

环球经济及金融市场短评

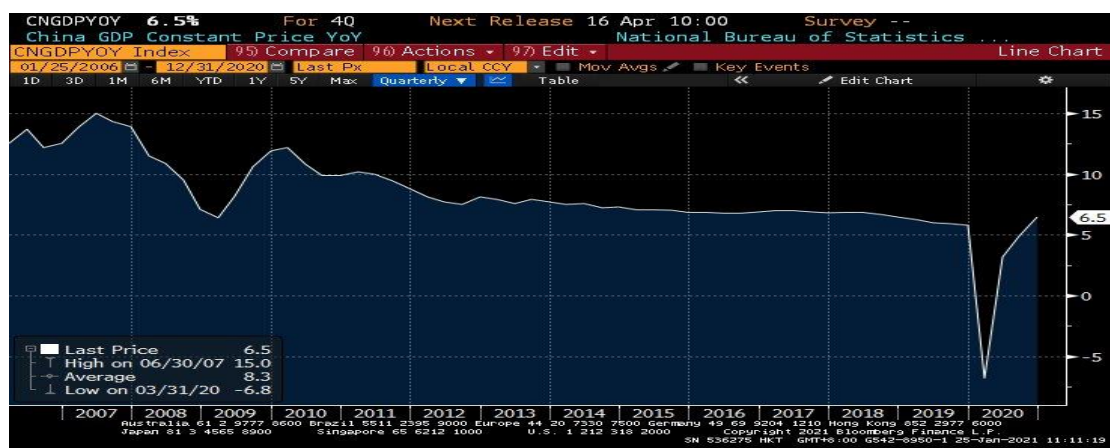


2021 年 1 月 25 日

正在追逐中港股市的投资者，必需密切关注国内投资者的资金流向变动

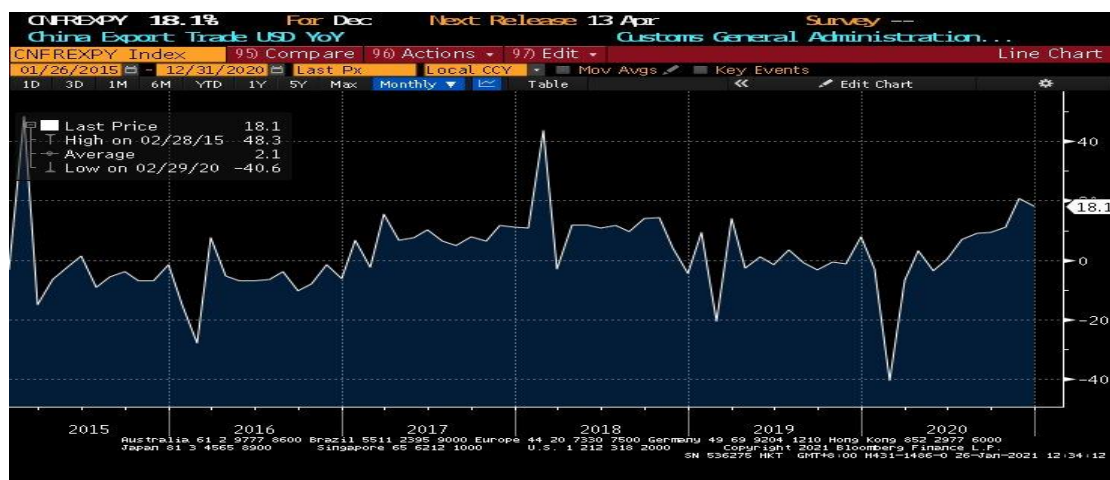
如我们在上星期所言，虽然中国经济是全球少数国家中在 2020 年已可回复至正增长，并预期在今年可持续录得强劲的复苏。但在过去一年，中国股市的回升/上升幅度确实亦不少。事实上，以中国沪深 300 指数计，A 股在 2020 年上升了 27%；在今年初(截至 1 月 22 日)亦已上升了 7%。如果和疫情发生前相比，沪深 300 指数更上升了 40% 有多(虽然我们不敢断言现时的股市已出现泡沫？但股市得以大幅上升[尤其是在过去一个月]，一定不会单单只是因为经济复苏所推动！)

