



# 市场评论

2016 第 26 期 (总 26 期)

2016 年 7 月 11 日

## 国内通胀回落经济弱平稳，政策将再度向稳增长回归 意大利银行业风波重挫欧洲银行股，欧洲银行业股价接近新低 中国大陆和香港

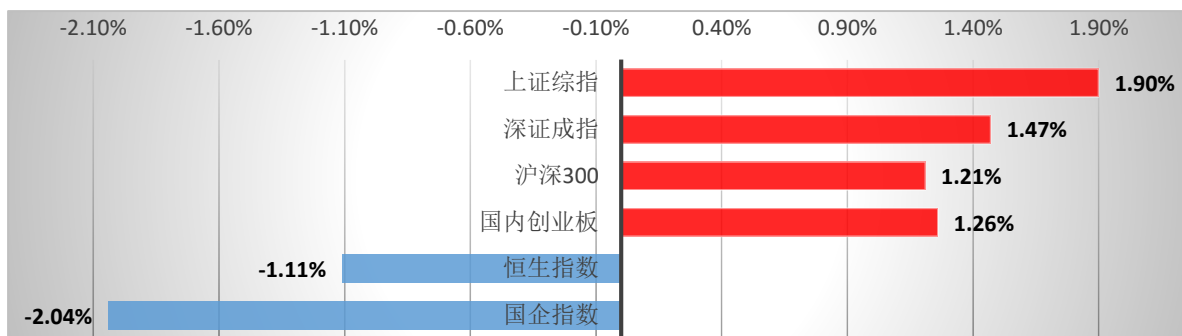


图 1: 中国大陆及香港市场一周表现 (截至 2016 年 7 月 8 日)

### 过去一周重大事件回顾

- ◇ 上周国内股市一片大涨，周中期上证指数一度冲破 3000 点，股市融资余额则持续小幅回升，上证综指指数收于 2988.09 点，周涨幅 1.9%；深证成指指数收于 10611.80 点，周涨幅 1.47%；沪深 300 指数收于 3192.28 点，周涨幅 1.21%。
- ◇ 汇市方面，从 6 月外汇储备变化情况看，新的汇率形成机制下央行并未动用外汇储备对市场进行大规模干预，因而对基础货币冲击作用不大。在岸人民币对美元汇率收盘于 6.6873。我们认为外部风险加大继续推高美元汇率，加大人民币兑美元汇率贬值压力。但美国经济基本面并不支持美元大幅升值，避险情绪下降后人民币贬值压力将有所减轻。
- ◇ 国家统计局 7 月 10 日公布数据，今年上半年，全国居民消费价格总水平（CPI）比去年同期上涨 2.1%。6 月份 CPI 同比涨幅比 5 月回落 0.1 个百分点至 1.9%，CPI 重回 1 时代。
- ◇ 根据最新的商务部周度数据，食品价格环比下跌 0.2%，跌幅速较上周收窄 0.3 个百分点。同时上周蔬菜价格继续快速回落，环比下跌 1.3%。食品价格同比下降将带动 CPI 同比放缓。结合基数因素，通胀将逐步进入下行通道。

- ◇ CPI 增速下滑，PPI 跌幅继续收窄，通胀压力短期暂时放缓，但不改年内压力，预计货币政策继续维持稳健，资金利率下行空间有限。
- ◇ 季末之后，上周央行公开市场大幅回笼资金 6450 亿元，较上上周增加 8250 亿元，银行间流动性保持稳定，短期利率小幅回升。
- ◇ 港股方面，受 7 月 7 日原油期货价格下跌近 5% 影响，7 月 8 日港股受此利空因素下跌，恒指最终收 20564.17 点，周跌幅 1.11%。国企指数收于 8534.79 点，周跌幅 2.04%。

### 未来一周展望

- ◇ 内地方面：CPI 重回 1 时代，也增加了降准降息的可能性，会对股市造成一个小幅的利好，但由于资金“脱虚向实”加速，以及 MLF 到期冲击，短期利率有所上行，资金供给下降带来股市调整压力，预计本周上证指数将在 3000 点附近徘徊。
- ◇ 香港方面：全球宏观经济因素仍未明朗，市场等待周末推出核心数据包括美国就业数据、意大利与欧盟银行注资磋商、中国 CPI、PPI 数据、以及将推出的国内第二季度经济增速等，目前港股走势缺乏方向，预计下周仍维持震荡在 20000 到 21100 点。

