

# 市场资金流动双周报

2018年9月6日

## 市场回顾

过去两周，港股在微升后一路向下。市场预期美国9月大概率加息以及特朗普将推进征收2000亿美元中国商品关税对市场影响负面，而中国政府加强对网络游戏的管制则挫伤部分指数权重股。MSCI完成纳入A股的第二步，纳入因子从2.5%提高至5%，尽管长线会带来海外资金，但短期内未能提振市场气氛。

自2018年8月24日至2018年9月6日，恒生指数跌2.5%，国企指数跌1.9%。

- 中国8月财新服务业和制造业PMI齐走低，经济增速放缓迹象显现<sup>1</sup>。中国8月财新服务业PMI为51.5，低于市场预期的52.6，创2017年11月以来新低；制造业PMI降至14个月新低至50.6，但持续15个月处于扩张区间。受出口订单影响，制造业需求走软。
- 美国2000亿美元关税箭在弦上<sup>2</sup>。美国就向中国加征2000亿美元关税展开公众咨询，咨询期于9月6日结束。据彭博报道，尽管科技龙头企业以及零售商反对，特朗普仍有意在咨询期结束后实施征税措施。一旦落实，将是今年中美贸易争端发生以来，美国发起的力度最大的关税措施。中国商务部回应称“将视美方行动采取必要反制措施”<sup>3</sup>。
- 南下资金有回暖，流入金融股，北向资金开始转弱。南下资金过去两周仍有净流出，但规模不到50亿人民币，较更前两周下降月60%。北向资金净流入规模小幅下降。曾现MSCI纳入以来最大的单日净流出，医药股遭遇卖出。

图1 沪深港通资金板块双周流动

(百万人民币)

