

# 市场资金流动双周报

2018年11月9日

过去两周，港股大幅反弹。国内领导层频繁释放政策信号、以求稳定市场信心，美国中期选举尘埃落定。过去两周（2018年10月26日至2018年11月8日），恒生指数升6.11%，国企指数升6.41%<sup>【1】</sup>。

- 中国将在上海设立科创板，并试点注册制<sup>【2】</sup>。习近平主席在首届中国国际进口博览会开幕式上宣布，将在上海证券交易所设立科创板并试点注册制，证监会指科创板旨在补齐资本市场服务科技创新的短板。
- 10月中国进出口增速意外走高<sup>【3】</sup>。中国海关总署公布数据显示，中国10月进出口增速均大超预期，以美元计10月出口同比增长15.6%，超过预期11.7%及前值14.5%；10月进口同比增长21.4%，超过预期14.5%及前值14.3%。分析认为这与贸易战下制造商抢出口行为有关。
- 中央政治局会议召开，称当前经济运行稳中有变，下行压力加大<sup>【4】</sup>。会议于10月31日召开，重申稳中求进、供给侧改革和加快改革开放的任务。会议未提及去杠杆、房地产、党建相关内容，而增加了扶持民营经济，资本市场改革，积极利用外资、尽快落实政策、庆祝改革开放等内容。
- 北向资金流入金融、消费板块，南下资金疲弱。

图1 沪深港通资金板块双周流动

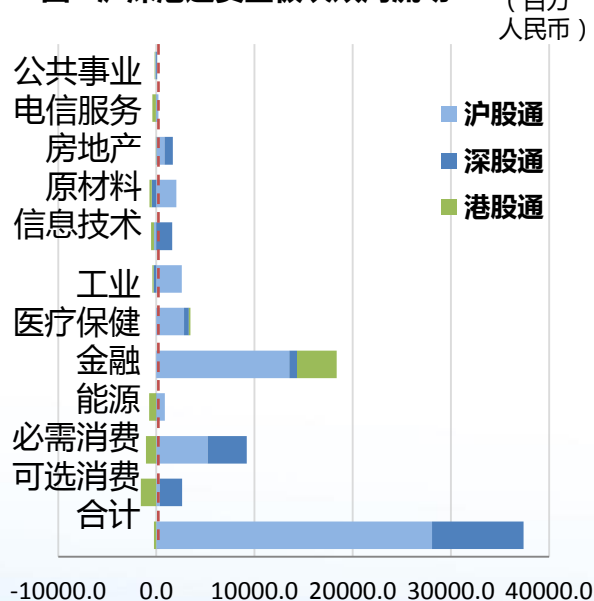


图2 港股通两周净流入流出个股 Top5

净流入			
股票代码	股票名称	双周净流动	港股通持仓
5 HK	汇丰控股	2746.3	7.3%
1288 HK	农业银行	938.1	10.4%
1398 HK	工商银行	879.8	15.9%
939 HK	建设银行	855.4	4.1%
2601 HK	中国太保	833.9	12.6%
净流出			
股票代码	股票名称	双周净流动	港股通持仓
175 HK	吉利汽车	-1029.1	9.8%
2318 HK	中国平安	-593.9	1.3%
700 HK	腾讯控股	-503.6	1.2%
688 HK	中国海外发展	-484.1	1.4%
3968 HK	招商银行	-406.4	13.1%

