

大市14連升 個股板塊輪流炒

市場憧憬環球經濟理想帶動企業盈利，美元下跌利好商品油價等向上，港股突破31000點關口後動力顯著增加，受惠北水南下加上今年預計有多只大型新股上市，或有助帶動熱錢流入，刺激市場氣氛，港股錄得史上最長升市，恒指連升14日，累計升幅為7.4%，周五恒指收報31,412.54點，升292點，全周計升1.9%，是第5星期向上。

資金繼續追逐不同板塊表現，本周包括內房、資源、中資金融及科技股等皆為表現最佳的較佳的板塊，特別是一眾二線科技股如IGG(0799)及金碟(0268)近期升幅明顯，股王騰訊則連升兩周再創上市新高446.4元。資源股升幅則集中於三桶油身上，中石油、中海油及中石化一周升幅分別為0.8%、2.4%及1.8%。

整體引伸波幅水平低企，吸引不少資金入場以輪證作坐倉部署，截至1月12日數字，騰訊、中人壽(2628)、中建材(3323)位列認購證資金流入三甲，累計2天、6天及2天淨流入，金額超過6400萬、5700萬及3900萬元。牛證方面，同樣由騰訊摘冠，連續3天流入超過5600萬元。

另一方面留意恒指熊證已連續16天錄得淨流入，金額超過5.1億元為近期資金流入量最多，投資者若要以熊證看淡大市或對沖手上持股，由於恒指已14連升，選擇收回水平宜較保守，或以沒有收回機制的認沽證入場，但選擇年期時則宜中線。

投資者欲了解多一點不同板塊的表現，可留意我們全新設計的網站www.warrants.hsbc.com.hk，在主頁的「板塊分析」一欄中，可快速找到過去四星期不同板塊表現，欲進一步了解則可點擊相關板塊，其後會有板塊內股份的詳盡數據分析。下周有新一批牛證產品登場，包括恒指、騰訊(0700)、港交所(0388)、融創(1918)、南中(2822)等。數據方面，留意下周四公布內地第四季度國內生產總值，周五則有金沙(1928)業績。

每日為您搜羅更多投資智慧 >

A股ETF專業分析

A股市場維持上漲趨勢。上證綜指本週升1.1%，連升11日，滬深300升2.1%，富時中國A50升3.5%，深成指升1.1%，唯創業板本週跌0.9%。人民幣升破6.5/美元關卡，而債市依舊受壓。板塊計，家電，食品飲料和房地產領漲大市，券商和銀行板塊亦升幅較大。建材、通信和國防軍工跑輸。美國柯達公司宣佈發行柯達幣，A股市場區塊鏈概念股有炒作。新華社引述李克強總理，預計2017年中國GDP增長約6.9%左右，下週將有第四季度經濟增長數據出爐，值得市場關注。

本免責聲明：

投資涉及風險。閣下不應依賴本資料而作出任何投資決定。閣下應該閱讀有關銷售文件以了解詳情及基金的風險因素。結構性產品價格可急升可急跌，投資者或會損失所有投資。過往表現不代表未來表現。投資前應了解結構性產品之特性及風險，並詳閱上市文件，獨立決定是否適合自己，若需要應諮詢專業建議。本資料由CSOP Asset Management Limited 南方東英資產管理有限公司提供，未經證監會審閱。

上周五大資金流入

相關資產	種類	股價 上週表現	資金流入 (百萬)	滙豐焦點
HSI 恒指	熊證	+1.9%	154.4	牛60897 熊65212
2318 平安	認購	+5.0%	81.2	購19318 沽18929
HSI 恒指	認沽	+1.9%	43.4	購19417 沽18647
0700 騰訊	牛證	+2.1%	39.4	牛60924 熊62702
3323 國材	認購	+0.4%	36.5	購20164

上周五大資金流出

相關資產	種類	股價 上週表現	資金流出 (百萬)	滙豐焦點
0700 騰訊	認購	+2.1%	73	購19672 沽19313
2007 碧桂	認購	+12.8%	56.5	購20693
0005 滙豐	認購	+3.6%	55.5	
HSI 恒指	牛證	+1.9%	52.8	牛60897 熊65212
0027 銀河	熊證	+1.4%	15.8	牛64176 熊69540

