



## 国内资本外流趋缓，经济需求稳定依赖政府投资继续发力 美国经济数据向好，标普指数再创纪录新高，石油黄金大跌 中国大陆和香港

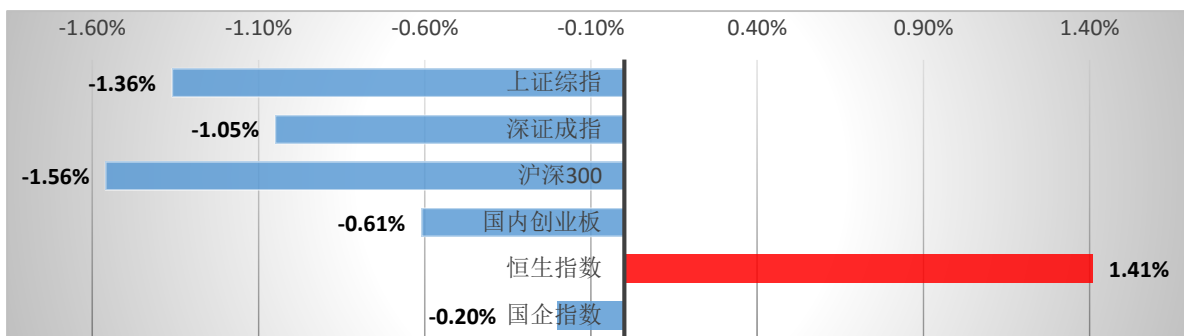


图 1: 中国大陆及香港市场一周表现 (截至 2016 年 7 月 22 日)

### 过去一周重大事件回顾

- ◇ 上周内地股市普遍回调，股市融资余额继续小幅回升，上证综指指数依旧维持在 3000 点之上，收于 3012.82 点，周跌幅 1.36%；深证成指指数收于 10709.07 点，周跌幅 1.05%；沪深 300 指数收于 3225.16 点，周跌幅 1.56%。
- ◇ 汇市方面，人民币兑美元上周最低跌至 6.7017 的水平，为 5 年来首次，周五最终收于 6.6876。预期央行会继续容许人民币慢速贬值，并在需要时出手干预，稳定汇价。
- ◇ 根据国家外汇管理局数据显示，6 月结售汇逆差小幅扩大，绝对值处于 1 年来的相对低位，结合外储数据来看，资本外流态势趋缓。
- ◇ 上周食品价格环比下跌 0.1%，跌幅较上周小幅收窄。猪肉价格继续环比下跌，上周环比下跌 0.8%，较上周放缓。猪肉价格同比持续回落，食品价格继续下行，这表明供给改善对价格抑制作用开始显现。
- ◇ 上周央行公开市场投放流动性资 1550 亿元，较上周增加 2200 亿元。银行间流动性保持稳定，季节性因素作用下短期利率小幅上升。通胀下行与资金面宽松继续推动债市收益率上行，但去杠杆依然对债市收益率有压力，未来经济趋稳环境下，债市将再次面临调整压力。

- ◇ 国际货币基金组织 (IMF) 7 月 19 日发布最新全球经济展望报告，将今年中国经济增速预期提高至 6.6%，之前预估 6.5%；但仍预计 2017 年中国经济增速放缓至 6.2%。IMF 表示，中国近期的政策支持使近期前景有所改善。
- ◇ 港股方面，美股连日创新高，带动港股近日走势向好，恒指周四更创今年新高，突破 22000 点关口，恒指最终收于 21964.27 点，周涨幅 1.41%。国企指数收于 9031.93 点，周跌幅 0.2%。

### 未来一周展望

- ◇ 内地方面：民间投资能否有起色，决定于基建投资力度是否足够大，是否能够重新唤起各方对经济前景预期。而政府投资发力需要融资得到保证，因此政策将会对债市信用事件进行控制，以避免债市风险上升导致债市融资显著收缩。预计本周上证指数将维持在 3000 点之上。
- ◇ 香港方面：恒指连升两周后已缺乏上升动力，且已升近阻力位，预计指数本周将进行整固，波幅收窄，区间介于 21700-22000 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	3012.82	-41.48	-1.36%	3.69%	1.81%	3.30%	-14.87%
深证成指	10709.07	-114.15	-1.05%	3.99%	5.49%	5.91%	-15.44%
沪深300	3225.16	-51.12	-1.56%	2.91%	1.58%	3.59%	-13.56%
国内创业板	2250.00	-13.78	-0.61%	4.90%	5.29%	4.67%	-17.10%
恒生指数	21964.27	305.02	1.41%	5.62%	2.32%	15.11%	0.23%
国企指数	9031.93	-17.73	-0.20%	3.07%	-0.98%	11.44%	-6.51%

