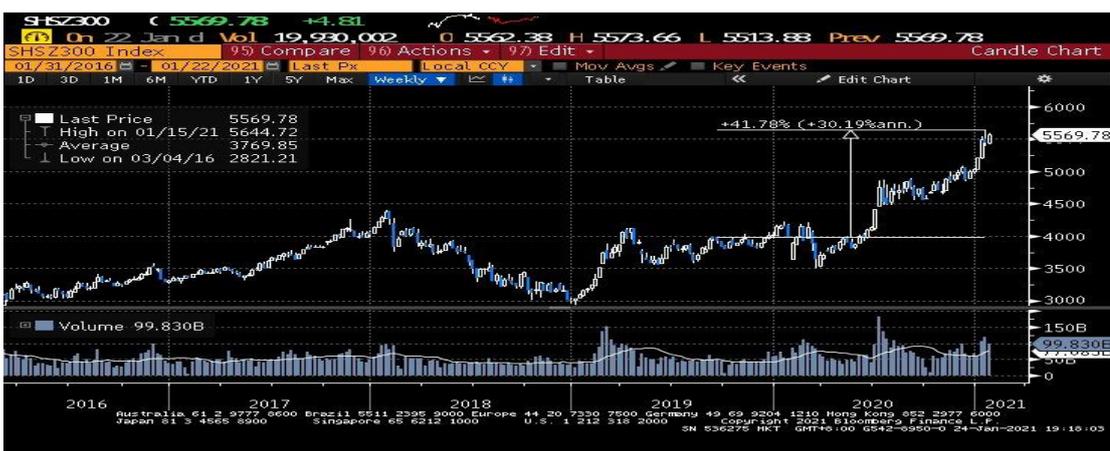
資料來源：彭博

中國出口按年增長：近日的高速增長只是因為歐美疫情嚴重，令歐美大增對中國出口貨品的需求(當然，部分增長是出於補回上年上半年的減少數量)(所以，我們並不預期現時的高增長可持續很長的時間！)



資料來源：彭博

中國滬深 300 指數：若和疫情發生前的高位比較，現時較疫情發生前高超過 40%；和上年年底比較，指數在不足一個月已上升了超過 10%(我們相信近日國內股市大幅急升，已不再是單純由經濟復蘇所帶動)



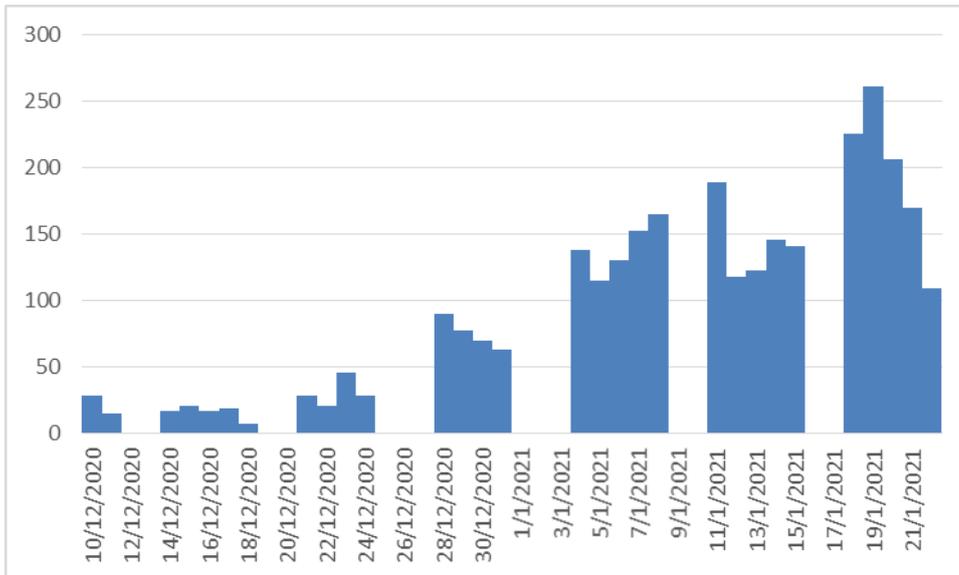
資料來源：彭博

部分/絕對大部分近日股市的升勢，大敢估計是由熱錢流入所推動(情況已開始有點像 2015 年?)