## 中国及香港股票市场表现

名称	指数	涨跌	涨跌幅度	1个月	3个月	6个月	年初至今
上证综指	2988.09	55.61	1.90%	2.08%	0.10%	-6.22%	-15.57%
深证成指	10611.80	153.37	1.47%	2.86%	1.90%	-2.54%	-16.21%
沪深300	3192.28	38.08	1.21%	0.89%	0.21%	-5.04%	-14.44%
国内创业板	2239.00	27.82	1.26%	2.40%	0.41%	-0.44%	-17.50%
恒生指数	20564.17	-230.20	-1.11%	-3.44%	0.95%	0.54%	-6.16%
国企指数	8534.79	-178.10	-2.04%	-5.46%	-1.95%	-3.52%	-11.66%

## 国际市场

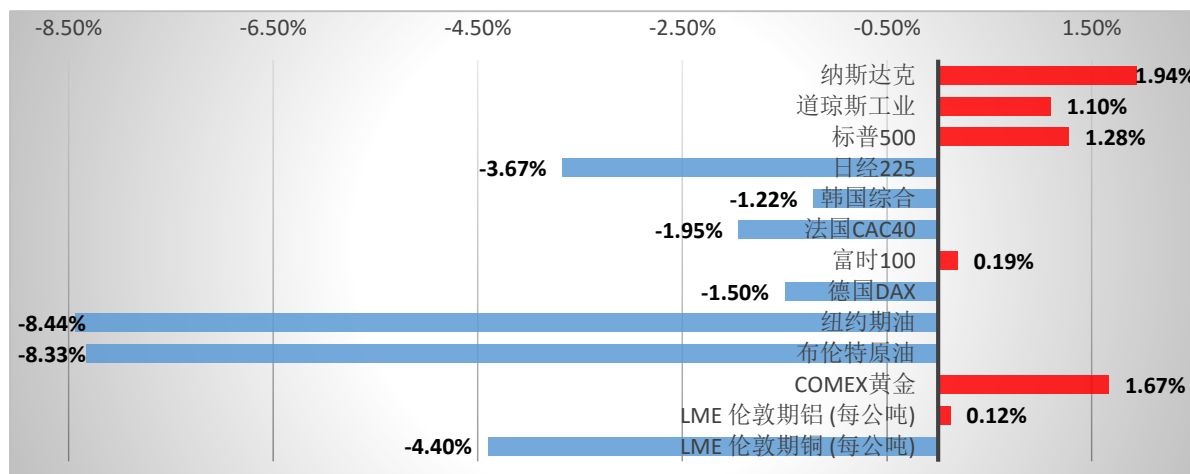


图2：国际市场一周表现（截至2016年7月8日）

### 国际市场过去一周回顾

- 上周欧美股市震荡，意大利银行业风波重挫欧洲银行股，道指最终收于18146.74点，上涨1.1%；纳斯达克指数上涨1.94%，标普500指数收于2129.9；英国富时100上涨0.19%，法国CAC40下跌1.95%，德国DAX下跌了1.5%。亚太市场方面，韩国综合指数下跌1.22%，日经225下跌了3.67%。
- 本周美元指数上涨0.68%，国际金价大涨1.67%，由于避险情绪升温，国际金价较年初水平已经增长约30%。国际商品方面，美国原油钻井平台近两周增加21台，为去年中期以来最高，此外原油库存降幅低于预期，这导致上周油价大幅下跌，布油价格下跌8.33%，美油价格下跌8.44%。
- 据报道，在意大利，17%的银行贷款是坏账，这一比率几乎是美国的10倍。即使在2008年至2009年金融危机最糟糕的阶段，美国银行业的不良贷款率也只有5%。意大利银行业的不良贷款约占欧元区上市银行不良贷款总量中的一半。上周以意大利第三大银行—西雅那银行为首的欧洲银行业股价连日暴跌，引发市