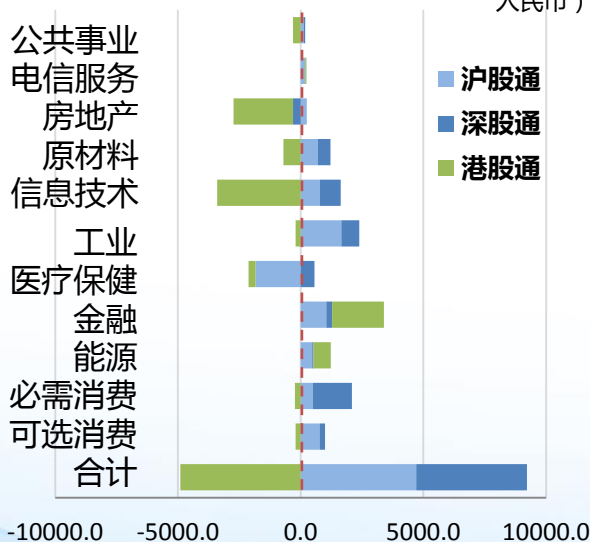


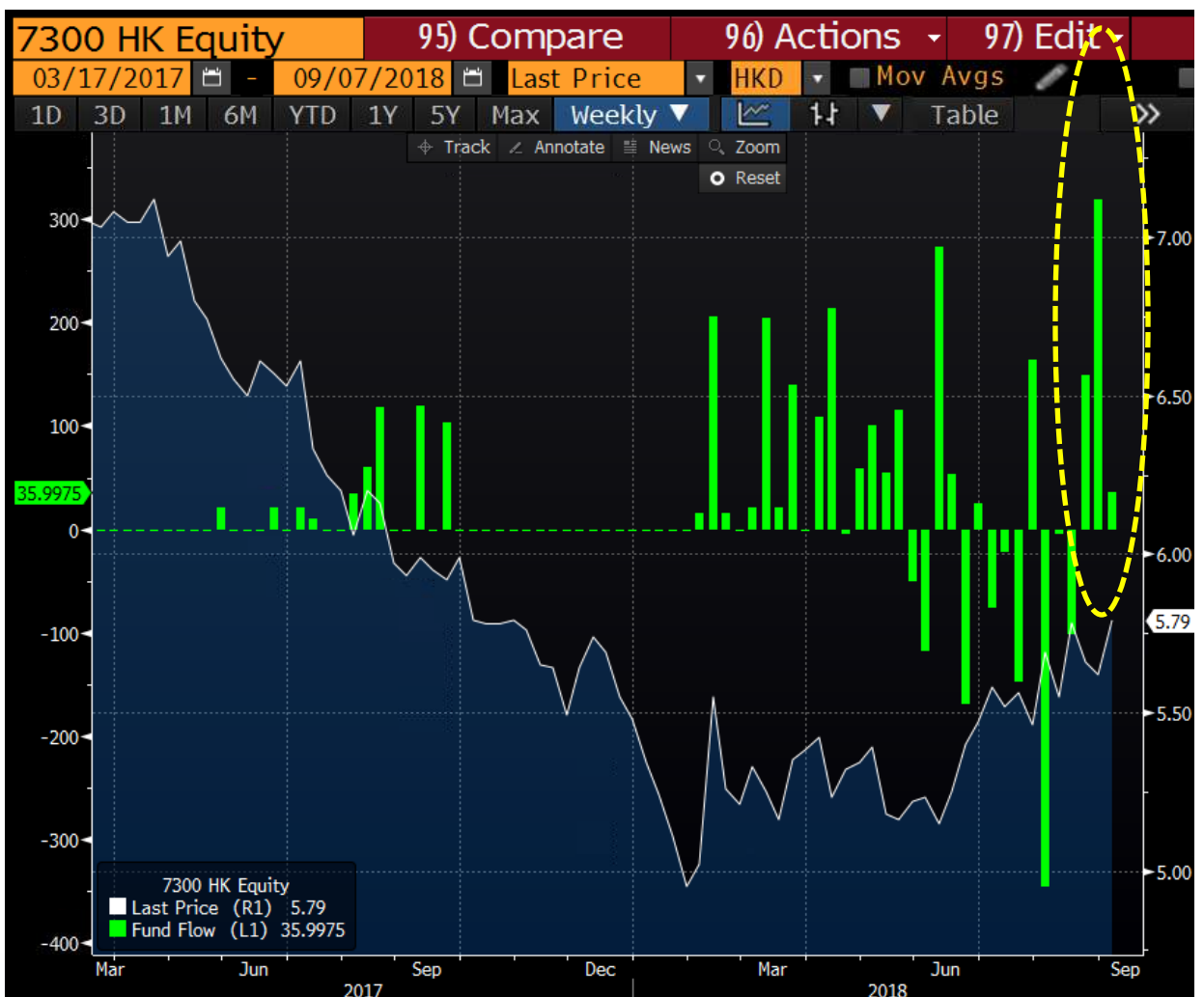
图2 港股通两周净流入流出个股 Top5

净流入			
股票代码	股票名称	双周净流动	港股通持仓
1398 HK	工商银行	1911.46	14.75%
3968 HK	招商银行	744.85	13.39%
1299 HK	友邦保险	736.92	0.60%
1288 HK	农业银行	401.11	8.39%
5 HK	汇丰控股	352.12	6.46%
净流出			
股票代码	股票名称	双周净流动	港股通持仓
700 HK	腾讯控股	-2736.11	1.19%
3988 HK	中国银行	-1404.64	4.03%
1109 HK	华润置地	-600.24	0.45%
3328 HK	交通银行	-439.53	1.84%
2007 HK	碧桂园	-417.26	0.86%