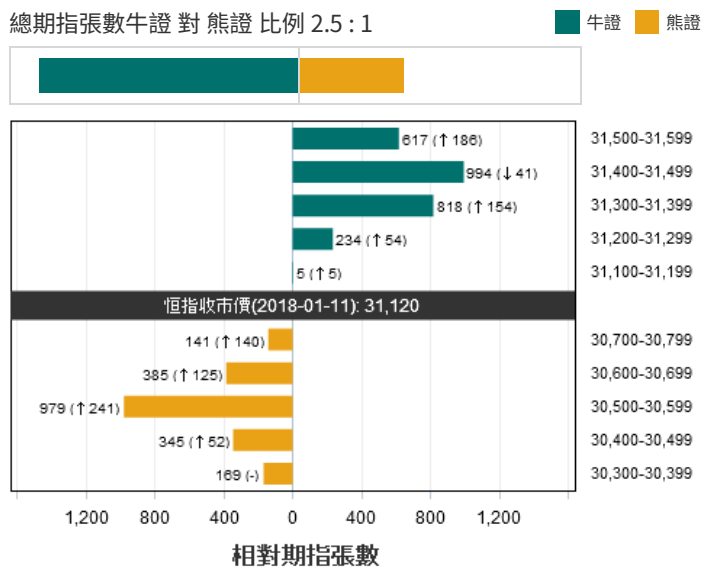
近期美國債券價格持續下跌，十年債息上破2.50%關口。接著，市場有報道指中國將會停買美債，因為美債已缺乏吸引力。雖然筆者也認同，美債的吸引力不大，前景有很大的隱憂，但不知來源的傳聞，聽到也要打折扣，而最終內地官方亦否認此報道。其實前年中國已經有減持美債，減持的水平乃接近債息歷史低位、美匯指數接近100的水平。

根據過去十年中國人買賣美債的紀錄，都能夠做到高沽低撿的效果。在2008年中，美匯指數跌至近70水平之時，全球正在沽美債，因為次按危機的出現，當時中國是最大的美債持有者，還大手增持。全世界也在冷眼旁觀，心中恥笑中國的做法，結果爆發金融海嘯，美元急升，美債大升。前年中國在美元十年高位及美債的歷史高位，大手減持美元資，現在已不是美債最大的持倉國家了。

不過，債下跌之趨勢已成，今年債市將是頗具震盪的一年。由於環球央行的貨幣政策已趨收緊，加息週期已展開，通脹亦逼在眉睫，客觀環境肯定對美金不利，這亦將對環球股市帶來一定的衝擊。

