

### 恒指連升四周 恒指引伸波幅回落至8月以來低位附近

恒指周五在個別科技、內房、保險及汽車等板塊帶動下，成功收高於兩萬六樓上，錄得連續第四周升勢，惟每天成交金額由周三的1,565億元，放緩至周五的1,246億元。恒指科技指數亦造好，突破6700點位置，重上個多月以來高位，亦向7月尾的下跌裂口位邁進一步。

隨大市回升，反映市場波幅預期的恒指波動指數繼續受壓，本周跌至19的水平，逼近過去於8月及9月造出的低位。引伸波幅回落對窩輪價格有利淡作用，仍持倉或欲以窩輪作好淡倉的投資者若擔心波幅續回，宜以年期較長身產品應市。相反，若認為現波幅水平屬低位，覺得波幅或會如先前一樣於19附近反彈，股價又會出現急升或急跌，則可留意較短身及貼價窩輪，以加強由價外變價內的爆發力，以及提升實際槓桿。技術上，大市已連續三天收高於兩萬六的位置，截至周四，恒指牛熊證比例差不多為1:1，投資者加倉最多牛證為當日最貼價25,300至25,500點之產品，熊證重貨區則為27,200點收回價以下之熊證。

每日為您搜羅更多投資智慧 >

### A股/恒科指ETF專業分析

A股本周全線上漲，按周計，滬深300指數漲0.56%，上證綜指漲0.29%，富時中國A50漲0.97%，創業板指漲0.26%。

易綱行長在2021金融街論壇全球系統重要性金融機構會議上表示，系統重要性金融機構附加監管不會產生太大資本補充壓力，有助於避免信貸緊縮效應；銀行業利差處於合理區間利於維護金融穩定；繼續堅持分業經營格局。銀保監會主席郭樹清指出，內地金融某些領域、某些環節壟斷和不正当競爭問題突出。在針對14家互聯網平台的整改中，金融管理部門提出上千個問題，大部分已得到積極回應，今年年底前將取得更顯著的實質進展。就境外而言，市場預計到2022年12月底之前將共進行兩次、每次各25個基點的加息。伴隨五年期美債收益率觸及20個月最高，美債收益率曲線重新趨平，與歷史上加息前的走勢趨同。

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	+3.1%	355.4	牛63475 熊57553
HSI 恒指	認沽	+3.1%	50	購23818 沽22565
0700 騰訊	認沽	+2.8%	24.9	購26786 沽23253
3690 美團	認沽	+3.0%	13.3	購26768 沽19928
1919 遠海	認購	+14.5%	6.6	購27963

#### 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
HSI 恒指	牛證	+3.1%	233.8	牛63475 熊57553
0700 騰訊	認購	+2.8%	63.4	購26786 沽23253
HSI 恒指	認購	+3.1%	43.6	購23818 沽22565
3690 美團	認購	+3.0%	36.7	購26768 沽19928
1211 比迪	認購	+8.2%	18	購23821 沽23820

美國10年債息不經不覺又重上高位1.7厘，隨時會突破1.8或2.0水平，美股敲響警鐘！上次美國債息上到1.8水平之時，美股便出現急跌。而今次看趨勢，債息有機會上破1.7，目標看兩厘樓上。若此情況出現，加上美股又重上高位，估計再下跌的空間會更大。美股位高勢危，加上市場存在着種種不利的因素，所以出現回套也是正常。若然美國債息再上兩厘樓上，美股的跌勢或會加劇。

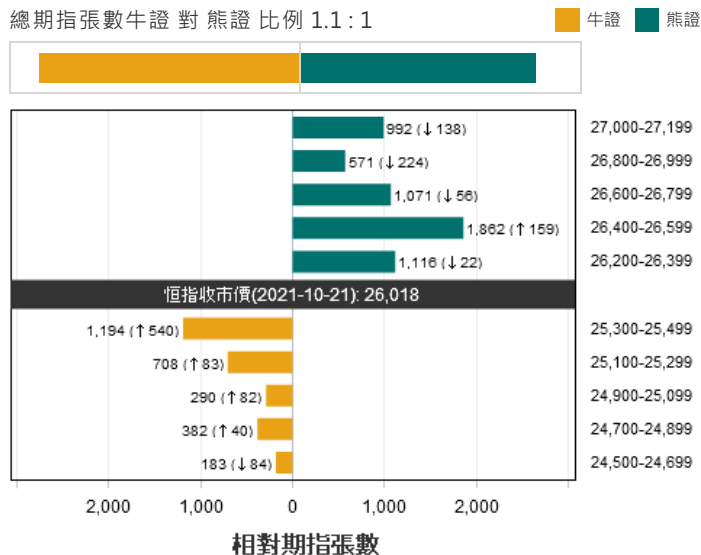
港股的走勢反而是漸入佳境，大漲小回格局仍然持續，理論上應可挑戰26,500至26,700水平。但奈何現時美國債息有上升的趨勢，美股情況岌岌可危，策略上還是要保守一點為上。若然早前低位有持貨的投資者，宜把機會於26,300至26,700點水平分段獲利。下星期為期指結算，10月份倉底應以好倉主導為主，估計大市有望挑戰26,500或以上水平結算。但結算過後，投資者就須以小心為上，看清形勢才作判斷。