单位：百万港元

## 南方东英产品

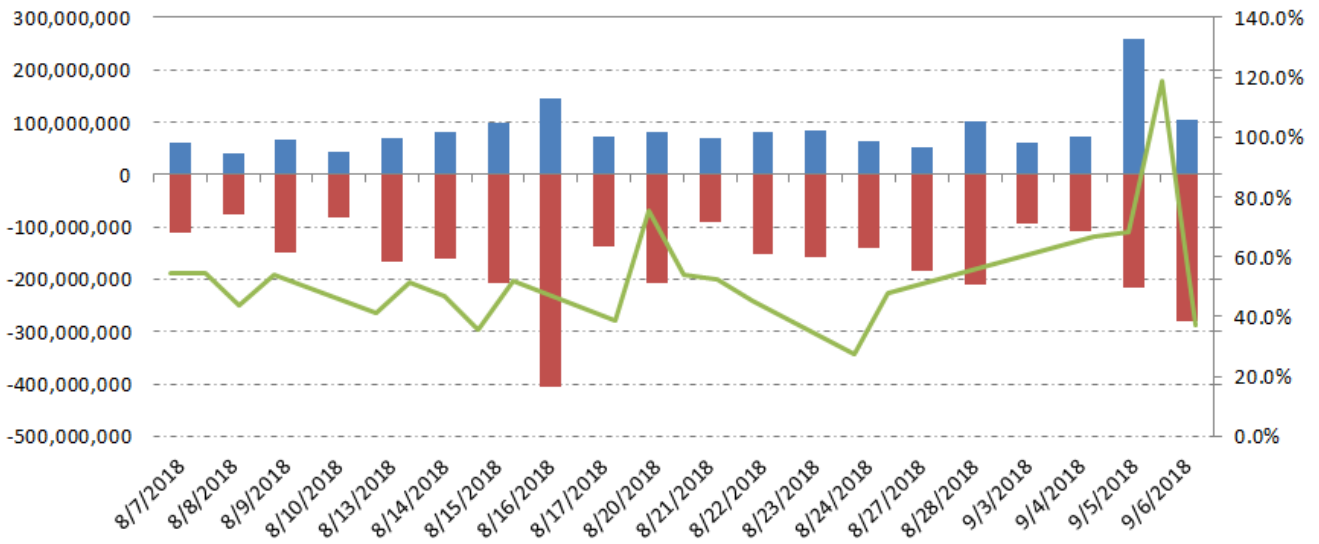
- 投资者对市场看淡，南方东英的杠杆反向产品中，反向产品获得大额净流入，上周的净流入规模是上市以来新高。而两倍杠杆产品则有赎回。
- 自8月24日至9月7日，南方东英恒生指数每日反向(-1x) (7300.HK) 获共4580万美金申购。南方东英恒生中国企业指数每日反向(-1x) 产品 (7388.HK) 获180万美金申购。
- 南方东英恒生指数每日槓桿(2x) (7200.HK) 期间赎回630万美金。南方东英恒生中国企业指数每日槓桿(2x) (7288.HK) 产品赎回270万美金。



来源：彭博，截止2018年9月7日

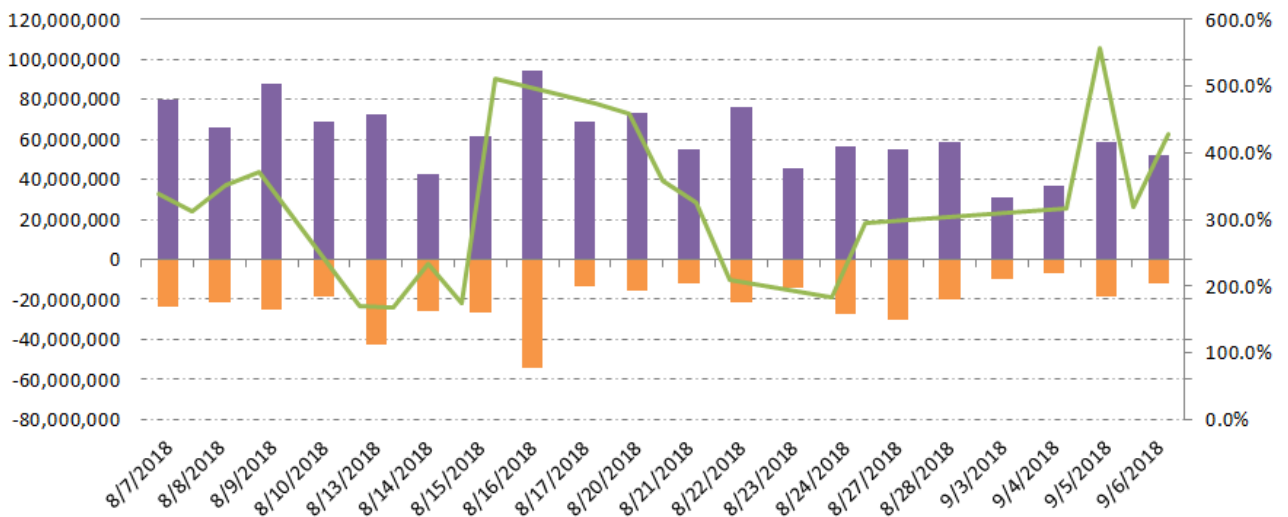
## 恒指槓桿反向產品成交分布(港元, 過去20日)