如果我們的猜想沒有錯，那觀察熱錢流入股市的情況和變化，絕對有助於預測 A 股的走勢(以至港股

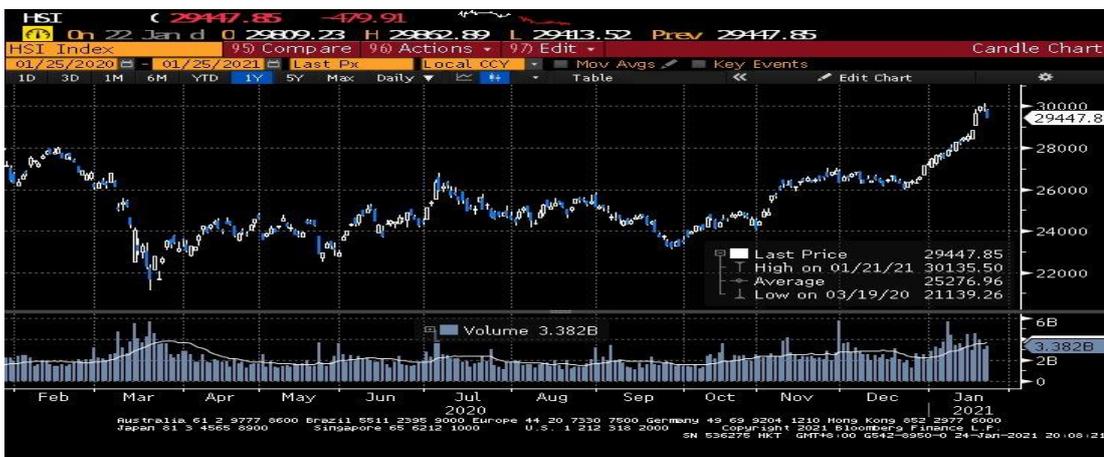
的走勢)、以至有沒有已出現泡沫、甚至已出現潛在大跌的風險？

近日，國內大量資金流入買港股，刺激港股繼續錄得急升(在過去三星期，經深滬港通流入港股的資金淨流入，大幅增加至每日 100 億以上，比平日每日淨流入 10-30 億錄得數倍、甚至十多倍的增加)



資料來源：彭博

香港恒生指數：自上年 12 月底出現國內大量資金流入買港股後，港股一下子由約 26,000 點急升至最高 30,000 點(所以，我們相信近日港股大幅急升，絕不是單純由經濟復蘇所帶動)



