

中華交易服務 2 月指數報告



中華證券交易服務有限公司



摘要

- 2 月中港股票市場表現向好，其中香港上市的中資概念金融股受投資者追捧，追蹤港股大型中國企業的中華香港內地指數錄得 3.3% 升幅
- 2 月新興市場表現優於發達市場，印度股市上漲 3.9%，台股則升 3.2%
- 中國債券市場餘額達人民幣 63.7 萬億元，市場預測年內或被納入主要國際債券指數
- 香港交易所首席中國經濟學家辦公室：管理跨境股票投資風險的工具不足
- 中歐所上市首隻 A 股指數 ETF 期貨合約，提供更多元化的離岸人民幣資產相關衍生產品
- 新加坡 A 股股指期貨未平倉合約創人民幣 520 億元新高，海外對 A 股的風險管理需求增加

一. 中華交易服務指數表現

2 月中港股票市場表現向好，其中香港上市的中資概念金融股受投資者追捧，追蹤港股大型中國企業的中華香港內地指數錄得 3.3% 升幅。(見表一)

中國證券報報道，養老金權益類組合已啟動入市準備，市場預計首批近百億資金最快在 2 月入市，長遠對內地保險資產管理公司有利。受消息影響，港股成交急增，日成交接連突破千億港元，2 月日均成交達 800 億港元，較 1 月增長逾 4 成。

表一	指數點	月漲跌幅	月波動率	風險調整 收益比率
恒生國企指數	10,297.96	5.04%	3.95%	1.28
中華280	6,133.16	3.40%	2.40%	1.42
深證成指	10,391.34	3.38%	2.64%	1.28
中華香港內地	5,975.10	3.30%	3.69%	0.89
上證綜指	3,241.73	2.61%	2.26%	1.16
中華120	5,341.97	1.98%	2.56%	0.77
滬深300	3,452.81	1.91%	2.41%	0.79
恒生指數	23,740.73	1.63%	2.67%	0.61
中華滬深港300	3,827.19	1.39%	2.18%	0.64
中華A80	6,189.45	1.08%	2.46%	0.44
富時A50	10,440.04	0.76%	2.54%	0.30
中華港股通精選100	4,602.30	0.53%	2.22%	0.24
中華博彩指數	4,065.53	-2.20%	6.57%	-0.34

數據源：中華交易服務，Wind，截至2017年2月28日

國家統計局公布，中國 2 月官方採購經理人指數 (PMI) 為 51.6，按月升 0.3，連續 7 個月維持在 50 枯榮分界線以上；中國 2 月財新 PMI 按月升 0.7 至 51.7，為近 4 年次高，均反映

中國經濟回暖，市場對商品和服務需求持續改善。

受惠農曆新年假期旅客入境人數增加，2月澳門博彩收入按年增 17.8% 至約 230 億澳門元，連續 7 個月同比增長，比市場預期好，唯中華博彩指數全月下跌 2.2%。

二. 環球股指動態

2 月環球主要市場全面向好，新興市場普遍表現優於發達市場，印度股市上漲 3.9%，台股則升 3.2%。而在發達市場中，以美股表現最佳。（見圖一）

印度去年第 4 季經濟增長 7%，按季跌 0.4%，但仍優於市場預期，為全球經濟增長最快的經濟體；廢鈔事件對其經濟衝擊正逐漸消退，股市連續 2 個月上漲。

美股連續 4 個月上漲，2 月上升 3.7%，因投資者預期總統特朗普會兌現競選承諾，包括大幅增加基建開支，降低企業稅和放寬金融業監管，市場樂觀情緒漫延。

由特朗普當選美國總統至 2 月底，標普 500 指數累計升 9.2%，VIX 指數持續低於 15，顯示股市可能出現非理性繁榮現象。月中聯儲局主席耶倫表示，不斷延遲加息是不明智的做法，多位聯儲局官員亦強調加息理據充分，令投資者對加息預期升溫，可能為後市（尤其是新興市場）帶來波動。

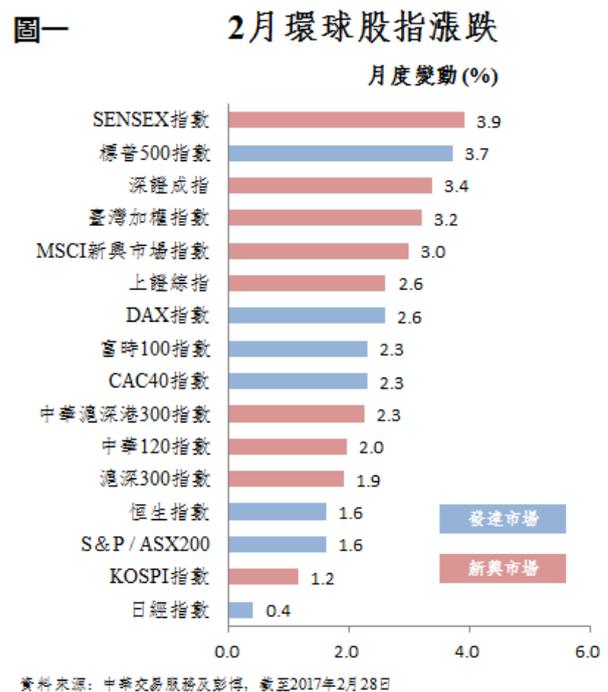
三. 中國離岸投資市場動向

中國債券市場餘額達人民幣 63.7 萬億元，市場預測年內或被納入主要國際債券指數

截至 2016 年底，中國債券市場餘額達人民幣 63.7 萬億元，僅次於美國和日本，且存量已超當前 A 股市值。人民幣納入國際貨幣基金組織的 SDR 以來，中國債券市場越來越受境外金融機構關注，目前已有 432 家境外投資者入市，總投資餘額近人民幣 8,000 億元。

