



20 中国A50指数及 20 离岸人民币走势展望



成熟经济与自由化金融市场十字路口 所带来的机遇： 富时中国A50指数和美元/离岸人民币

经济总量超过15万亿美元，人均国内生产总值超过1万美元，中国显然已自其他“新兴市场”国家行列中脱颖而出。随着中国经济的成熟，其金融市场也日趋成熟，这为精明的投资者和交易员们提供了一系列新的机会。



富时中国A50指数

自2002年开始, 中国政府开始放宽外商投资中国内地股市的限制, 从而为富时中国A50指数 (FTSE China A50 index) 的创立铺平了道路。编制该指数的富时罗素 (FTSE Russell) 表示, “富时中国A50指数是投资者通过A股进入中国内地市场的基准…… 这是一个由沪深两市市值最大的50家A股公司所组成的实时可交易指数”。换句话说, A50指数为交易员提供了投资中国这个增长最快经济体中最大型公司的机会。

在这里解释一下, “A股”指的是在中国内地注册成立、以人民币计价并在上海或深圳证券交易所交易的公司。相对于所谓“B股”, A股具有以下优势:

- 大型股和小型股都可交易
- 上市公司众多
- 行业多元化

如下图所示，A50指数允许投资者接触中国经济大部分主要行业，其中金融和消费品公司占很大比重：

ICB Industry / Sector	Number of Constituents after Change	Change in Constituents	Weight before Change %	Weight after Change %	Change in Weight %	2-Way Turnover %
Oil & Gas	2	0	1.23	1.22	-0.01	0.01
Oil & Gas Producers	2	0	1.23	1.22	-0.01	0.01
Basic Materials	1	-1	1.11	0.59	-0.52	0.52
Industrial Metals & Mining	0	-1	0.52	0.00	-0.52	0.52
Mining	1	0	0.59	0.59	0.00	0.00
Industrials	8	-1	7.38	7.10	-0.28	0.31
Construction & Materials	2	-1	3.22	2.95	-0.27	0.27
Electronic & Electrical Equipment	2	0	2.02	2.03	0.01	0.01
Industrial Engineering	2	0	1.05	1.05	0.00	0.00
Industrial Transportation	2	0	1.09	1.07	-0.02	0.02
Consumer Goods	11	1	25.76	25.64	-0.12	1.77
Automobiles & Parts	2	0	1.47	1.45	-0.02	0.02
Beverages	3	0	13.62	13.38	-0.24	0.26
Food Producers	4	1	3.41	4.15	0.75	0.88
Household Goods & Home Construction	2	0	7.27	6.66	-0.61	0.61
Health Care	2	0	3.45	3.74	0.29	0.50
Health Care Equipment & Services	1	0	0.39	0.79	0.40	0.40
Pharmaceuticals & Biotechnology	1	0	3.06	2.96	-0.10	0.10
Consumer Services	1	0	1.22	1.13	-0.09	0.09
Travel & Leisure	1	0	1.22	1.13	-0.09	0.09
Telecommunications	1	0	0.76	0.76	0.00	0.00
Mobile Telecommunications	1	0	0.76	0.76	0.00	0.00
Utilities	1	0	1.27	1.26	-0.01	0.01
Electricity	1	0	1.27	1.26	-0.01	0.01
Financials	21	0	57.46	56.93	-0.53	1.47
Banks	12	0	30.73	30.51	-0.22	0.74
Life Insurance	4	0	16.90	16.39	-0.51	0.51
Real Estate Investment & Services	3	0	5.70	5.86	0.16	0.19
Financial Services	2	0	4.13	4.17	0.04	0.04
Technology	2	1	0.37	1.63	1.26	1.28
Technology Hardware & Equipment	2	1	0.37	1.63	1.26	1.28
Totals	50	4	100.00	100.00	-	5.96

数据来源：截至2019年12月13日的富时罗素指数。

比起直接交易标的指数本身，许多交易员更喜欢交易其衍生品，比如差价合约或A50指数期货。通过这些衍生产品，交易员可使用更多杠杆，能做多和做空并获得更大的流动性以便快速执行交易。

近年来，该指数交投区间为2014年初近6000点低点至仅一年后逾 1.5 万点的高点，为交易者提供了利用中国经济持续发展的大量机会。过去5年，尽管盈利持续增长，该指数几乎没有什么净增幅，但交易估值相对多个海外市场而言更令人信服，这可能为其未来几个季度的优异表现奠定基础。

从技术面角度来看，读者应该密切关注15000点的水平，该水平自2015年以来曾三次成为阻力。如果买家成功推动指数拿下该关口，就有可能启动一波持续多年的涨势，从而让富时中国A50指数跑赢其它国际指数。



来源：TradingView, GAIN Capital.