中国经济增长：2020 年最终录得 2.3% 的增长



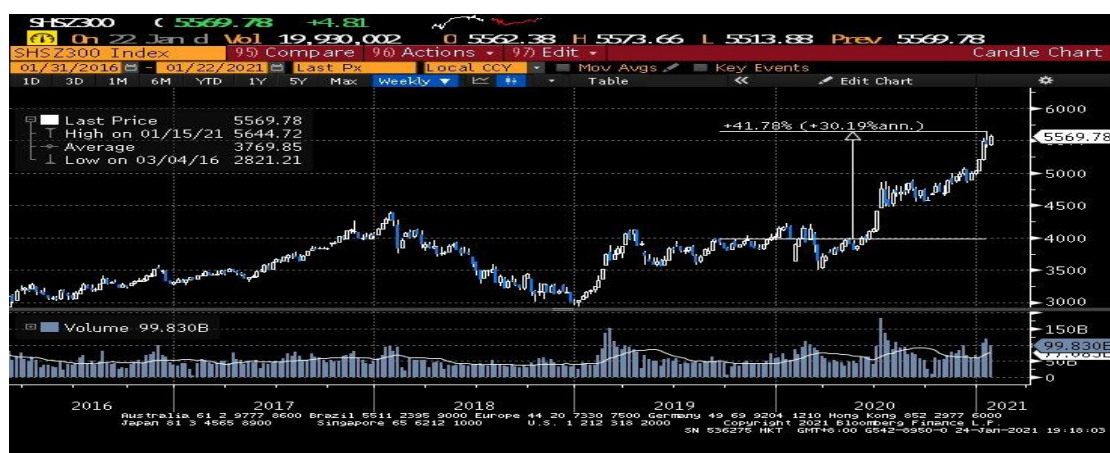
数据源：彭博

中国出口按年增长：近日的高速增长只是因为欧美疫情严重，令欧美大增对中国出口货品的需求(当然，部分增长是出于补回上年上半年的减少数量)(所以，我们并不预期现时的高增长可持续很长的时间！)



数据源：彭博

中国沪深 300 指数：若和疫情发生前的高位比较，现时较疫情发生前高超过 40%；和上年年底比较，指数在不足一个月已上升了超过 10%(我们相信近日国内股市大幅急升，已不再是单纯由经济复苏所带动)



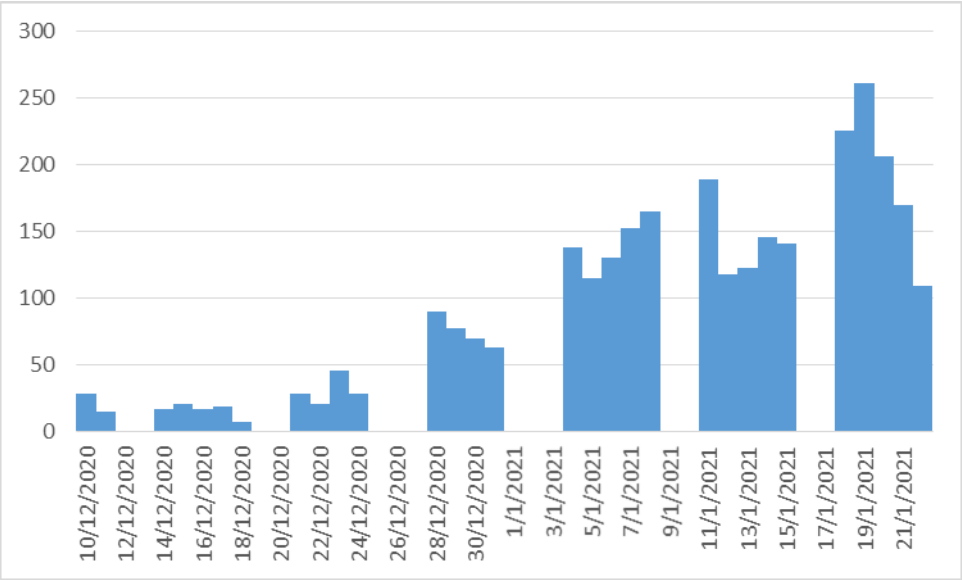
数据源：彭博

部分/绝大部分近日股市的升势，大敢估计是由游资流入所推动(情况已开始有点像 2015 年？)