恒指牛熊證街貨量

總期指張數牛證 對 熊證 比例 2.5 : 1

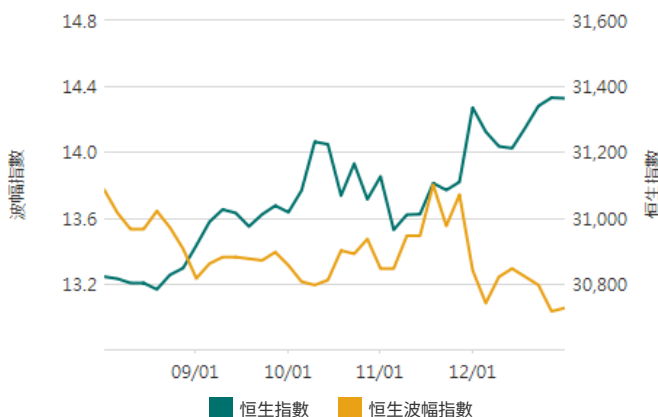


棒圖旁的數字為相對期指對沖張數。括弧內為其一週變化，向上箭咀為較上週增加，向下箭咀為較上週減少多少張相對期指對沖張數

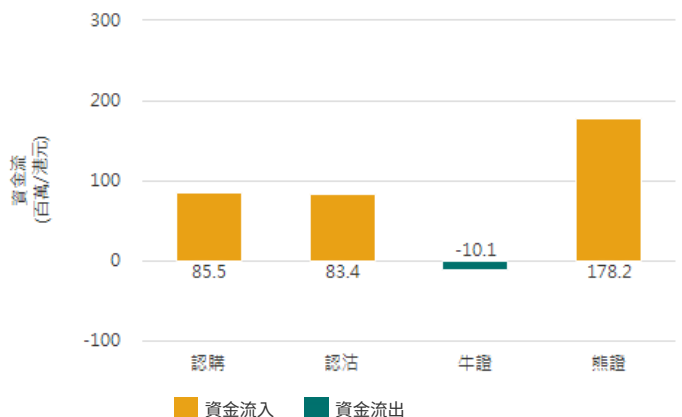
重要經濟數據/業績

01月16日(二)	新加坡:11月份零售銷售(年比) 美國:12月份先期零售銷售(月比) 美國:12月份消費者物價指數(月比)
01月17日(三)	德國:12月份消費者物價指數(年比) 英國:12月份消費者物價指數(年比)
01月18日(四)	新加坡:12月份非石油國內出口(年比) 歐元區:12月份消費者物價指數(年比) 加拿大:1月份加拿大央行利率決策

恒指一周引伸波幅變化



五天資金流向



認股證 看好引伸波幅走勢 >

	編號	行使價 (點/\$)	到期日 (月/年)	有效槓桿 (倍)	引伸波幅 (%)
指數類					
中企認沽證 HSCE	18648	11,368	05/18	11.8	22.2
中企認購證 HSCE	20728	12,958	12/18	6.7	23.7
恒指認購證 HSI	19417	31,688	07/18	11.7	16.9
恒指認沽證 HSI	18647	29,068	04/18	17.6	18.0
保險類					
友邦認購證 01299	18933	73.63	03/18	13.8	28.0
平安認購證 02318	19318	94.88	05/18	7.1	36.5
洋保認購證 02601	20115	45.88	07/18	6.6	41.8
中壽認購證 02628	17916	26.98	04/18	11.7	29.6
科技類					
騰訊認購證 00700	19672	505.18	05/18	7.7	36.5
IG   認購證 00799	19536	10.58	06/18	2.9	82.8
內銀類					
民行認購證 01988	20116	8.6	07/18	6.1	33.9
證券業					
港交認購證 00388	20856	299.8	10/18	5.9	32.5
一帶一路					
中車認購證 01766	20643	9.48	07/18	6.2	38.7
國材認購證 03323	20164	7.78	06/18	3.6	59.1
酒店類					
銀河認購證 00027	19616	64.88	05/18	6.9	36.6

牛熊證 希望避開引伸波幅走勢或時間值損耗的影響?

	編號	收回價 (點/\$)	到期日 (月/年)	有效槓桿 (倍)	換股比率
指數類					
中企熊證 HSCE	65152	12,588	09/18	46.2	10,000
中企牛證 HSCE	66277	11,838	07/18	18.1	10,000
恒指熊證 HSI	65212	31,488	04/18	110.2	15,000
恒指牛證 HSI	60897	30,498	08/18	34.9	15,000
保險類					
平安牛證 02318	67934	70.08	08/18	5	100
平安牛證 02318	61990	82.68	10/18	將上市	100
平安熊證 02318	62695	88.88	11/18	17.6	100
科技類					
騰訊牛證 00700	61231	426.08	08/18	將上市	100
騰訊熊證 00700	62702	450.88	08/18	25.7	100
美圖牛證 01357	60918	10.88	07/18	5.1	10
瑞聲牛證 02018	64161	133.88	07/18	7.5	100
舜光牛證 02382	65577	95.88	07/18	5.6	100
內銀類					
工行牛證 01398	64863	6.18	08/18	11.9	10
證券業					
港交熊證 00388	64774	279.88	07/18	25.9	100
港交牛證 00388	60081	254.58	06/18	11.6	100
汽車類					
吉利牛證 00175	65946	25.38	09/18	10.2	10

本結構性產品並無抵押品

最後更新時間: 2018-01-12 16:35 (15分鐘延遲)

認股證及/或牛熊證價格可升可跌，投資者或損失所有投資。投資前應了解產品風險，若需要應諮詢專業建議。 [按此連結至網站使用條款。](#)

免責聲明

在瀏覽本網站或使用本網站之任何資料或功能之同時，閣下明白及同意本網站之私隱與保安、網站使用條款以及超連結政策。
按此連結至免責聲明。所有數據及圖表僅作參考用途。 [按此連結至網站使用條款。](#)