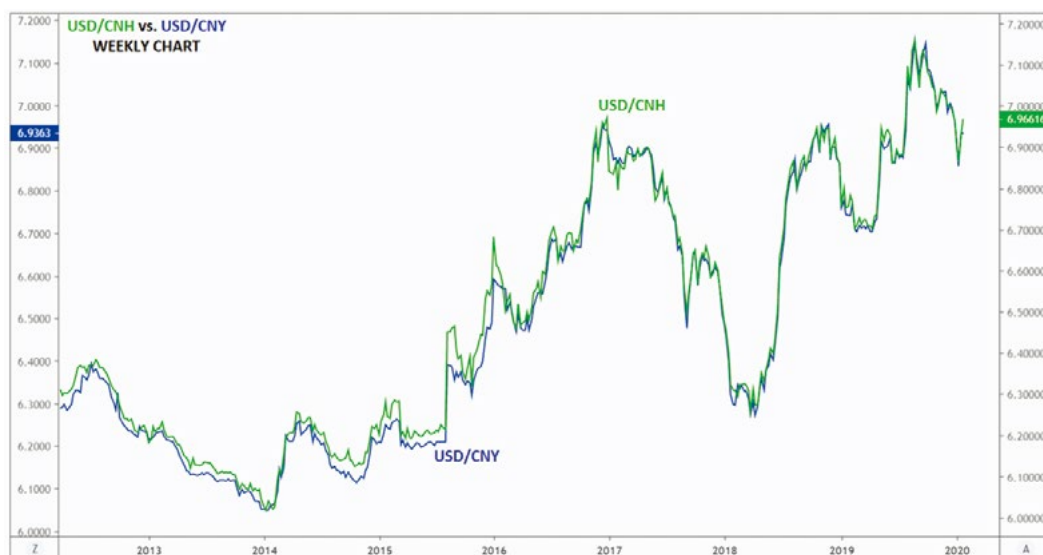
过往表现并非未来业绩的可靠指标。本文不包含,也不应被视为包含任何金融产品建议或推荐。



USD/CNH: “离岸”人民币

就像中国股票交易限制一样，人民币交易限制近年来也有所放松。人民币在“有管理的浮动”汇率机制下运行，即中国央行就人民币兑一篮子其他货币设定一个每日参考汇率。截至本文撰写之时，在岸人民币（CNY）可在参考汇率上下2%的区间内交易，从而于国际商务看重的汇率稳定 and 市场化价格能提供的价值信号之间提供了平衡。

为进一步开放人民币，中国政府在2010年推出了“离岸”人民币（CNH）。一般来说，人们认为对离岸人民币的管控要低于在岸人民币，且较后者更多地受市场驱动。这让离岸人民币更像是一种自由浮动货币，因此，对许多交易者来说，离岸人民币是一个更为合理的选择。尽管从历史上看，离岸人民币汇率的波动幅度略大于在岸人民币，但两者走势非常相似：



来源: TradingView, GAIN Capital.

过往表现并非未来业绩的可靠指标。本文不包含，也不应被视为包含任何金融产品建议或推荐。



考虑到中国央行在参考汇率附近设定了波动区间，美元/离岸人民币（USD/CNH）汇率的波动性可能不及其他主要货币。不过，随着时间的推移，参考汇率的逐步调整可为耐心的外汇交易员们构筑更一致且更持久的趋势。总体而言，交易者在交易美元/离岸人民币时更倾向于关注中国经济的基本面。例如，强劲的经济增长数据可能会促使离岸人民币攻入其（美元/离岸人民币）波动区间顶部，从而导致下行。鉴于决策者在设定汇率时扮演了重要角色，支撑位和阻力位等传统技术分析工具在交易美元/离岸人民币时效果一般。

正如我们上文所概述的，成熟的经济和日益开放的金融市场（以富时中国A50指数和美元/离岸人民币为代表）两者结合，使得交易中国资产比以往任何时候都更具吸引力。

免责声明

本文所含内容及观点仅为一般信息，并无任何意图被视为买卖任何货币或差价合约的建议或请求。文中所含内容及观点均可能在不被通知的情况下更改。本文并未考虑任何特定用户的特定投资目标、财务状况和 需求。任何引用历史价格波动或价位水平的信息均基于我们的分析，并不表示或证明此类波动或价位水平有可能在未来重新发生。本文所载信息之来源虽被认为可靠，但作者不保证它的准确性和完整性，同时作者也不对任何可能因参考本文内容及观点而产生的任何直接或间接的损失承担责任。

期货、期货期权、外汇和其他产品交易存在高风险，不适合所有投资者。亏损可能超出您的账户注资。减低安全资金要求意味着增加风险。黄金、白银现货交易不受《美国商品交易法案》的监管。差价合约 (CFDs) 不对美国居民提供。在决定交易外汇之前，您需仔细考虑您的财务目标、经验水平和风险承受能力。文中所含任何意见、 新闻、研究、分析、报价或其他信息等都仅作与本文所含主题相关的一般类信息，同时嘉盛全球市场有限公司不提供任何投资、法律或税务的建议。您需要合适的顾问征询所有关于投资、法律或税务方面的事宜。有关 FOREX.com 或嘉盛集团请参考嘉盛集团股份有限公司 (GAIN Capital Holdings Inc.) 以及旗下子公司相关信息。