单位：百万港元

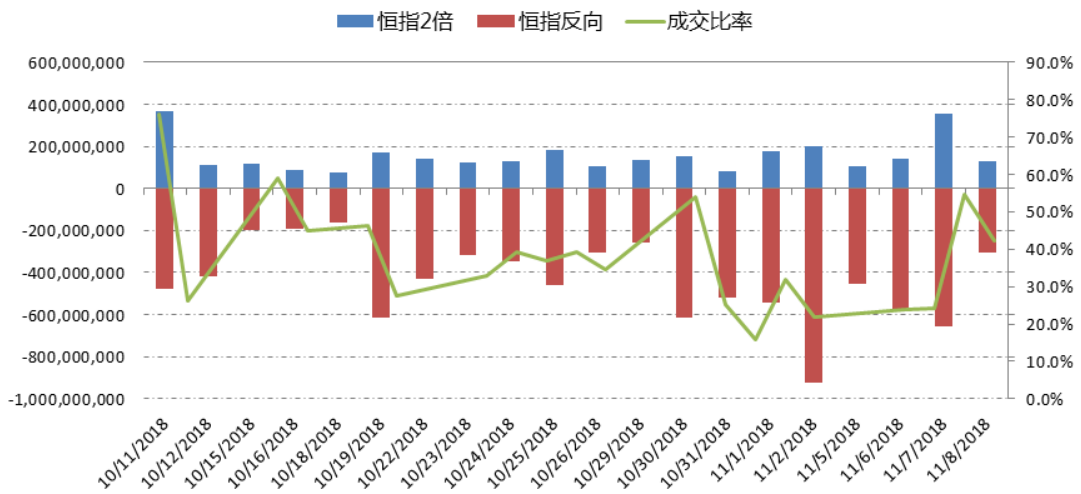
## 南方东英产品

- 2018年10月25-11月8日间，港股反弹，投资者反而倾向于看淡港股后市，恒指反向产品成交创历史新高，同时也录得较多净流入。
- A股ETF受捧，南方富时中国A50ETF (2822.HK) 此间录得净流入3657万美金，南方东英中国创业板指数ETF (3147.HK) 净流入341万美金。

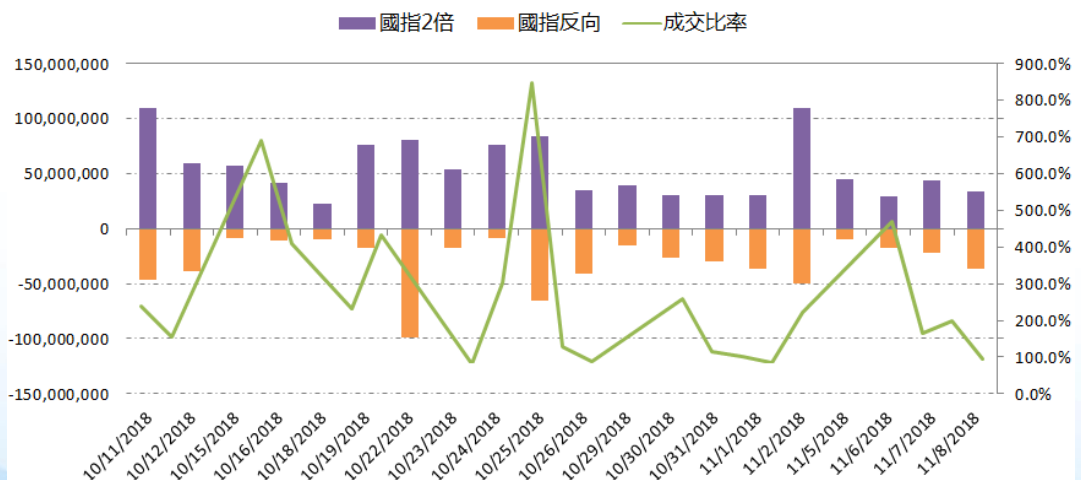
杠杆反向产品名称	资金流动(美金)
南方东英恒生指数每日反向(-1x) (7300.HK)	48.7 mil
南方东英恒生中国企业指数每日反向(-1x) 产品 (7388.HK)	-2.5 mil
南方东英恒生指数每日杠杆(2x) 产品 (7200.HK)	-17.1 mil
南方东英恒生中国企业指数每日杠杆(2x) 产品 (7288.HK)	-12.2 mil

数据来源：CCASS，彭博，南方东英，2018年10月25日至11月8日

### 恒指槓桿反向產品成交分布(港元, 過去20日)



### 國指槓桿反向產品成交分布(港元, 過去20日)



数据来源：彭博，截至2018年11月8日

【1】彭博，2018年11月8日

【2】中国证监会，2018年11月5日

[http://www.csrc.gov.cn/pub/newsite/zjhxwfb/xwdd/201811/t20181105\\_346199.html](http://www.csrc.gov.cn/pub/newsite/zjhxwfb/xwdd/201811/t20181105_346199.html)

【3】华尔街见闻，中国海关总署，2018年11月8日

<https://wallstreetcn.com/articles/3434469>

【4】新华社，2018年10月31日

[http://www.xinhuanet.com/politics/2018-10/31/c\\_1123642826.htm](http://www.xinhuanet.com/politics/2018-10/31/c_1123642826.htm)

## 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），单位持有人可能就该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。