如果我们的猜想没有错，那观察游资流入股市的情况和变化，绝对有助于预测 A 股的走势(以至港股

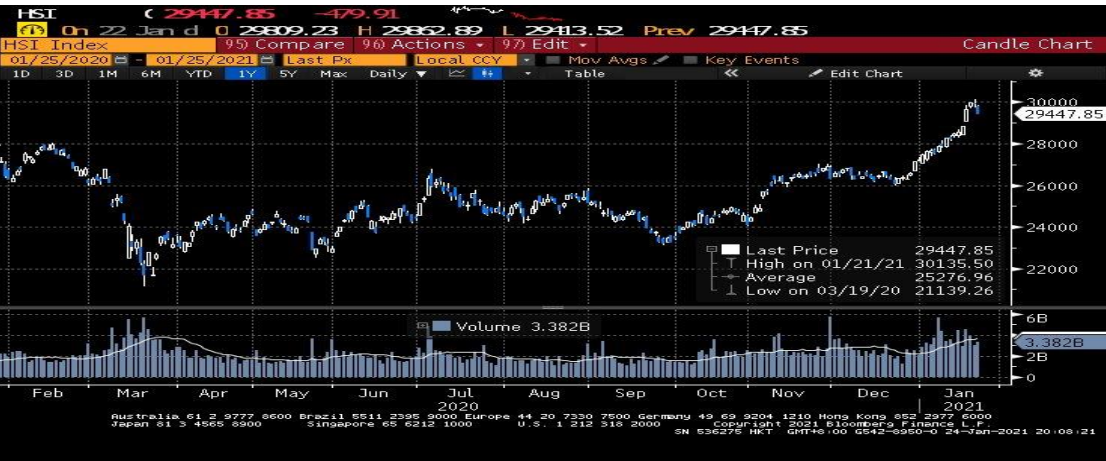
的走势)、以至有没有已出现泡沫、甚至已出现潜在大跌的风险？

近日，国内大量资金流入买港股，刺激港股继续录得急升(在过去三星期，经深沪港通流入港股的资金净流入，大幅增加至每日 100 亿以上，比平日每日净流入 10-30 亿录得数倍、甚至十多倍的增加)



数据源：彭博

香港恒生指数：自上年 12 月底出现国内大量资金流入买港股后，港股一下子由约 26,000 点急升至最高 30,000 点(所以，我们相信近日港股大幅急升，绝不是单纯由经济复苏所带动)



两大评估市场过热的情况是否已达危机水平或是否会出现逆转的指标

一、国内股市两融(融资融券)的金额

二、国内股市每日成交金额

国内股市两融金额：上星期继续录得上升；虽然已比上年中增加了近 70%，但仍比 2015 年的高峰

2.2 万亿低；如果用 2015 年作指针，一来上升的速度还未算太急速、二来总额可能仍未到最疯狂、

最危险的水平(以此指标计，尚算未到十分危险的水平)



数据源：彭博

国内股市每日成交金额：上星期录得上升，但每日成交才 1.1 万亿人民币，不论是以 2020 年计，

还是以 2015 年计，都仍未算太夸张/太疯狂(以此指标计，尚算未到十分危险的水平)



数据源：彭博

所以，正在追逐中港股市的投资者，必需密切关注国内投资者的资金流向变动

- 一、 若国内股市两融和每日成交金额进一步上升至 2015 年疯狂的水平，即代表国内股市已越来越接近可能出现“超泡沫”和“爆煲”的风险；
- 二、 若国内股市两融和每日成交金额出现逆转，即代表国内投资者对股市的热情出现冷却(不论是由于资金不继、或是受到政府的政策调控)，可令国内股市出现大调整；同样的情况，若深港通净流入港股的资金出现明显的下降，如下降至每日 100 亿以下，港股出现调整的机会亦大。

重要告示及豁免责任声明:

此文件为安柏环球金融集团的财产。本文中所载之任何资料仅供参考之用，不应被视为邀请、要约或招揽任何证券买卖、建议任何证券买卖或建议采取任何投资策略。安柏环球金融集团（以下简称安柏）致力确保在本文中所提供资料的准确性和可靠性，但并不保证其完全准确和可靠，也不对由於任何不准确或遗漏所引起的任何损失或损害承担任何责任。本文中的部分资料可能包含有关对未来事件或对国家、市场或公司未来财务表现的预测或其他前瞻性陈述，而这些预测或前瞻性陈述只是作者之个人观点，最终实际事件或结果可能会和预测或前瞻性陈述出现巨大的差异。本文中包含的任何意见或估计都是基於一般原则所编写的，读者不应以此作为任何建议。安柏保留随时对本文中任何表达的意见进行修改或更正的权利，恕不另行通知本文的收件人。禁止任何未经授权的披露、使用或传播本文的全部或部分内容，亦不得将文件复制、拷贝或提供给未经授权的第三者。投资涉及风险，由於汇率或市场波动等不同的市场风险，任何投资的价值及其收入都有可能出现增加或减少，而过去所显示的表现数据亦并不代表未来的表现。本文的收件人如对本文所包含的任何资料有任何疑问，收件人应寻求专业意见。本文未经证券及期货事务监察委员会审阅或批准。

如有任何意见或查询，请电邮至 enquiries@amgwealth.com 与我们联络。

安柏环球金融集团

香港干诺道西一一八号四十楼

电话: (852) 3970 9531 传真: (852) 3426 2650