就以上提及的相關資產，作者沈振盈先生持有相關權益。

匯豐免責聲明及披露: 本資料由沈振盈先生以市場獨立股評人身份並以有償形式向香港上海匯豐銀行有限公司提供，惟此內容所包含的任何資訊、資料及評論乃沈振盈先生之個人獨立意見，並不反映亦並不代表匯豐立場，匯豐概不會對此內容負責，亦不就因使用本資料而產生的任何損失承擔任何責任。如有需要，投資者應諮詢專業意見。

## 恒指牛熊證街貨量

總期指張數牛證 對 熊證 比例 1.1 : 1



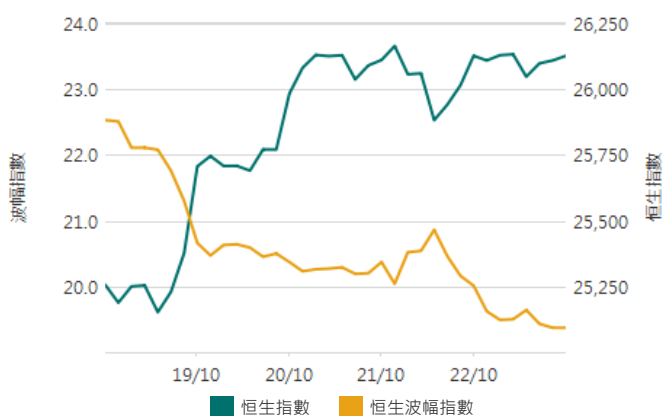
棒型圖旁的數字為相對期指對沖張數。括弧內為其一週變化，向上箭咀為較上週增加，向下箭咀為較上週減少多少張相對期指對沖張數

數據截止: 2021-10-22 16:30

## 重要經濟數據/業績

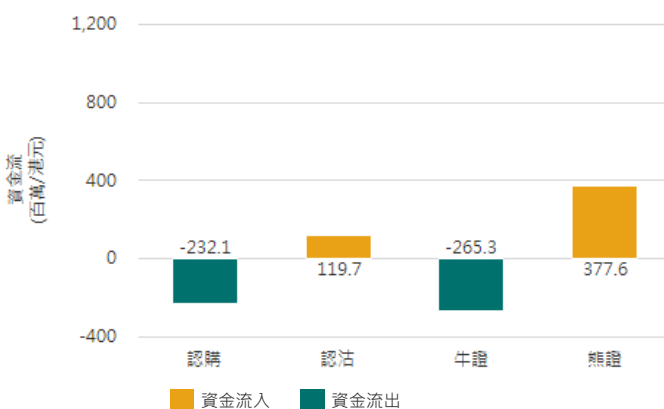
10月25日(一)	中興(763)業績
10月27日(三)	中國:工業利潤(年比) 洛鋁(3993),平安(2318),港交(388),百威(1876)業績
10月28日(四)	比迪(1211),農行(1288),中証(6030),中油(857),中險(2328),比電(285),江銅(358),中化(386),中壽(2628)業績
10月29日(五)	兗煤(1171),鐵建(1186),中行(3988),廣汽(2238),工行(1398),中車(1766),中交(1800),建行(939),長汽(2333),洋保(2601),遠海(1919),國材(3323)業績