■ 恒指2倍 ■ 恒指反向 — 成交比率



## 國指槓桿反向產品成交分布(港元, 過去20日)

■ 國指2倍 ■ 國指反向 — 成交比率



来源: 南方东英, 彭博, 截止2018年9月6日



1. Caixin PMI <http://pmi.caixin.com/>

2. Bloomberg, (Sep, 2018) Trump Gets Last-Minute Earful From Business Before China Tariffs  
<https://www.bloomberg.com/news/articles/2018-09-06/u-s-businesses-stage-last-minute-scramble-as-china-tariffs-loom>

3. XINHUANET.com; China Ministry of Commerce (Sep, 2018) 商务部回应美拟对华2000亿美元商品加征关税：将视美方行动采取必要反制措施  
[http://www.xinhuanet.com/fortune/2018-09/06/c\\_1123391081.htm](http://www.xinhuanet.com/fortune/2018-09/06/c_1123391081.htm)

## 免责声明

### 免责声明：

本资料仅供参考用途。本资料并不构成买卖任何投资产品的招揽或承诺。南方东英资产管理有限公司（「南方东英」）在制作本文档时，相信获得数据源是准确，完整及合适。但南方东英没有为本资料所载信息的准确性或完整性作出保证。南方东英不会负上收件人使用本资料时所引致的法律责任。本资料可能含有「前瞻性」资讯而不纯粹是历史性的。这些资讯可能包括预测、预报、收益或回报估计及可能的投资组合构成。本资料并不构成对未来事件的预估、研究或投资建议、也不应被视为购买、出售任何证券或采用任何投资策略的建议。本资料所表达之意见仅反映南方东英于编制材料当日的判断，并可随时因随后情况变化而更改，恕不另行通知。南方东英没有责任确保该等数据的合时性。除非得到南方东英的书面批准，否则本文档并不可向任何人仕发布。本文档并不授予收件人任何使用所载信息的版权或知识产权（不论是直接、或非直接、或暗示）。

**风险提示：**投资涉及风险。基金的未来业绩及资本值并没有保证。过往的业绩数据并不预示未来的业绩表现。投资产品的价值可升亦可跌。南方东英建议投资者在进行投资前应索取及阅读有关投资产品的发售章程（包括风险因素）。投资者不应仅依赖本资料作出投资决定。在使用本资料以前，投资者应该细阅有关基金的销售文件，包括风险因素。根据个人财务状况，确定任何投资，证券或策略是否合适阁下，如有需要，投资者应咨询专业意见。

- 杠杆及反向产品是以期货为基础的产品，直接投资于在香港期货交易有限公司上市的恒生指数期货合约或恒生中国企业指数期货合约，目的是使该杠杆及反向产品各自有指数每日表现两倍(2x) 或每日反向表现 (-1x)。该产品与传统的交易所买卖基金不同。
- 就杠杆产品而言，不论是收益和亏损都会倍增。投资于杠杆产品的损失风险在若干情况下（包括熊市）将远 就反向产品而言，如指数的相关证券增值，可能对产品的表现有负面的影响。在若干情况下（包括牛市），单位持有人可能就等投资面临极低回报或零回报，或甚至蒙受全盘损失。
- 此等产品是为进行短期买卖或对冲而设计的。此等产品并非为持有超过一日而设，因为此产品超过一日期间的表现可能偏离于指数在同一期间的杠杆或反向表现而且可能并不相关。
- 投资于期货合约涉及特定风险，例如高波动性、杠杆作用、转仓及保证金风险。期货相对轻微的价格变动，亦可能对产品造成按比例而言较大的影响及巨额损失，以致对产品资产净值产生重大不利的影响。
- 基金经理可酌情决定以资本支付分派。以资本支付或实际以资本支付分派，等于投资者获得部分原投资额回报或撤回其部分原投资额或可归属于该原投资额的资本收益，可能导致每单位资产净值即时减少。

