

港股反弹暂受阻 后市有望转好

全球债基
上周净流出44亿美元

本报记者 张枕河

□法国兴业证券(香港) 周翰宏

恒生指数过去一周先升后跌，特别是上周五再现获利盘，丢失了此前全部升幅，亦再次显示出50天线及23000点关口附近的阻力，不过全周的波幅并不大，基本在20天及50天线约22600点至23100点之间震荡。目前恒指10天线已率先止跌回升，而20天线及50天线跌势亦均趋缓和，技术走势或有机会逐渐转好。

外围市场方面，上周美股走势呈现分化，道指继续窄幅向上突破，但纳指及标普高位回落，欧佩克超预期达成限产协议，经济数据亦理想，利好能源及周期股，不过以科技股为代表的高估值板块承压。内地A股上周先升后回，官方11月制造业数据创两年新高，并连续4个月处于荣枯线上，显示经济企稳趋势，不过板块方面仍存在

分歧，市场信心略有不足。上周深港通确定启动时间，曾给市场带来支持，但外围市况反复。港股上周整体仍偏保守，但成交量有改善，上周大市日均成交升至约770亿港元。衍生市场交投则略显清淡，上周认股证日均成交约85亿港元，牛熊证日均仅约40亿港元。

恒指牛熊证资金流方面，截至上周四的过去5个交易日，牛证出现约4670万港元资金净流出，而熊证则获得约5170万港元资金净流入，反映较多资金倾向以熊证部署空仓。街货分布方面，截至上周四，恒指牛证街货集中在收回价21600点至22500点之间，这区域的过夜街货合计相当于约5270张期指合约；而恒指熊证的过夜街货则在收回价23000点至23800点之间，相当于约4330张期指合约。

行业资金流数据方面，过去一周较多资金留

意汽车股板块，相关认购证得到约8350万港元资金净流入；其次，交易所板块也有较多投资者关注，相关认购证获得约1640万港元资金净流入部署多仓；另外，内地电讯股板块的相关认购证也获得约1500万港元资金净流入。相反，内地保险股板块则见资金套现，相关认购证出现约5600万港元资金净流出。

权证引伸波幅方面，指数权证个别发展，以三个月贴价场外期权为例，恒指的引伸波幅下跌0.1个波幅点至16.4%，国企指数的引伸波幅上升0.4个波幅点至20.3%；个股板块方面，网络媒体股的引伸波幅下跌1.2个波幅点；国际银行股的引伸波幅下跌0.2个波幅点；交易所板块的引伸波幅下跌约0.7个波幅点。

临近年底，市场竞争机构投资者“粉饰橱窗”活动，二三线个股屡见炒作，反观大市则呈

窄幅震荡市格局，短线没有明确方向。一般来说，在窄幅牛皮市况中，不宜选择条款太过进取的权证，尤其是短期价外证，倘若买入后正股长时间原地踏步，权证会因时间值流失而较容易出现大幅亏损，要待正股出现明显升势时，权证才有机会长期持有。目前策略宜留意一些防守性强、杠杆较低的权证，例如年期较长的，以及贴价甚至轻微价内的权证。从风险角度考虑，即使买入后正股在低位徘徊一段时间，短时间内权证或承压，但时间值损耗相对较少，而杠杆较低的权证价格变动也相对较小，持货所承受的心理压力也较轻，不会轻易被市场短期波动震走。（本文并非投资建议，也非就任何投资产品或服务作出建议、要约、或招揽生意。读者如依赖本文而导致任何损失，作者及法国兴业概不负任何责任。若需要应咨询专业建议。）

市场趋于谨慎 美股高位回调

软银千亿美元科技基金
获超额认购

□本报实习记者 李慧敏

□霍华德·斯韦尔布拉特

上周市场的两大焦点无疑是美国当选总统特朗普的内阁成员任命以及石油输出国组织(欧佩克)在维也纳举行的会议。从特朗普的竞选主张来看，他出任美国总统后料将推出一系列的经济刺激措施，例如加大基础设施建设投入等。市场对此充满期待，这也成为近期推动美股走强的因素之一。

