

港股通资金南冷北热AH溢价指数调头下行

□本报记者 倪伟

上周港、A两市均迎来强势上行，上证综指周涨2.99%，恒生指数单周涨幅更高达7.16%，并在11月2日刷新近7年来最大单日涨幅，收涨4.21%。然而港股通南北向资金走势却出现分化，北向资金单日流入创出历史新高，南下资金却表现平平，投资情绪不高。恒生沪深港通AH股溢价指数则出现明显调头下行，周跌4.08%。市场人士表示，受多利好提振，A股市场遭外资集中抢筹，而港股市场缺乏具体利好提振，因此资金更为保守，偏向更为稳健的金融蓝筹，因此南北向资金出现分化。

资金大举北上创纪录

市场同步反弹的同时，港股通资金南北向走势却出现了明显的分化。港股通南向资金投资情绪依然不高，据万得数据显示，上周港股通南向共流出人民币12.81亿元，沪市港股通净流出11.66亿元，深市港股通净流出1.15亿元。5个交易日中3个交易日资金净流出，最高单日净流出22.58亿元。资金近7日净流入前十的个股，分别是汇丰控股（20.39亿元）、建设银行（5.43亿元）、中国太保（5.31亿元）、农业银行（4.66亿元）、工商银行（2.95亿元）、腾讯控股（2.68亿元）、万科企业（1.64亿元）、龙湖集团（1.53亿元）、中信证券（1.39亿元）和碧桂园（1.34亿元）。值得注意的是，除了此前超跌的地产股和港股龙头腾讯控股外，金融股成为资金的主要流入标的，净流入前五名被金融蓝筹包揽。而北向资金却出现疯狂抢筹。上周港股通



视觉中国图片

北向资金共流入A股人民币346.34亿元，沪股通净流入245.75亿元，深股通净流入100.58亿元。5个交易日全部实现资金净流入，最高单日净流入为上周五，达人民币173.85亿元，创历史新高。北向资金近7天净流入前十的个股分别为中国平安（32.20亿元）、贵州茅台（28.65亿元）、招商银行（19.68亿元）、五粮液（14.30亿元）、美的集团（12.38亿元）、洋河股份（10.97亿元）、格力电器（10.00亿元）、恒瑞医

药（9.35亿元）、海康威视（8.47亿元）和中信证券（7.02亿元）。其中金融股仅有3只，而此前跌幅较大的酒类股和电器、医药股受到资金的青睐。

AH溢价指数调头下行

在港股通南北向资金走势分化的影响下，恒生沪深港通AH股溢价指数上周则出现了明显的下行。万得数据显示，该指数此前持续两

美股重现资金外流 中国股基连续吸金

□本报记者 张枕河

资金流向监测机构EPFR最新公布的周度报告显示，上周全球资金再度转为净流出美股，同时加速流出欧洲股市，而新兴市场和日本股市的净流入势头也有所放缓，因此该机构监测的全球股票型基金出现14亿美元的资金净流出。此外，资金加速流出欧洲、日本、新兴债市。全球债券型基金出现81亿美元的资金净流出，规模较此前一周继续扩大。

美股吸引力下滑

EPFR数据显示，在截至10月31日当周，股市方面，资金再度净流出美股，加速流出欧洲股市，日本、新兴市场股市净流入放缓。

具体而言，美国股票型基金转为净流出22.2亿美元，此前一周为净流入18.5亿美元；欧洲股票型基金净流出38.8亿美元，净流出规模高于此前一周的净流出9.6亿美元；日本股票型基金净流入35.1亿美元，规模不及此前一周的净流入49.7亿美元；新兴市场股票型基金资金净流入也有所放缓，金额为15.9亿美元，同样低于此前一周的净流入24.5亿美元。总体来看，上周全球股票型基金再度转为净流出14亿美元，不及此前一周净流入83.1亿美元的情况。荷宝全球基础股票主管、新兴市场股票投资组合经理Fabiana Fedeli指出，投资者意识到全球股市面临诸多不利的因素，例如美联储愈发鹰派的作风、贸易问题拉锯以及地缘问题

等都对美股不利，因此其资金暂时出现外流。但她也指出，虽然大多数市场在盈利预期和投资者情绪方面并不乐观，但鉴于市场的强劲增长、有吸引力的估值和低预期，要谨慎对待新兴市场、欧洲和日本股市的过度消极情绪。

中国股基持续“吸金”

值得注意的是，EPFR数据显示，在截至10月31日当周，中国股票型基金连续吸引资金净流入。全球资金流入中国内地相关市场股票型基金，规模为15.8亿美元，不及此前一周的27.2亿美元；追踪香港本地市场的基金净流出7303万美元，净流出规模高于此前一周的5875万美元。因此合计来看，中国内地和香港股票型基