德銀表示，隨著人民幣國際化進程持續，人民幣債券有望在 2017 年下半年被納入主要國際債券指數，預測未來 5 年或有數萬億元流入人民幣債市。但市場擔心中國資本市場有流入限制，或有礙中國被納入國際債券指數。

目前有 3 隻主要國際債券指數正考慮納入人民幣債券，分別為花旗全球國債指數、摩根大



通國債--新興市場指數、及彭博巴克萊資本債券綜合指數。其中彭博巴克萊推出過渡性方案，在3月1日發布兩隻全新指數（「全球綜合+中國指數」和「新興市場本地貨幣政府債券+中國指數」），以便境外投資者追蹤並投資中國債券市場。

香港交易所首席中國經濟學家辦公室：管理跨境股票投資風險的工具不足

香港交易所首席中國經濟學家辦公室稱，滬港通和深港通開通後，對跨境股票投資的風險管理需求增加，但環球市場仍十分欠缺為這個共同市場跨境股票投資而設的相關風險管理工具。

目前與海外交易所上市的衍生產品（期貨/期權）掛鈎的中國 A 股相關指數中，只有中華交易服務中國 120 指數（中華 120）包含 A 股及中國概念的香港股票。其餘指數只涵蓋 A 股（富時中國 A50 指數），或只包括境外上市中概股（包括富時中國 50 指數及 MSCI 中國外資自由投資指數）；相比之下，中華 120 成份股覆蓋港滬深交易所，不少是滬港通及深港通下的合資格股票，亦與 A 股指數相關性高。

基於中華 120 指數上述特點，香港交易所中華 120 期貨是跨境股票投資有效的風險管理工具，亦是投資 A 股和互聯互通的工具。參照歐元區斯托克 50 指數衍生和結構性產品在服務歐洲共同市場的成功例子，中華 120 指數及其衍生和結構性產品可為內地和香港這個共同市場提供同樣效益。

中歐所上市首隻 A 股指數 ETF 期貨合約，提供更多元化的離岸人民幣資產相關衍生產品

2月20日，中歐國際交易所（中歐所）宣布德銀 x-trackers 嘉實滬深 300 指數 ETF 期貨合約正式上市，目前該所已有 133 隻產品掛牌交易，當中以 ETF 和人民幣債券佔多數。

海外交易所掛牌以 A 股 ETF 為標的的期貨合約早有先例，香港交易所早於 2013 年已推出相關期貨，目前有期貨上市交易的 A 股 ETF 為南方東英富時 A50 ETF（2822）、iShares 安碩富時 A50 ETF（2823）和華夏滬深 300 ETF（3188）。（見表二）

表二：2月香港交易所上市 A 股 ETF 期貨成交量與持倉（張數）

ETF 代碼	標的 ETF	初次發行日期	2月成交量	2月未平倉合約
2822	南方東英富時中國 A50 ETF	2013年6月10日	382	206
2823	iShares 富時中國 A50 ETF	2013年6月10日	397	160
3188	華夏滬深 300 ETF	2013年6月10日	9	35

新加坡 A 股股指期貨未平倉合約創人民幣 520 億元新高，海外對 A 股風險管理需求增加

截至2月底，新加坡富時中國 A50 指數期貨未平倉合約同比增 34% 至 72.3 萬手（見圖二），合約名義金額達人民幣 520 億元創新高，顯示海外對 A 股的風險管理需求進一步增加；該期

貨成交在農曆年後轉趨活躍，2月日均成交量環比升10%至23.3萬手。

圖二

富時中國A50指數期貨



資料來源: 新交所 最新數據截至2017年2月28日

中華證券交易服務有限公司

香港中環康樂廣場8號交易廣場二期9樓906-908室

<http://www.cesc.com>

撰稿人: 指數發展部

電話: +852 2803 8200

電郵: cescinfo@cesc.com

免責聲明

所有此處所載的資訊(下稱“資訊”)僅供參考。中華證券交易服務有限公司(下稱“中華交易服務”)竭力確保資訊的準確性和可靠性,但對其準確性、完整性、可靠性或對任何特定用途的適用性不作任何保證或陳述。對於任何因資訊不準確或遺漏及/或因根據資訊所作的決定、行動或不採取行動所引致的損失或損害,中華交易服務概不負責(不論是民事侵權行為責任或合約責任或其他)。資訊並不意圖構成投資意見及/或建議作出(或不作出)任何投資決定。任何人士有意使用資訊或其任何部份應尋求獨立專業意見。在未經中華交易服務事先書面許可,嚴禁以任何形式或任何方法分發、再分發、複製、修改、傳播、使用、再使用及/或存儲資訊的全部或部分。中證指數有限公司(下稱“中證”)並未就資訊的提供做出過任何明示或暗示的保證,包括(但不限於)對其適銷性、適銷品質、所有權、特定目的的適用性、安全性及非侵權等的保證。中證將盡合理的商業努力確保該等資訊的準確性和可靠性,但並不對此予以擔保。任何人因該等資訊不準確、缺失及/或因依賴其任何內容而造成的任何損失和損害,中證概不承擔責任(無論其為侵權、違約或其他責任)。

© 2017 年中華證券交易服務有限公司。版權所有。