**南方东英恒生指数每日反向 (-1x)，南方东英恒生中国企业指数每日反向 (-1x)，南方东英恒生指数每日杠杆 (2x) 产品 & 南方东英恒生中国企业指数每日杠杆 (2x) 产品 (「产品」):**

- 南方东英恒生指数每日反向 (-1x) 产品是以期货为基础的产品，直接投资于在香港期货交易所有限公司上市的恒生指数期货合约 (「恒指期货」)，目的是使产品有恒生指数每日反向表现 (-1x)。
- 南方东英恒生中国企业指数每日反向 (-1x) 产品是以期货为基础的产品，直接投资于在香港期货交易所有限公司上市的恒生中国企业指数期货合约 (「恒指期货」)，目的是使产品有恒生中国企业指数每日反向表现 (-1x)。
- 反向产品与传统的交易所买卖基金不同。如指数的相关证券增值，可能对产品的表现有负面的影响。在若干情况下 (包括牛市)，单位持有人可能就该等投资面临极低回报或零回报，或甚至蒙受全盘损失。
- 南方东英恒生指数每日杠杆 (2x) 产品是以期货为基础的产品，直接投资于在香港期货交易所有限公司上市的恒生指数期货合约 (「恒指期货」)，目的是使产品有恒生指数每日表现两倍 (2x)。
- 这是一个杠杆产品，与传统的交易所买卖基金不同。不论是收益和亏损都会倍增。投资于产品的损失风险在若干情况下 (包括熊市) 将远超过不运用杠杆的基金。此产品是为进行短期买卖或对冲而设计的，不宜作长期投资。此产品并非为持有超过一日而设，因为此产品超过一日期间的表现可能偏离于相关指数在同一期间的反向/杠杆表现而且可能并不相关。
- 投资于期货合约涉及特定风险，例如高波动性、杠杆作用、转仓及保证金风险。恒指期货相对轻微的价格变动，亦可能对产品造成按比例而言较大的影响及巨额损失，以致对产品资产净值产生重大不利的影响。
- 产品每日重新调整投资组合会令其涉及的交易宗数较传统交易所买卖基金为多。较多交易宗数会增加经纪佣金及其他交易费用。
- 基金经理可酌情决定以资本支付分派。以资本支付或实际以资本支付分派，等于投资者获得部分原投资额回报或撤回其部分原投资额或可归属于该原投资额的资本收益，可能导致每单位资产净值即时减少。

**恒生指数及恒生中国企业指数提供者免责声明:**

恒生指数及恒生中国企业指数 (「该指数」) 由恒生资讯服务有限公司全权拥有，并已授权恒生指数有限公司发布及编制。恒生指数有限公司及恒生资讯服务有限公司已同意南方东英资产管理有限公司可就其发行的杠杆反向产品 (「该产品」) 使用及参考该指数，但是，恒生指数有限公司及恒生资讯服务有限公司并不就该指数及其计算或任何与之有关的数据的准确性或完整性，而向任何人士作出保证或声明或担保，也不会就该指数提供或默示任何保证、声明或担保。恒生指数有限公司及恒生资讯服务有限公司不会因南方东英资产管理有限公司就该产品使用及/或参考该指数，或恒生指数有限公司在计算该指数时的任何失准、遗漏、失误或错误导致任何人士因上述原因而直接或间接蒙受的任何经济或其他损失承担任何责任或债务。任何就该产品进行交易的人士不应依赖恒生指数有限公司及恒生资讯服务有限公司，亦不应以任何形式向恒生指数有限公司及/或恒生资讯服务有限公司进行索偿或法律诉讼。为免疑虑，本免责声明不构成任何经纪或就该产品进行交易的其他人士与恒生指数有限公司及/或恒生资讯服务有限公司之间的任何合约或准合约关系，也不应视作已构成这种关系。

本资料未经证券及期货事务监察委员会审阅。

发行者：南方东英资产管理有限公司