金累计净流入约为15亿美元，规模虽然低于此前一周的26.6亿美元，但实现连续吸引资金净流入。

EPFR数据还显示，债市方面，资金加速流出欧、日以及新兴市场债市，美债流出放缓。在截至10月31日当周，美国债券型基金净流出28.3亿美元，低于此前一周大幅净流出46.8亿美元的情况；欧洲债券型基金净流出30.5亿美元，流出规模较此前一周的10.7亿美元有所扩大；新兴市场债券型基金净流出12.1亿美元，规模也高于此前一周的10.9亿美元；日本债券型基金资金流出也有所加速，金额为2.5亿美元，高于此前一周的4113万美元。总体来看，全球债券型基金净流出81亿美元，规模高于此前一周的68.9亿美元。

（作者系标普道琼斯指数公司资深指数分析师,曾秀丽编译）



Markit服务业PMI终值、美国10月ISM非制造业指数将于周一公布，周二将公布美国9月JOLTS职位空缺数据，周三将公布美国11月2日当周MBA抵押贷款申请活动指数周环比数据，周四将公布的报告是美国11月3日当周首次申请失业救济人数，周五将公布美国FOMC利率决策、美国10月核心PPI数据、美国11月密歇根大学消费者信心指数初值。

港股过去一周谷底急速反弹，期权市场的引伸波幅高位略为回落，幅度不大，反映市场预期短期后市仍有波动。大市显著反弹，个股波幅更甚，认购证的价格普遍急剧上涨，反观在低位做空的投资者则见陆续止损平仓的迹象。从策略角度看，无论看多或是看空的投资者，皆宜暂时离场观望。因短期反弹幅度已经颇大，料恒指50天线前获利盘需时消化，往上动力将会被消耗。而看空主力资金在期结后或已平仓，在大市忽然转势的情况下或会先观望，大市往下动力也不强。因此，预料未来一周震荡区间将较大机会收窄，权证引伸波幅将迎来较大幅度的下跌风险，持权证仓位投资者应灵活操作。（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，作者及法国兴业一概不负任何责任。若需要应咨询专业建议。）

通用汽车进军电动自行车市场

□本报记者 陈晓刚

美国汽车巨头通用汽车日前宣布，计划明年推出2款电动自行车，其中一款是折叠车，另一款则是小型车。分析人士认为，此举凸显了通用汽车试图打破传统商业模式的努力。

通用汽车尚未透露太多其e-Bike计划的相关细节。通用汽车城市行动解决方案总监Hannah Parish没有透露通用汽车是否计划推出自行车共享乘车服务，但她表示，都市居民需要不同的交通工具，因为堵车向来是都市的大问题，电动自行车正是一种解决方案。

据媒体报道，通用汽车计划推出的2款自行车将会是“智能型”、“连网型”，可能连接通用汽车“安吉星”系统，同时配备了安全装置。通用汽车表示，这两款电动自行车都是“革新性，集成的”，并且可以与互联网、智能手机高度连接。

根据专业调查机构的数据，预计到2023年，全球电动自行车销量将达到约4000万辆，中国将成为全球电动自行车最重要的市场，预计销售量为3430万辆。

欧盟银行业压力测试顺利结束

□本报记者 陈晓刚

欧盟下属48家大型银行日前悉数通过了欧盟最新银行业压力测试。对此欧洲央行银行业监管委员会11月2日表示，测试结果表明，欧元区银行业抵御金融冲击的能力进一步提高。

此次压力测试的对象包括欧洲央行直接监管的33家大型银行。虽然今年的测试要求更为严格，但与上次测试相比成绩更好，显示接受测试的银行的抵御金融冲击能力提高。上述33家银行拥有欧元区银行资产的70%。此次压力测试设定的不利场景包括欧元区GDP下降2.4%、房地产价格下跌17%、股票价格下跌31%等。

此前，市场曾担心德意志银行以及部分英国银行在不利场景下的资本充足率难以达到监管要求。但测试结果显示，在不利场景下，德银的核心资本充足率达到了8.14%；巴克莱、莱商银行的核心资本充足率达到了6.37%、6.8%。

欧洲央行银行业监管委员会主席达妮埃尔·努伊表示，在有效监管之下，欧元区银行业在提高资本充足率的同时减少了不良贷款，改善了内部控制和风险管理。

汇丰成首家服务日本RQFII托管行

□本报记者 张枕河

汇丰日前宣布，已成为服务日本首家人民币合格境外机构投资者（RQFII）的境内托管行，为通过RQFII投资中国内地资本市场的一家日本领先的金融机构提供中国境内的托管服务。汇丰作为该机构在中国境内的托管行，协助其办理了日本首个ROFII的资格申请。