#### 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。

#### 南方富时中国 A50 ETF（「本基金」）：

- 本基金投资目标为提供紧贴富时中国A50指数（「相关指数」）表现的投资回报（扣除费用及开支前）。相关指数由在上海证券交易所或深圳证券交易所上市、中国总市值最大的50家A股公司组成。本基金并不能保证达到投资目标，投资者亦有可能损失部分或所有投资本金。
- 本基金是其中一只首批直接投资于A股市场（本身为被限制进入的市场）并在中国境外发行的人民币实物A股交易所买卖基金。由于本基金仅仅投资于中国市场，故承受新兴市场风险（例如是较高的经济、政治、税务、外汇、规管、波动性及流动性风险）和集中性风险。
- 由于本基金资产乃以人民币计值，故已于港元柜台买入单位的投资者或须承受货币兑换风险。
- 由于各柜台的市场流动性、供求因素关系及（境内及境外市场的）人民币兑港元的汇率等不同因素，人民币买卖单位于联交所的市场价格或会与港元买卖单位的市场价格有重大偏差。
- 本基金的人民币买卖单位的流动性及成交价或会受到人民币在中国境外可提供的有限数量及外币与人民币之间的兑换限制所造成的不利影响。
- 投资于本基金会涉及中国税务法律变动的相关风险。税项拨备可能过多或不足以应付实际税项责任。拨备与实际税项责任之间的任何不足数额，将从本基金资产中扣除，而这将会对本基金的资产净值产生不利影响。
- 由于本基金的费用及开支、市场流动性、回报的关联性不完美以及其他因素，例如于某些例外情况下，采用具代表性抽样投资策略及投资集体投资计划，本基金的回报或会偏离相关指数的回报。
- 本基金单位于香港联交所买卖，价格以二级市场的买卖因素厘定，这有可能导致本基金单位的价格远远偏离基金的资产净值及基金单位的交易价格将可能较每基金单位资产净值大幅溢价/折让。
- 基金经理可酌情从资本中作出派息。从资本中作出派息或实际上从资本中作出派息相当于从投资者原本的投资中或从原本的投资应占的任何资本收益中收回或提取部分金额。任何涉及从子基金资本中作出派息或实际上从资本中作出派息的分派均可能令每单位资产净值即时减少。

#### 指数提供者免责声明：

南方富时中国A50 ETF（「本基金」）全权由南方东英资产管理有限公司开发。本基金与伦敦证券交易所集团公司及其旗下企业（统称“LSE Group”）之间没有联系，也并非接受其保证、背书、出售或推广。FTSE Russell是LSE Group公司之商号。富时中国A50指数（「指数」）的全部权利属LSE Group 旗下持有该指数之公司所有。FTSE®均为LSE Group之商标，并由其他LSE Group旗下公司根据授权使用。

指数由FTSE International Limited或其关系企业、代理人、合作伙伴计算或代其计算。LSE Group概不就（a）使用、依赖指数资料或任何与指数相关之错误或（b）本基金之投资或营运对任何人士负法律责任。LSE Group概不就本基金所取得的业绩或南方东英资产管理有限公司提出的指数适合性作出声明、预测、保证或陈述。

#### 南方东英中国创业板指数ETF（「子基金」）

- 南方东英中国创业板指数ETF是一项实物指数追踪交易所买卖基金。子基金旨在提供与创业板指数（「相关指数」）表现非常接近之投资回报。
- 子基金主要透过基金经理的人民币合格境外机构投资者额度投资于在中国深圳证券交易所（「深交所」）创业板上市的中国A股。
- 创业板市场上市公司（例如：创新或中小型企业）通常处于其发展初段，营运规模较小，营运历史亦较短，而且其业务通常有较高的不确定性及其表现较为波动。因此其稳定性及抵抗市场风险的能力或会较低。
- 鉴于在创业板市场上市的公司的新兴性质及其行业聚焦于科学发展、创新及传媒行业，任何科学发展过程失败可能导致该等公司蒙受损失。

- 子基金投资的相关指数的成分证券非常波动及具有高市盈率。阁下投资本产品可能蒙受重大损失。
- 中国被认为是新兴市场，与发展较成熟的国家相比，在中国市场的投资或须承受较高的经济、政治、税务、外汇、规管、波动性及流动性风险。
- 基金经理可酌情从资本中作出派息。从资本中作出派息或实际上从资本中作出派息相当于从投资者原本的投资中或从原本的投资应占的任何资本收益中收回或提取部分金额。这可能令每单位资产净值即时减少。
- 零售投资者只可在联交所买卖子基金的单位。单位的成交价可能有别于子基金的资产净值。

#### **指数提供者免责声明**

深圳證券交易所已委任深圳證券信息有限公司（「深圳證券信息」）管理創業板指數。深圳證券交易所及深圳證券信息獨立於基金經理。南方東英中國中國創業板指數ETF 並非由深圳證券交易所、深圳證券信息或聯交所以任何方式認許、銷售、保薦或推廣。深圳證券交易所、深圳證券信息或聯交所對因使用創業板指數的結果概不作出任何明示或隱含的保證或陳述。創業板指數由深圳證券信息或代表深圳證券信息計算，深圳證券信息將採取一切必要措施以確保創業板指數的準確性。然而，深圳證券交易所、深圳證券信息或聯交所概不就創業板指數的任何錯誤向任何人士負責（不論是在疏忽或其他方面），亦不負責向任何人士或就當中產生的錯誤提供意見。創業板指數由深圳證券交易所擁有。

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