然而在美股持续走强之时，部分投资者也开始趋于谨慎，减少美股一些板块的仓位，并且开始持续关注特朗普内阁成员的人选以及其各项政策会否如竞选口号一样落到实处。目前特朗普对于未来内阁成员人选的提名已经完成了三分之一，一些重要部门“掌

门人”已经出炉，其它人选预计也将陆续公布，市场对于未来一些行业政策也将据此作出些许预判。

上周的另一件大事则是一贯“雷声大、雨点小”的欧佩克竟然出人意料地达成了原油减产协议，将原油日产量降低120万桶至3250万桶的水平。连几个非欧佩克的重要产油国也承诺减产。由于最终的结果远超过市场预期，最终两地油价在上周三大涨达到约9%。

标普500成分股上周收于2191.95点，较此前一周周五的收盘历史高位2213.35点下跌0.97%。同时标普指数也是此前连续三周上涨，累计涨幅达到6.15%后的首次下跌。总体而言，市场对于美股的信心并未减弱，认为这可能只是持续创新高后的正常调整。

标普500成分股中，上周有171只股票累计收涨，333只股票累计收跌；而在此前一周有423只股票全周累计收涨，仅有80只股票累计收跌。上周有4只股票全周累计涨幅超过10%，与此前一周数量一致；有23只股票全周累计涨幅在5%至10%之间，而此前一周有29只股票实现该涨幅。上周有1只股票全周累计跌幅超过10%，此前一周有3只股票跌幅超10%；但上周有高达52只股票累计跌幅在5%至10%之间，数量远远高于此前一周的3只股票。

尽管上周出现回调，但统计今年以来的表现，美股依然取得骄人的成绩。总计有353只股票实现累计收涨（此前一周为370只股票）；235只股票累计涨幅超过10%（此前一周为255只股票）；135只股票累计涨幅超过20%，

与此前一周数目一致。今年以来，有149只股票出现累计下跌（此前一周为132只股票）；其中的76只股票累计跌幅超过10%（此前一周为68只股票）；36只股票累计跌幅超过20%（此前一周为30只股票）。

（作者系标普道琼斯指数公司资深指数分析师，张枕河编译）



苹果呼吁放宽自动驾驶测试限制

苹果建议NHTSA进一步提高政策的开放性，以吸引更多公司进入该自动驾驶领域，推动行业快速发展。柯纳在信中表示，在正确执行NHTSA交规的情况下，自动驾驶汽车拥有大幅提升人类体验的潜能，每年都能避免数以百万计的车祸以及数千宗恶性交通事故。

柯纳还认为一些特殊问题需要得到关注，包括关于安全、移动性和合法性的人工决策的涵义；保证自动驾驶汽车设计中的私人性和安全性；以及自动驾驶汽车可能对公众造成的影响，比如对就业造成的影响。

根据美国联邦政府要求，汽车厂商可在公共道路上测试新车，并允许老牌厂商无需向监管机构提交免责申请即可进行自动驾驶测试，但新进入汽车领域的公司无法享受同样的待遇。

FITS FITS YOU

和您一起飞驰 **FITS** Financial Total Solution
全面金融解决方案 助您事业再创辉煌

政府机构 · 大型企业 · 中小企业 · 个人客户

中国建设银行
China Construction Bank

客户服务热线: 95533
网址: www.ccb.com



中国建设银行投资银行为您提供全面金融解决方案

政府机构——全面方案：基础设施建设、政府平台融资、地方企业发展、产业结构调整、产业基金管理等。

大型企业——全套产品：股权投资、境内外IPO、重组并购、资产管理、债券发行、基金信托产品等。

中小企业——全程服务：种子期、初创期、成长期、成熟期等不同成长阶段针对性提供不同产品和服务等。

个人客户——全新理财：债券、股票、基金、期货、信托、保险、外汇等全方位投资顾问、财富管理服务。