## 国际市场

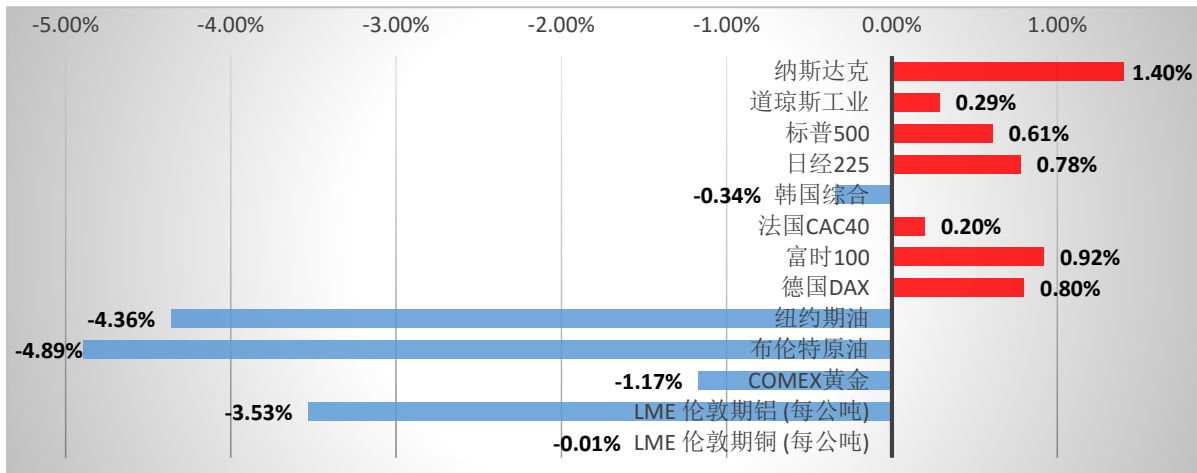


图2：国际市场一周表现（截至2016年7月22日）

### 国际市场过去一周回顾

- 欧美股市上周普遍反弹，道指最终收于18570.85点，上涨0.29%；纳斯达克指数上涨1.4%，标普500指数收于2175.03；英国富时100上涨0.92%，法国CAC40上涨了0.2%，德国DAX上涨了0.8%。亚太市场方面，韩国综合指数下跌了0.34%，日经225上涨了0.78%。
- 上周美元指数上涨0.69%，国际金价下跌了1.17%。国际商品方面，布油价格下跌了4.89%，美油价格下跌了4.36%。
- 7月19日，IMF公布最新全球经济展望。受英国脱欧公投影响，IMF下调全2016年经济增速预期至3.1%，下调2017年增速预期至3.4%；下调2017年英国经济增速预期至1.3%；维持今年欧元区经济增长1.6%和美国经济增长2.2%的预估。
- 受英国脱欧公投以及地缘政治不稳定（如土耳其政变）影响，欧元区7月投资信心及核心预期指数大幅下挫，德国制造业PMI指数由涨转跌、不及预期，法国制造业PMI仍有待进一步改善。
- 7月21日欧央行货币会议维持三大基准利率不变，维持每月QE计划800亿欧元不变，符合预期。重申QE计划将至少

维持至2017年3月，并预计利率将在目前或更低水平维持一段时间。

- 上周美国房地产数据表现较好：6月成屋销售环比增长1.1%，好于预期，并创2007年2月以来新高，其中首次购房者占比达四年新高的33%；新屋开工环比增长4.8%，远超预期，表明美国经济内生性增长坚实；美国劳动力市场小幅改善；7月费城联储制造业指数不及预期，或预示美国制造业景气度低于预期。
- 日本央行表示未来没有必要也不可能实施直升机撒钱式宽松，我们认为，安倍政府最早可能在今年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），规模可能由此前预期的10万亿提升至30万亿日元。

### 国际市场未来一周展望

- 下周建议重点关注美联储7月利率决策会议。本次会议美联储或继续按兵不动，但我们需要关注美联储对英国脱欧公投影响的评价，这很可能暗示了美联储在接下来的货币政策考量中不再过多关注英国脱欧，同时，近期经济数据的转暖可能使美联储释放鹰派信号。

## 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	5100.16	70.57	1.40%	5.52%	3.95%	11.09%	1.85%
道琼斯工业	18570.85	54.30	0.29%	4.44%	3.15%	15.39%	6.58%
标普 500	2175.03	13.29	0.61%	4.30%	3.99%	14.06%	6.41%
日经 225	16627.25	129.40	0.78%	3.50%	-5.38%	-1.95%	-12.64%
韩国综合	2010.34	-6.92	-0.34%	0.89%	-0.26%	6.97%	2.50%
法国 CAC40	4381.10	8.59	0.20%	0.02%	-4.13%	1.02%	-5.52%
富时 100	6730.48	61.24	0.92%	7.50%	6.66%	14.08%	7.82%
德国 DAX	10147.46	80.56	0.80%	0.76%	-2.18%	3.92%	-5.54%

## 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)	44.26	-2.02	-4.36%	-9.67%	1.17%	37.24%	19.40%
布伦特原油 (美元/桶)	45.74	-2.35	-4.89%	-8.32%	1.28%	42.58%	21.65%
COMEX 黄金(美 元/盎司)	1322.10	-15.60	-1.17%	4.19%	7.17%	20.39%	24.67%
LME 伦敦期铝 (美元/公吨)	1611.00	-59.00	-3.53%	-1.23%	-2.51%	8.48%	7.33%
LME 伦敦期铜 (美元/公吨)	4922.50	-0.50	-0.01%	4.56%	-2.15%	10.75%	4.98%

## 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	97.3525	0.67	0.69%	4.07%	2.29%	-2.18%	-1.37%
美元人民币	6.6876	0.01	0.10%	1.71%	2.88%	1.67%	3.05%
美元港币	7.7560	0.00	0.03%	-0.02%	-0.02%	-0.48%	0.08%
美元日元	106.1490	1.50	1.43%	1.38%	-5.05%	-10.58%	-11.70%
欧元美元	1.0975	-0.01	-0.46%	-3.14%	-2.14%	1.69%	1.08%
英镑美元	1.3104	-0.01	-0.61%	-11.42%	-9.06%	-8.13%	-11.06%

## 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**