## 恒指一周引伸波幅變化



數據日期: 2021-10-18 至 2021-10-22

## 五天資金流向



數據日期: 2021-10-15 至 2021-10-21

## 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 (%)
<b>指數類</b>					
道指認沽證 DJI	10269	31,500	03/22	7.7	31.5
道指認購證 DJI	10272	38,800	03/22	12.7	21.0
恒指認購證 HSI	23818	26,528	01/22	12.1	23.2
恒指認沽證 HSI	22565	23,688	02/22	11.6	23.2
恒科認購證 HSTECH	27505	6,968	02/22	6.5	37.9
恒科認沽證 HSTECH	23472	5,978	06/22	4.1	38.6
<b>科技類</b>					
騰訊認購證 00700	26786	575.48	01/22	9.4	36.3
騰訊認沽證 00700	23253	419.8	01/22	8.7	40.5
小米認購證 01810	27019	25.05	02/22	6.9	40.7
美團認沽證 03690	19928	238.88	01/22	5.1	55.8
美團認購證 03690	26768	309.8	01/22	5.9	53.4
阿里認購證 09988	25965	190.1	02/22	6.5	42.2
<b>保險類</b>					
友邦認購證 01299	18947	100.08	03/22	8.4	30.4
<b>汽車類</b>					
吉利認購證 00175	29270	32.55	03/22	將上市	-
長汽認購證 02333	23445	40.38	09/22	2.6	71.3
<b>電訊類</b>					
中移認購證 00941	15988	51.88	12/21	10.7	41.5
<b>證券業</b>					
港交認購證 00388	27321	520.48	01/22	9.9	31.2

## 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
<b>指數類</b>					
恒指熊證 HSI	57553	26,774	02/22	29.5	15,000
恒指牛證 HSI	63475	25,638	09/24	將上市	15,000
恒科熊證 HSTECH	54159	7,200	02/22	11.3	10,000
恒科牛證 HSTECH	63424	6,300	06/22	將上市	10,000
<b>科技類</b>					
騰訊牛證 00700	60923	472.88	04/22	11.4	500
騰訊熊證 00700	53340	541.88	01/22	11.7	500
中芯牛證 00981	67741	19.88	06/22	4.9	50
小米牛證 01810	63436	21.18	06/22	將上市	50
美團牛證 03690	61628	263.38	06/22	9.3	500
阿里牛證 09988	63477	158.88	06/22	將上市	500
<b>保險類</b>					
友邦牛證 01299	52208	83.38	06/22	11.2	100
平安牛證 02318	60201	53.88	06/22	6.5	100
中壽牛證 02628	65142	11.88	07/22	5.4	50
<b>消費類</b>					
安踏牛證 02020	59613	115.88	11/21	5.8	100
<b>飲食類</b>					
蒙牛牛證 02319	62279	43.38	06/22	10.3	100
<b>證券業</b>					
港交熊證 00388	68595	500.88	06/22	15	500
港交牛證 00388	63441	451.88	07/22	將上市	500

本結構性產品並無抵押品,如發行人無力償債或違約,投資者可能無法收回部份或全部應收款項。

資訊由財經智珠網提供  
最後更新時間: 2021-10-22 16:35 (最少15分鐘延遲)

本文由香港上海匯豐銀行有限公司發行,所載資料、數據及圖表僅作參考用途。過往表現並不反映將來表現。本文不構成邀約、游說或建議出售或購買結構性產品。

結構性產品屬複雜產品,投資者務須就此審慎行事。結構性產品價格可急升可急跌,投資者或損失所有或大部分投資。投資前應了解產品,獨立評估風險,需要時諮詢專業建議。謹請注意,牛熊證設有強制收回機制,有可能提早終止,在此情況下N類牛熊證投資者會損失於牛熊證的全部投資;而R類牛熊證之剩餘價值則可能為零。界內證在市場是全新的結構性產品,現時在香港交易所並無類似上市產品可作比較。界內證具備有別於標準的特徵,其條款及定價或較其他標準權證複雜,其最大潛在回報為固定及設有上限。界內證價格變動可能與其掛鈎資產的價格變動不成比例或呈相反方向。

買賣與美國指數掛鈎的結構性產品可能帶有額外風險,包括:(a)與交易日和交易時間差異有關的風險;(b)有關指數的公開資料較少,或未有提供中文版本;(c)與指數有關的政治和經濟風險(例如美國);(d)匯率風險;(e)可能延遲結算及(f)在成份股並無交易時公佈指數水平。

作者匯豐環球資本市場機構客戶及財富管理代表為金管局及證監會持牌人士,並無就結構性產品或相關資產持有任何直接或間接權益。

按此連結至免責聲明。按此連結至網站使用條款。