



北向资金，常常我们把它称之为“聪明资金”，近期持续累积流入近千亿。这么明显的流入，当然有其背后的动机。

自去年11月份以来，港股大幅反弹，恒生指数反弹已近50%。任何股市在短期之内上涨如此之多，均有下跌调整的需求，这是大概率事件；一旦出现下跌回踩，跌幅往往不会太小，并且常常是短期内大幅杀跌。这样来看，短期内港股的风险自然高于A股。这是北向资金持续流入的动机之一。

另一个动机，就是人民币汇率的因素。自去年11月份以来，人民币持续大幅升值，这个时间节点刚好和港股大反弹的时间节点一致，也和A股回暖的时间节点一致。汇率涨跌，往往和A股涨跌呈现强相关的特征，这也是我们分析A股走势的一个重要维度。

当我们憧憬春节后股市回暖上涨行情的时候，或许它已经来了，只不过比我们期盼的提前了一些。只是我们在市场中，往往难以发觉，当回过神的时候，市场往往已经走出。错过这波行情的，应该不在少数，如果在这个时间点再去追涨，多少有些尴尬，也是不明智的。毕竟市场温度已偏高，此时此刻，更要理性看待当前的市场。错过了，或许没什么；要是年前来一波大回调，则会影响大家过年的心情。孰轻孰重，我们要好好掂量一番。

虽然近期股市比较热，但也不代表市场的风险因素就消失了，更多是情绪驱动导致的。疫情管控虽已放开，但中间难免会反反复复；美联储加息步伐虽然放缓，但高通胀仍然存在；俄乌冲突虽然我们已不那么关注，但两国的冲突却在加剧；虽然为经济复

苏国家出台了一系列的刺激政策，但能否刺激的“动”，无人知晓；虽然股市已在回暖上涨，但上市企业经历了三年疫情的磨难，它们2022的年报会如何，我们当然也明白；虽然众人都准备在2023大干一番，但实体经济的复苏并不会一蹴而就，仍待时日

。

当我们过于乐观的时候，或许更应该想想那些不乐观的事情，至少可以让我们回归正常的理性，而不是一看到股市上涨就

蠢蠢欲动。

春节假期来临之际，祝大家新春愉快，心想事成！这应该是“哨子看市场”系列春节前的最后一篇，另一篇正在思考筹划中，将在1月29日发表。