



A股上升動能增強 風險仍需關注



宋清輝
著名經濟學家



錦囊

隨着一系列重磅政策相繼落地，9月底以來A股一連多日大漲，進而推動市場各方投資情緒十分高漲。國慶前夕，有關股市的討論已成為社交最熱門的話題。例如，有久未投資的投資者打開A股賬戶之後，發現一天之內竟然暴漲了近十萬元。因此，這一波來勢洶洶的投資行情，也帶動了很多新股民紛紛攜款入場，意慾分得一杯羹。但是，瘋狂的行情背後，投資者呈現出喜憂參半的趨勢。喜的是一度被套牢的股票逐漸回本，憂的則是股市行情複雜多變，如此暴漲可能會存在巨大的泡沫風險，需要防範風險。

對此，我認為，股市向上動能雖然很強，但是對新股民而言，A股的投資風險仍然不可忽視。

可能會成為最後的「接盤俠」，進而出現投資損失。

警惕信息不對稱風險

首先，需要高度警惕信息不對稱風險。在一系列利好政策刺激之下，本輪A股市場投資者的熱情的確很高漲，但是觀察到仍然有一些新入市的投資者出現「踏空」現象，究其根源則在於其無法及時獲取全面而準確的投資信息，從而導致其投資決策不準確。與此同時，新進投資者的情緒和心理狀態也可能會影響投資決策，例如貪婪、盲目跟風等。特別是在A股市場，由於與國際市場接軌時間較短，且主要以散戶為主，這也導致當前A股市場中存在顯著的羊群效應現象。尤其是在股市大幅波動時，一些投資者的從眾心理經常會導致市場出現過度反應，從而增加市場的波動性。若未來一旦市場行情發生反轉時，他們很

提防「大資金」拉高出貨

其次，需要警惕市場「大資金」拉高出貨風險。當前，A股市場的上漲仍然缺乏實質性的基本面支撐，更多的仍舊是受市場情緒和短期資金的推波助瀾。觀察到，一些市場「大資金」已經埋伏了大量「空單」，將來一旦市場出現劇烈波動，其很可能會迅速「砸盤」，從而收割大量中小投資者。根據過往經驗判斷，這樣的風險或客觀存在，中小投資者不得不防，千萬不能把雞蛋都放到同一個籃子裏。我認為，本輪A股大漲的持續時間仍舊取決於多種因素，包括上市公司基本面、市場情緒、政策支持、資金流動等。中小投資者應密切關注後續資金的入市力度，同時注意風險控制、分散投資和理性投資。最後，股市有風險，投資需謹慎。這句話是股

市老生常談的一句話，但仍然適合當前的市場。對於新進入股市的投資者而言，還是應根據自身的財務狀況和風險承受能力來進行投資，切莫盲目跟風。畢竟，投資不是一場賭博，特別是在市場情緒高漲的時候，更需要保持冷靜，用長期的眼光去投資。

股市「小白」投資需謹慎

事實上，每次A股出現上升行情，都會催生出一批新股民蜂擁入場。我認為，股市需要新鮮血液，增加更多的新面孔固然是好事，但是之前從未涉足股市的「小白」們應保持頭腦冷靜。也就是說，中小投資者要根據自身的投資能力、風險偏好等，合理進行資產配置，切不可盲目追漲殺跌。

「大牛市虧大錢」前車可鑒

總而言之，在A股市場一片沸騰的背景之下，所有的A股投資者都在渴望一場「大牛市」，且近期市場已具備部分「底部」特徵，未來A股大概率或會延續上行行情，但是其暗藏的風險卻依然不容小覷。作為市場理性的投資者，應該時刻保持冷靜，並審慎評估市場風險，避免盲目跟風投資，更不能忘記牛市虧大錢的經歷。簡言之，無論市場如何瘋狂，投資者都應始終保持理性和耐心，對市場要有敬畏之心，在追求投資收益的同時，理性投資和風險管理應該成為每一位投資者的最為基本的原則。唯有如此，才是在A股長期制勝的關鍵所在。（作者為經濟學家，著有《中國韌性》。本欄逢周一刊出。）

金匯出擊

英皇金融集團 黃楚淇

美元上周持續反彈，到周四美元指數升見102.09水平，之前在9月27日，該指數曾觸及14個月新低100.15。近期數據顯示美國經濟依然穩健，而對中東緊張局勢加劇的擔憂所帶來的避險需求也提振了美元。此外，美元還受益於歐元、英鎊和日圓等貨幣消化更加鴿派的央行預期。

中東局勢續升溫

經濟數據改善以及美聯儲主席鮑威爾上周一發表的更加鷹派的言論，降低了市場對美聯儲將在11月會議上再次降息50個基點的預期。到上周五，美國勞工部公布關鍵的就業報告，數據顯示美國9月份就業增長加速，失業率降至4.1%，進一步降低了美聯儲在今年剩餘兩次會議上維持大幅降息的必要性。美國8月非農就業人口增加25.4萬人，7月上修後為增加15.9萬人中；平均年薪率上漲4.0%，月率上漲0.4%，均較預期為高。數據公布後，美元顯著上揚，刷新六周高位至102.60上方。

