

国内经济延续弱势平稳态势，股市上涨，债市调整，汇率小幅升值 日本政府财政和货币宽松预期再起，欧美股市大涨 中国大陆和香港

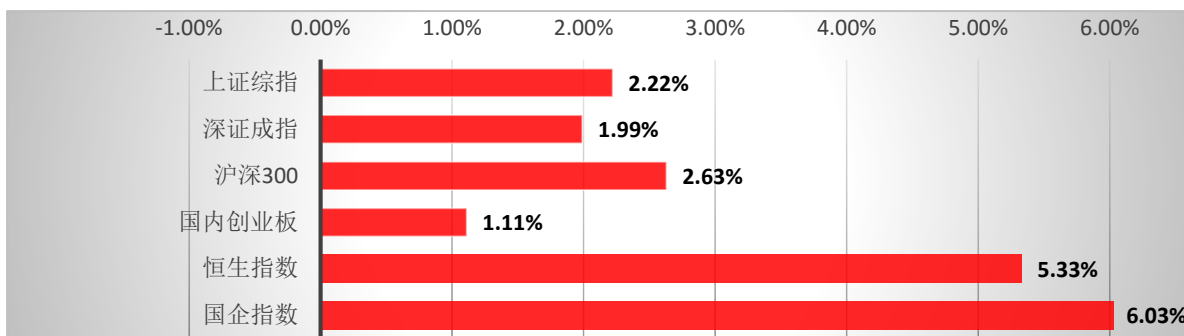


图 1: 中国大陆及香港市场一周表现 (截至 2016 年 7 月 15 日)

过去一周重大事件回顾

- ◇ 上周内地股市大幅上升，股市融资余额继续小幅回升，上证综指指数收于 3054.30 点，周涨幅 2.22%；深证成指指数收于 10823.22 点，周涨幅 1.99%；沪深 300 指数收于 3276.28 点，周涨幅 2.63%。
- ◇ 汇市方面，外部风险情绪趋稳以及美联储加息预期下降导致美元结束持续升值态势，人民币贬值压力减轻，上周小幅升值，在岸人民币对美元汇率周五收盘于 6.681。
- ◇ 上周食品价格环比下跌 0.2%，跌幅与上周持平。猪肉价格继续环比下跌，周环比下跌 1.1%。供给改善对价格抑制作用开始显现，同时考虑到基数效应加强，猪肉价格同比将持续回落。
- ◇ 2 季度经济数据出炉。GDP 同比增长 6.7%，与 1 季度持平，符合预期。6 月份工业增加值同比增长 6.2%，增速较上月上升 0.2 个百分点，整体经济增长平稳。在今年上半年 6.7% 的 GDP 增速中，净出口的贡献为 -0.7 个百分点，反映了过去几个月外需的低迷。投资对 GDP 的贡献也只有 2.5 个百分点，处在近年来的低点。未来，经济增长的稳定还有赖于投资的平稳。
- ◇ 中国海关总署公布，上半年进口及出口分别下跌 10.2% 及 7.7%，贸易顺差为 481.1 亿美元。

- ◇ 上周央行继续回收流动性，通过公开市场回笼资金 650 亿元，较上周减少 5800 亿元。银行间流动性继续保持稳定，短期利率基本持平。
- ◇ 港股方面，上周港股大幅上升。美国上周五公布的强劲非农新增职位数据为港股带来上升动力。此外，市场继续憧憬日本及英国央行将有刺激经济措施出台，港股连日向上，恒指最终收 21659.25 点，周涨幅 5.33%。国企指数收于 9049.66 点，周涨幅 6.03%。

未来一周展望

- ◇ 内地方面：三季度经济增长下行压力依然不小，稳增长政策还会进一步发力，在民间信心缺失背景下，政府投资继续是下半年稳增长主力。而民间投资能否有所起色，关键要看基建投资力度是否足够大。上证指数虽然突破 3000 点大关，但是维持将会有很大阻力，预计本周上证指数将继续在 3000 点附近徘徊。
- ◇ 香港方面：港股连升多日后已突破前两浪的高位，开始呈现一浪高于一浪的形态，港股有望转势进入牛市。预计恒指会在 22100 点遇到阻力，本周港股将在 21100-22100 点徘徊。

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	3054.30	66.21	2.22%	5.79%	-0.77%	5.29%	-13.70%
深证成指	10823.22	211.42	1.99%	6.38%	0.83%	8.25%	-14.54%
沪深300	3276.28	84.00	2.63%	5.13%	0.12%	5.05%	-12.19%
国内创业板	2263.78	24.78	1.11%	6.34%	-1.99%	7.14%	-16.59%
恒生指数	21659.25	1,095.08	5.33%	5.82%	1.61%	10.95%	-1.16%
国企指数	9049.66	514.87	6.03%	5.11%	-1.79%	9.88%	-6.33%

