

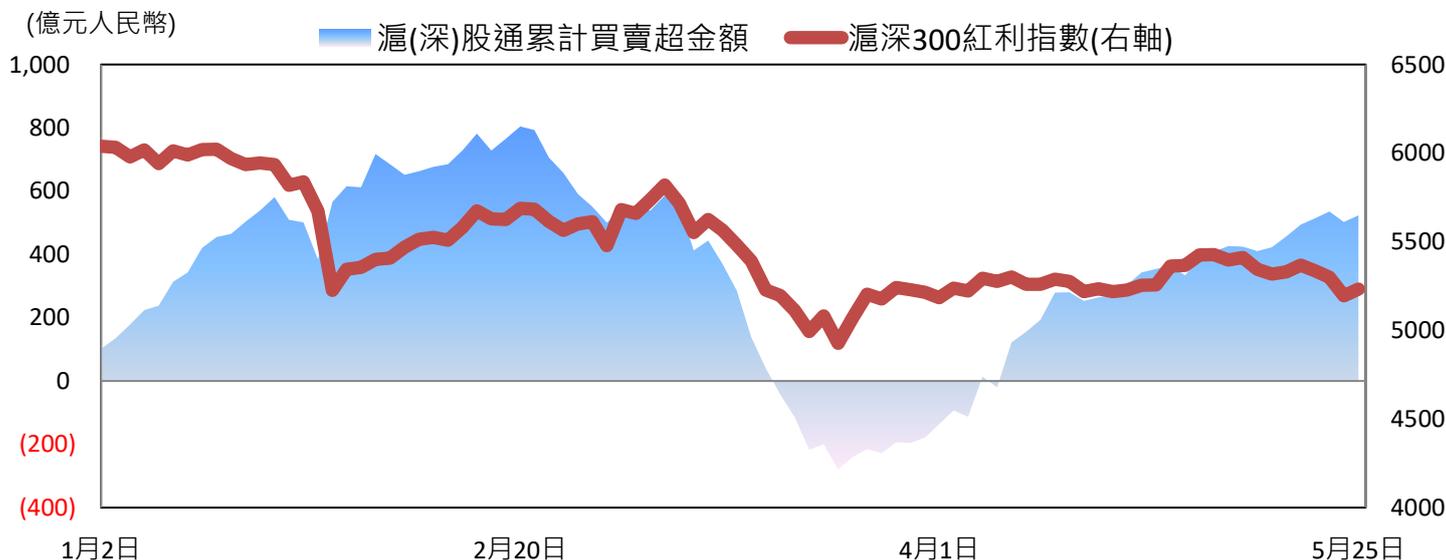


2020/05/27

兩會期間陸股成交量再創新低，預示多頭行情不遠？

- 中國兩會(人大與政協)恢復舉行，惟受美中摩擦升級與港版國安法議題影響，陸股並未上演兩會行情，反因買盤觀望以致成交量創下今年新低。
- 證諸歷史經驗，低迷的成交量往往隱含市場籌碼已漸趨穩定的訊息，為股市接下來的上升行情預先打好穩固的基礎。
- 累計今年外資買超 A 股的金額來到 524 億元人民幣，顯示即使國際地緣政治雜音不斷，全球資金往中國資本市場移動仍是一項難以改變的長期趨勢。
- 中長期來看，陸股當前估值位置相對合理，且官方進一步推動金融業對外開放措施也有助於吸引外資法人擴大投資，陸股長線並不悲觀。

陸股走勢與外資買賣超變化



資料來源：CMoney · 永豐投信整理 · 截至 2020/05/25。

受到新型冠狀病毒(COVID-19)疫情的影響，今年原訂應在 3 月召開的中國兩會議程(人大與政協)被迫向後順延，不過隨著疫情逐漸獲得控制後，第十三屆第三次人大會議也得以於 5 月 22 日恢復舉行；而在會議進行期間，中國股市並未如預期上演所謂的兩會行情，反而是在十分濃厚的觀望氣氛中呈現橫向盤整的局面，成交量甚至創下今年以來的單日新低紀錄，但以量先價行的角度來看，地量的出現往往醞釀另一波漲勢的開始，投資人或可期待陸股在下半年的表現機會。

兩會政治議題干擾，A 股交易量落入低谷

觀察今年中國兩會議程的進展，受到外界最多關注的議題在經濟方面是今年不再設定明確的經濟增長目標，在政治方面則是港版國安法的推動立法，前者彰顯出中國政府面對疫情干擾及美中摩擦升級下，今年將以穩定取代增長做為經濟政策的施政重點，後者則因國際社會的普遍反彈而帶來預料之外的不確定變數，受此影響下，近日陸股買盤進場意願轉趨保守，不僅主要股指從近期高點下跌 3%~5%不等，滬深兩地合計成交量更是在 5 月 25 日下滑至 4906 億元人民幣的今年最低水平。