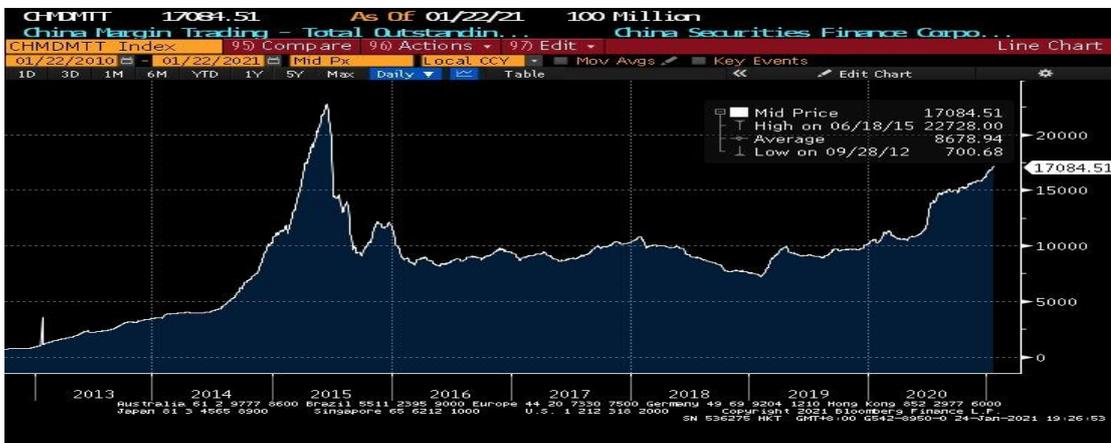
資料來源：彭博

兩大評估市場過熱的情況是否已達危機水平或是否會出現逆轉的指標

一、國內股市兩融(融資融券)的金額

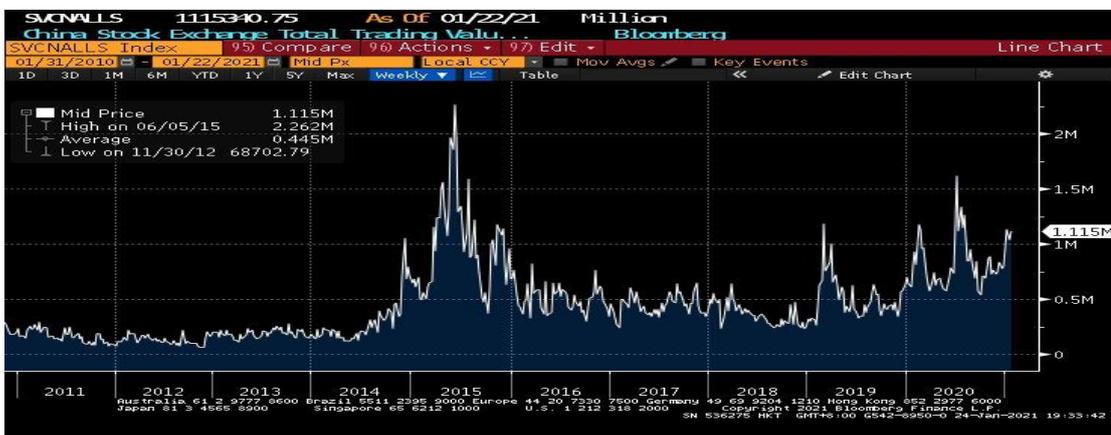
二、國內股市每日成交金額

國內股市兩融金額：上星期繼續錄得上升；雖然已比上年中增加了近 70%，但仍比 2015 年的高峰 2.2 萬億低；如果用 2015 年作指標，一來上升的速度還未算太急速、二來總額可能仍未到最瘋狂、最危險的水平(以此指標計，尚算未到十分危險的水平)



資料來源：彭博

國內股市每日成交金額：上星期錄得上升，但每日成交才 1.1 萬億人民幣，不論是以 2020 年計，還是以 2015 年計，都仍未算太誇張/太瘋狂(以此指標計，尚算未到十分危險的水平)



資料來源：彭博

所以，正在追逐中港股市的投資者，必需密切關注國內投資者的資金流向變動

- 一、 若國內股市兩融和每日成交金額進一步上升至 2015 年瘋狂的水平，即代表國內股市已越來越接近可能出現“超泡沫”和“爆煲”的風險；
- 二、 若國內股市兩融和每日成交金額出現逆轉，即代表國內投資者對股市的熱情出現冷卻(不論是由於資金不繼、或是受到政府的政策調控)，可令國內股市出現大調整；同樣的情況，若深滬港通淨流入港股的資金出現明顯的下降，如下降至每日 100 億以下，港股出現調整的機會亦大。

重要告示及豁免責任聲明:

此文件為安柏環球金融集團的財產。本文中所載之任何資料僅供參考之用，不應被視為邀請、要約或招攬任何證券買賣、建議任何證券買賣或建議採取任何投資策略。安柏環球金融集團 (以下簡稱安柏) 致力確保在本文中所提供資料的準確性和可靠性，但並不保證其完全準確和可靠，也不對由於任何不準確或遺漏所引起的任何損失或損害承擔任何責任。本文中的部分資料可能包含有關對未來事件或對國家、市場或公司未來財務表現的預測或其他前瞻性陳述，而這些預測或前瞻性陳述只是作者之個人觀點，最終實際事件或結果可能會和預測或前瞻性陳述出現巨大的差異。本文中包含的任何意見或估計都是基於一般原則所編寫的，讀者不應以此作為任何建議。安柏保留隨時對本文中任何表達的意見進行修改或更正的權利，恕不另行通知本文的收件人。禁止任何未經授權的披露、使用或傳播本文的全部或部分內容，亦不得將文件複製、拷貝或提供給未經授權的第三者。投資涉及風險，由於匯率或市場波動等不同的市場風險，任何投資的價值及其收入都有可能出現增加或減少，而過去所顯示的表現數據亦並不代表未來的表現。本文的收件人如對本文所包含的任何資料有任何疑問，收件人應尋求專業意見。本文未經證券及期貨事務監察委員會審閱或批准。

如有任何意見或查詢，請電郵至 enquiries@amgwealth.com 與我們聯絡。

安柏環球金融集團

香港干諾道西一一八號四十樓

電話: (852) 3970 9531 傳真: (852) 3426 2650