国际市场

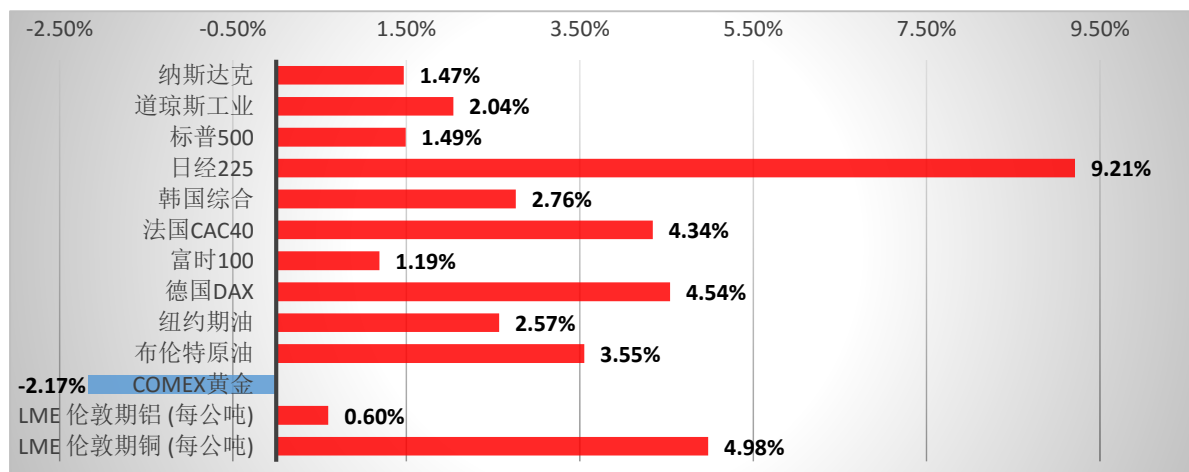


图2：国际市场一周表现（截至2016年7月15日）

国际市场过去一周回顾

- 欧美股市上周普遍上涨，美股表现好于欧股，意大利银行业风波暂缓，欧洲银行股反弹，道指最终收于18516.55点，上涨2.04%；纳斯达克指数上涨1.47%，标普500指数收于2161.74；英国富时100上涨了1.19%，法国CAC40上涨了4.34%，德国DAX上涨了4.54%。亚太市场方面，由于日本政府财政和货币宽松预期再起，韩国综合指数上涨了2.76%，日经225大涨了9.21%。
- 随着英国脱欧事件短期影响淡化，周初英国落实新首相人选，英国发展前景略见明朗，环球市场减少忧虑；日本和英国央行宽松预期又起，上周美元指数上涨0.4%，国际金价下跌2.17%。国际商品方面，油价继续在50美元价格附近震荡，布油价格上涨了3.55%，美油价格上涨了2.57%。
- 上周公布的美国宏观数据表现较好：6月份零售销售环比增长0.6%，远好于预期的0.1%，同时扣除汽车和加油站的核心零售环比增长0.7%，好于预期的0.3%，表明美国经济内生性增长坚实；6月份CPI虽同比增速1.0%，但是核心CPI同比增速升至2.3%，好于预期，同时创

2009年以来最高。不过，7月份密西根消费信心则下滑至89.5，不及预期。

- 安倍政府宣布将于7月制定出新的财政刺激方案，声称必须采取全面大胆的措施加快投资增长，希望充分利用当前的低利率环境，通过发行建设债券而非赤字债券等方式来融资；这令市场预期日本央行可能效仿美联储进行“直升机撒钱”式的货币宽松。我们认为，安倍政府最早可能在第三季度推出进一步财政和货币刺激政策，政策重点转向财政（基建投资为主、通过发债来融资的方式），货币政策有调整可能，但空间不大。

国际市场未来一周展望

- 日本经济走出通缩更多需要生产率和实际薪资水平的提升，而这正是安倍经济学着力希望解决的结构性增长问题，但是2014年以来结构性政策进展甚微。建议关注日本央行7月28-29日的货币会议（是否有进一步货币宽松推出）。

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	5029.59	72.83	1.47%	4.03%	1.85%	12.06%	0.44%
道琼斯工业	18516.55	369.81	2.04%	4.97%	3.46%	15.81%	6.26%
标普 500	2161.74	31.84	1.49%	4.36%	3.89%	14.97%	5.76%
日经 225	16497.85	1,390.87	9.21%	3.63%	-2.08%	-3.79%	-13.32%
韩国综合	2017.26	54.16	2.76%	2.46%	0.13%	7.37%	2.85%
法国 CAC40	4372.51	181.83	4.34%	4.82%	-2.73%	3.86%	-5.71%
富时 100	6669.24	78.60	1.19%	11.77%	5.13%	14.91%	6.84%
德国 DAX	10066.90	437.24	4.54%	4.79%	0.15%	5.46%	-6.29%

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)	46.28	1.16	2.57%	-2.55%	14.55%	55.82%	24.84%
布伦特原油 (美元/桶)	48.09	1.65	3.55%	-1.09%	12.23%	65.20%	27.90%
COMEX 黄金(美 元/盎司)	1337.70	-29.70	-2.17%	3.34%	8.25%	22.88%	26.14%
LME 伦敦期铝 (美元/公吨)	1670.00	10.00	0.60%	2.67%	7.43%	13.41%	11.26%
LME 伦敦期铜 (美元/公吨)	4923.00	233.50	4.98%	5.98%	2.43%	13.81%	4.99%

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	96.6834	0.39	0.40%	2.19%	2.09%	-2.27%	-2.05%
美元人民币	6.6810	-0.01	-0.09%	1.56%	3.22%	1.48%	2.95%
美元港币	7.7534	0.00	-0.06%	-0.09%	-0.02%	-0.57%	0.04%
美元日元	104.6510	4.15	4.13%	-1.16%	-3.76%	-10.54%	-12.94%
欧元美元	1.1026	0.00	-0.21%	-2.10%	-2.27%	1.03%	1.55%
英镑美元	1.3184	0.02	1.79%	-7.13%	-7.18%	-7.52%	-10.52%

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