场对欧洲银行业是否再度陷入危机的担忧。意大利监管机构被迫将禁止卖空（该银行股）的期限延长3个月，而当日该银行的信用违约掉期大幅飙升。西雅那银行是意大利银行业的一个缩影，暴露了意大利银行不良贷款率高企、盈利能力下滑等问题，意大利银行不良率高企引发市场对欧洲银行业陷入危机的担忧。

### 国际市场未来一周展望

- 美国6月非农就业报告公布后，联邦基金利率期货仍暗示美联储（FED）年内不加息，7月、9月、11月加息概率均为4.0%，维持不变的概率均为96.0%；12月加息概率为13.6%，维持不变的概率为86.4%。我们认为该数据对美联储9月加息预期影响不大，原因在于：①通胀而非就业改善幅度才是当前影响加息进度的核心因素，薪资同比涨幅（2.6%）不及预期；②同时欧洲政局及美国大选仍可能影响到金融稳定。

## 国际股票市场表现

名称	指数	涨跌	涨跌幅度	1 个月	3 个月	6 个月	年初至今
纳斯达克	4956.76	94.19	1.94%	-0.36%	2.19%	6.74%	-1.01%
道琼斯工业	18146.74	197.37	1.10%	0.79%	3.24%	11.01%	4.14%
标普 500	2129.90	26.95	1.28%	0.51%	4.02%	10.82%	4.21%
日经 225	15106.98	-575.50	-3.67%	-10.24%	-4.52%	-14.64%	-20.63%
韩国综合	1963.10	-24.22	-1.22%	-3.16%	-0.45%	2.37%	0.09%
法国 CAC40	4190.68	-83.28	-1.95%	-5.80%	-2.61%	-3.30%	-9.63%
富时 100	6590.64	12.81	0.19%	4.59%	6.23%	11.47%	5.58%
德国 DAX	9629.66	-146.46	-1.50%	-5.75%	0.08%	-2.23%	-10.36%

## 国际商品市场表现

名称	收市价	涨跌	涨跌幅度	1 个月	3 个月	6 个月	年初至今
纽约期油 (美元/桶)	45.12	-4.16	-8.44%	-12.44%	13.77%	37.23%	21.72%
布伦特原油 (美元/桶)	46.44	-4.22	-8.33%	-11.88%	10.86%	39.63%	23.51%
COMEX 黄金(美 元/盎司)	1367.40	22.50	1.67%	8.05%	10.27%	23.85%	28.94%
LME 伦敦期铝 (美元/公吨)	1660.00	2.00	0.12%	4.08%	9.10%	11.52%	10.59%
LME 伦敦期铜 (美元/公吨)	4689.50	-216.00	-4.40%	2.39%	0.53%	4.79%	0.01%

## 全球主要货币表现

名称	收市价	涨跌	涨跌幅度	1 个月	3 个月	6 个月	年初至今
美元指数	96.2966	0.65	0.68%	2.93%	2.21%	-2.13%	-2.44%
美元人民币	6.6873	0.03	0.49%	1.80%	3.30%	1.45%	3.05%
美元港币	7.7580	0.00	0.00%	-0.03%	-0.01%	-0.08%	0.10%
美元日元	100.5000	-2.02	-1.97%	-6.00%	-7.01%	-14.27%	-16.40%
欧元美元	1.1049	-0.01	-0.77%	-3.08%	-3.04%	1.19%	1.76%
英镑美元	1.2952	-0.03	-2.39%	-10.74%	-8.31%	-10.81%	-12.09%

## 免责声明

上述资料均由中国诚通(香港)资产管理有限公司提供作参考,此报告并不存有招揽任何投资业务的企图。资料所包含的意见、预测及其它均为从相信为准确的来源搜集,中国诚通(香港)资产管理有限公司对任何因信赖或参考有关内容所导致的损失,概不负责。中国诚通(香港)资产管理有限公司随时可能替报告内容所述及的公司提供投资、顾问、融资或其他服务,或买卖(不论是否以委托人身份),及拥有报告中所述及公司的证券;而中国诚通(香港)资产管理有限公司的员工、分析员或董事亦可能为报告内容所述及的公司董事。客户不得以任何方式将任何此述资料分发予他人。

**查询热线: +852-2151-9900 或  
admin@cctamhk.com**