儘管市場氣氛短期受政治事件影響呈現低迷態勢，但證諸歷史經驗，過往 A 股的每一輪上升行情，經常都是在市場交易量落入谷底一段時間後隨即展開，像是 2017 年一整年以及 2019 年前四個月的股市多頭行情前夕，滬深兩地合計成交量便分別在 2017 年 1 月 19 日以及 2018 年 12 月 7 日創下 2979 億元與 2408 億元人民幣的低谷，可見低迷的成交量雖然表示多數投資人在當時選擇退場觀望，但從另一個層面來看也隱含市場籌碼已漸趨穩定的訊息，為股市接下來的上升行情預先打好穩固的基礎。

中國經濟持續對外開放，外資「錢」進 A 股趨勢未變

值得一提的是，雖然近來中美之間的摩擦持續升高，且港版國安法的立法也讓外界對於中國在政治面上的進一步緊縮有所疑懼，但實際上這並不影響中國政府推動經濟改革開放的既定路線，包括 5 月上旬宣布取消 QFII(人民幣合格境外投資機構)投資額度限制，並大幅簡化合格投資者在中國境內證券投資收益的匯出手續，期望藉此引進更多外資來優化中國資本市場的投資者結構；另外還可注意到，指數編製公司富時羅素已於 5 月 23 日宣布 A 股納入因子將在 6 月的季度調整時由目前的 17.5%提高至 25%，而累計今年外資買超 A 股的金額也來到 524 億元人民幣(截至 5 月 25 日為止)，凡此均顯示出即使國際地緣政治雜音不斷，全球資金往中國資本市場移動仍是一項難以改變的長期趨勢。

永豐滬深 300 紅利指數基金經理人林永祥指出，短期內陸股表現雖然受制於海外疫情和經濟基本面影響，但中長期來看，陸股當前估值位置相對合理，且官方進一步推動金融業對外開放措施也有助於吸引外資法人擴大投資，陸股長線並不悲觀；考量全球降息循環下更有利於高股息藍籌股的表現，因此滬深 300 紅利指數基金將是長期投資中國的優質選擇。

《永豐投信 獨立經營管理》台北市中正區博愛路 17 號 13 樓 台北:(02)2361-8110 台中:(04)2258-9869 高雄:(07)5577-818 永豐理財網 <http://sitc.sinopac.com>
本基金經金管會核准或同意生效，惟不表示絕無風險。基金經理公司以往之經理績效不保證基金之最低投資收益；基金經理公司除盡善良管理人之注意義務外，不負責本基金之盈虧，亦不保證最低之收益，投資人申購前應詳閱基金公開說明書。本基金為指數型基金，採被動管理方式，以追蹤標的指數為目標，因此基金之投資績效將視其追蹤之標的指數走勢而定，若標的指數價格波動劇烈，本基金淨資產價值亦會隨之波動。本基金主要投資於中國大陸之有價證券，由於中國大陸之政經情勢或法規變動較已開發國家劇烈，外匯的管制也較嚴格，可能對本基金投資標的造成直接或間接之影響。本基金直接投資中國大陸當地證券市場，將利用本公司申請獲准之合格境外機構投資者(QFII)之額度進行投資，且須遵守相關政策限制並承擔政策風險，中國大陸政府之外匯管制及資金調度限制可能影響基金之流動性，經理公司保留婉拒或暫停受理基金申購或買回申請之權利。此外，QFII 額度須先兌換為美元匯入中國大陸後再兌換為人民幣，以投資當地人民幣計價之投資商品，故本基金有外匯管制及匯率變動之風險。本文提及之經濟走勢預測不必然代表本基金之績效，本基金投資風險請詳閱基金公開說明書。有關基金應負擔之費用已揭露於基金之公開說明書中，投資人可至公開資訊觀測站或本公司網頁中查詢。本基金風險收益等級僅供投資人參考，不得作為投資唯一依據，投資人申購前應審慎評估，並選擇適合自身風險承受度之基金。本文提及之操作策略，不必然代表本基金未來之資產配置，基金經理人得隨時依市場狀況而調整策略，不作為基金績效之保證。中証系列指數由中証指數有限公司編制和計算。中証指數有限公司擁有與指數、指數名稱、標誌以及指數所含數據相關或其中包含的權利。中証指數有限公司將採取一切必要措施以確保指數的準確性。但無論因為疏忽或其他原因，中証指數有限公司不因指數的任何錯誤對任何人負責，也無義務對任何人和任何錯誤給予建議。此基金風險等級係基於一般市場狀況反映市場價格波動風險，無法涵蓋所有風險，不宜作為投資唯一依據，投資人仍應注意所投資基金個別的風險。