金價料高位盤整

倫敦黃金上周走勢呈窄幅持穩，中東緊張局勢升級帶來的避險需求與美元走強的壓力相抵，此前投資者淡化了對美國聯邦儲備理事會(Fed)再次大幅降息的預期。金價已多日持於2,650水平附近，9月26日曾創下2,685美元的紀錄高位。

技術走勢而言，金價近日的回調整整尚未破壞過去數月以來的上升勢頭，甚至乎25天平均線、上升趨向線亦安妥地守穩着；而RSI及隨機指數已演化成在中位區間呈橫盤，估計金價短線仍有機會陷入窄幅爭持格局。當前阻力預估在2,672及2,685美元，下一級將會指向2,700美元關口以至2,750美元。較近支持預計在2,640美元。倘若以9月份的累計漲幅計算，23.6%及38.2%的調整幅度在2,635及2,603美元，擴展50%及61.8%為2,578及2,553美元。上升趨向線支持2,584美元則為一關鍵技術位置，並且也是25天平均線位置。

銀價阻力位料於32.30美元

倫敦白銀方面，技術圖表所見，隨着RSI及隨機指數已自超賣區域回升，預料銀價沽壓已為減緩，但上升動力則仍見受制，MACD指標正下破信號線，以至5天平均線亦為下破10天平均線，均是一個中期利淡信號。故此，綜合以上，短線銀價走勢仍傾向反覆，中線應先保持觀望狀態。較近阻力位料為32.30美元，過去三日銀價均未跨過此區；下一級阻力位會看至32.60及33美元。支持位則回看31.60及31.20美元，下一級預料為30.80美元及25天平均線30.30美元。

上周數據公布結果(9月30日-10月4日)

日期	國家	香港時間	報告	結果	上次	
30	德國	4:00 PM	9月份消費物價指數#	+1.6%	+1.8%	R
			8月份入口物價指數#	+0.2%	+0.9%	
	英國	4:00 PM	第二季國內生產總值	+0.8%	+0.3%	
			美國	9:45 PM	9月份芝加哥採購經理指數	46.6
1	澳洲	9:30 AM	8月份零售額#	+3.1%	+2.3%	
			歐盟	6:00 PM	9月份歐元區協調化消費物價指數#	+1.8%
2	歐洲	6:00 PM	8月份歐元區失業率	6.4%	6.4%	
			3	澳洲	9:30 AM	8月份貨物貿易盈餘(澳元)
歐盟	6:00 PM	8月份歐元區生產物價指數#				+0.6%
		美國	9:30 PM	截至前周六的首次申領失業救濟人數	22.5 萬	21.9 萬
4	美國			11:00 PM	8月份工廠訂單	-0.2%
		9:30 PM	9月份失業率		4.1%	4.2%
				9月份非農業就業人數	+25.4 萬	+15.9 萬

註：# 代表增長年率

本周數據公布時間及預測(10月7-11日)

日期	國家	香港時間	報告	預測	上次
7	歐盟	6:00 PM	8月份歐元區零售額#	-	-0.1%
			8	德國	4:00 PM
9	美國	9:30 PM	8月份貨物及勞務貿易赤字(美元)		
			10	德國	4:00 PM
美國	9:30 PM	截至前周六的首次申領失業救濟人數			
		11	日本	7:50 AM	9月份消費物價指數
德國	4:00 PM				9月份貨幣供應#
		英國	4:00 PM	9月份消費物價指數#	-
美國	9:30 PM			8月份工業生產#	-
		11:00 PM	8月份貨物及勞務貿易赤字(英鎊)	-	69.96 億
美國	9:30 PM		9月份生產物價指數	+0.1%	+0.2%
		11:00 PM	10月份密歇根大學消費情緒指數	70.1	70.1

註：# 代表增長年率

香港航商總會成立公告

共建全產業鏈的業態圈

今天，香港航商總會宣告成立！

香港航商總會為面向國際的全國性、多界別、全產業鏈組織，連接運輸和相關的金融、貿易、能源、教育、法律和其他專業服務等領域，發揮香港的獨特優勢，助力國家實現長遠戰略目標，並提升香港的國際金融、航運、貿易中心地位，促進香港的高質量、高產值發展。

香港航商總會的個人和企業發起人：

梁振英

招商局能源運輸股份有限公司

中國船舶(香港)航運租賃公司

趙式慶

中遠海運(香港)有限公司

中國船級社香港分社

李連君

中國石油天然氣香港有限公司

華光海運有限公司

林詩鍵

中石化(香港)有限公司

金山輪船國際有限公司

山東省港口集團有限公司

HONG KONG
CHAMBER OF SHIPPING
香港航商總會

2024年10月7日