ROFII计划旨在吸引海外投资者使用离岸人民币直接投资中国资本市场，从而促进中国境内证券市场的进一步开放。今年5月，中国将ROFII试点计划扩展至日本，并授予其2000亿元人民币的投资额度。

汇丰银行（中国）有限公司行长兼行政总裁廖宜建表示，首个日本RQFII获批标志着日本投资者参与中国资本市场的一个新起点。中国金融市场开放正在提速，其股票和债券正逐步被纳入全球主流基准指数。日本机构投资者的规模在全球领先，ROFII将吸引他们更多地投资和捕捉中国本土公司的成长机遇。

Coinbase估值达80亿美元

□本报记者 倪伟

11月4日，据媒体报道，美国数字货币交易所Coinbase在其官方博客中宣布，目前已获得新一轮3亿美元融资，领投方为老虎基金（Tiger Global Management），同时包括Y Combinator Continuity、Wellington Management、Andreessen Horowitz以及Polychain在内的风投跟投。

虽然今年以来，在全球各地监管不断加强的背景下，数字货币价格接连下滑，比特币年内跌幅超过60%，当前徘徊在6300美元附近，但这并未妨碍Coinbase获得高估值。经过此轮融资，Coinbase估值已经超过80亿美元，一举超过美国办公社交工具Slack 71亿美元的估值。公开资料显示，这是Coinbase的E轮融资，去年该公司获得1亿美元融资，当时投资方给予的估值为16亿美元，Coinbase也因此成为首个数字货币交易所独角兽。在获得最新这一轮3亿美元融资后，Coinbase迄今为止累计获得的融资金额已达到5.25亿美元。

Coinbase总裁兼COO Asiff Hirji表示，数字货币在构建未来互联网上具有极大的潜力，届时信息掌控权将重新回到消费者手中。

□法国兴业证券（香港）周翰宏

恒指过去一周强势反弹，全周累计大涨逾7%，终结了周K线5连跌。上周二低见24540点，其后连升三日，接连收复25000点及26000点两个整数关口，三日涨幅达1900点。底部连续两次跳空高开，并突破了上月反弹高点26200点附近，短线反转信号较强烈，或顺势上望27000点附近。

港股10月跌幅显著，好在月底收官及11月开局走势均不错，尤其外围市况显著提振，市场风险偏好回升。内地A股上周二已开始反弹，其后也连续走高。港股在确认当晚美股亦大幅反弹前提下，上周三终于启动反弹步伐，恒指上周五的单日升幅即达到1070点。美股10月显著调整，市值蒸发超2万亿美元，市场对企业业绩及经济前景均有所忧虑，而当前中美贸易关系出现转机，或是行情重拾升势的重要契机。本月是美国中期选举的关键月份，波动或在所难免，但两国有意打破谈判困

局，为市场带来新的憧憬。

港股连日大涨，也伴随成交量同步提升，振奋了市场信心。特别是权重蓝筹腾讯控股，上周初触及调整低位至251.4港元，后大举反弹，周五更强势站上300港元关口，一扫近月颓势，对整个大市也是正面提振。港股通资金流方面，近期资金北上规模陡升，上周四的北上资金激增至约87亿元，至周五更扩大至约178.8亿，接连刷新了深股通开通以来新高。内地A股目前对港股影响在增强，且上周已是连续第二周反弹，若能顺势扩大涨幅，港股反弹持续性料亦有所保障。

恒指牛熊证资金流方面，截至上周四的过去5个交易日，恒指牛证合共获得约8091万港元净流入资金，不过最近两日已呈现净流出态势；恒指熊证则出现约1.12亿港元资金净流出，近几日资金时进时出，反映空方犹豫态度。街货分布方面，至上周四，恒指牛证新增街货在收回价24700点至25200点之间，仅相当约885张期指合约，新开仓还较谨慎；而恒指熊证在收回价

25500点至26400点之间累计不少街货，相当约5260张期指合约，上周五均被强制收回，可谓是一片惨淡。

个股资金流数据方面，腾讯的相关认购证过去一周获得约1470万港元资金净流入，同时，牛证亦有约2570万港元资金净流入部署反弹；此外，看空腾讯的资金也进场部署，认沽证及熊证分别获得约4020万及2330万港元资金净流入。产品条款方面，目前市场上较活跃的腾讯认购证行使价约319至325港元之间，普遍为中长期价外条款；熊证方面，资金留意收回价308至314港元之间的贴价条款，收回距离2%至5%，杠杆高达20倍以上。

权证引伸波幅方面，指数权证引伸波幅普遍回落，以三个月贴价场外期权为例，恒指的引伸波幅下跌0.8个波幅点至21.2%，国企指数的引伸波幅下跌0.5个波幅点至23.2%。个股板块方面，信息科技股腾讯的引伸波幅下跌约0.8个波幅点至34.8%；国际银行股汇丰的引伸波幅下