



国内制造业增长平稳，股市小幅回调，汇市贬值压力减缓 美国非农就业远超预期，美股波动率降至两年最低，英国央行降息 中国大陆和香港

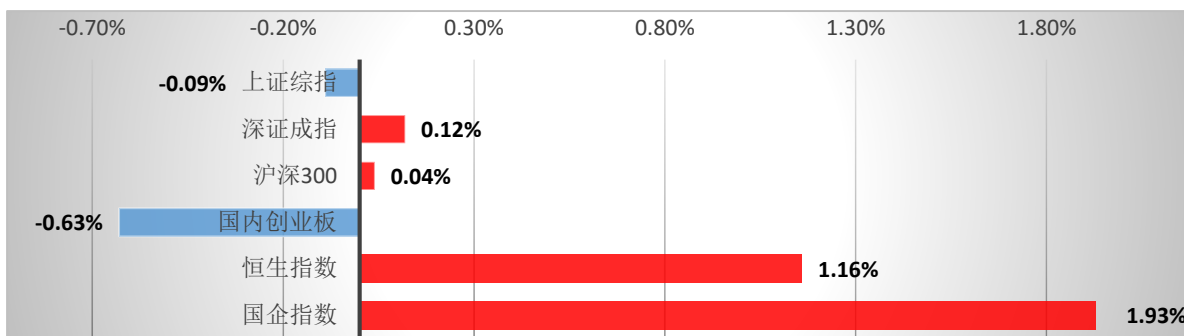


图 1: 中国大陆及香港市场一周表现 (截至 2016 年 7 月 22 日)

过去一周重大事件回顾

- ◇ 上周内地股市小幅调整，股市融资余额出现小幅下跌，上证综指收于 2976.7 点，周跌幅 0.09%；深证成指指数收于 10342.28 点，周涨幅 0.12%；沪深 300 指数收于 3205.11 点，周涨幅 0.04%。
- ◇ 汇市方面，人民对美元汇率继续小幅升值，周五收于 6.6530，仍然维持汇率保持稳定可控的判断；美联储加息节奏可能进一步放缓；我国政府对人民币汇率预期的引导更为有效，同时人民币汇率形成机制也更加符合实际。
- ◇ 根据最新的商务部周度数据，生产资料价格环比增速为 0.1%，涨幅较上周扩大 0.1 个百分点。从总体来看，CPI 的下行趋势可能持续到 9 月份，之后由于基数效应出现反弹，但创出年内新高的可能性较小。
- ◇ 上周央行加大公开市场流动性投放，本周到期逆回购 6100 亿元，央行投放逆回购 3750 亿元，净回收流动性资金 2350 亿元。央行释放流动性，银行间流动性基本维持稳定，银行间 7 天质押式回购利率周中明显下降。
- ◇ 根据中国物流与采购联合会（“中采”）公布数据，7 月份中采制造业 PMI 为 49.9%，较上月小幅下降 0.1 个百分点，时隔 5 月再度回落至荣枯线以下。季度调

整之后与上月持平为 49.9%。而 7 月财新中国制造业 PMI 较上月大涨 2.0 个百分点至 50.6%，自 2015 年 2 月以来首次进入扩张区间。中采和财新 PMI 由于统计原因存在明显背离，但总体来看，制造业景气度延续平稳态势。

- ◇ 港股方面，恒生指数维持高档震荡的走势，受惠英国伦敦银行近 7 年来首次减息，带动港股再度回到所有日均线之上，并越过 22000 点，恒指最终收于 22146.09 点，周涨幅 1.6%。国企指数收于 9131.52 点，周跌幅 1.93%。

未来一周展望

- ◇ 内地方面：工业生产继续向好，PPI 跌幅持续收窄，物价继续良性循环，消费需求保持平稳，CPI 压力缓解，人民币汇率短线企稳，但投资难言改善，外贸走势偏弱，短期经济仍然保持弱平衡格局。金融去杠杆监管基调下，风险偏好受抑制，预计本周股市将维持震荡，上证指数将在 3000 点附近徘徊。
- ◇ 香港方面：恒指上周回调后再度急升，表现强势，技术指标向好，预计于本周将冲击 22800 点水平，预计下周恒生指数将介于 21833 至 22800 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	2976.70	-2.64	-0.09%	-0.99%	-0.71%	7.72%	-15.89%
深证成指	10342.28	12.84	0.12%	-2.46%	-1.26%	6.91%	-18.34%
沪深300	3205.11	1.18	0.04%	-0.07%	-0.27%	8.14%	-14.10%
国内创业板	2109.06	-13.35	-0.63%	-6.10%	-5.17%	0.58%	-22.29%
恒生指数	22146.09	254.72	1.16%	6.72%	8.29%	14.82%	1.06%
国企指数	9131.52	172.55	1.93%	5.65%	5.85%	13.37%	-5.48%

国际市场

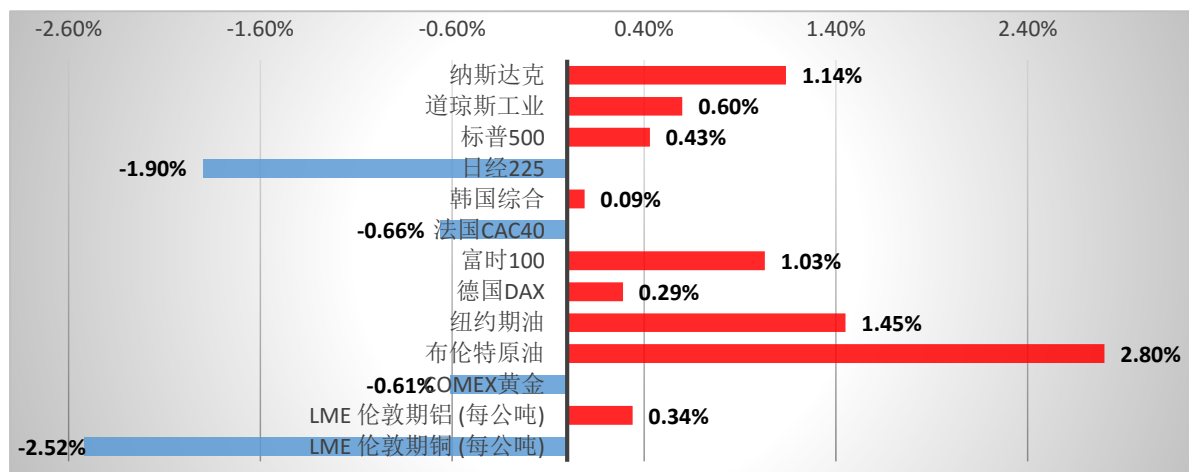


图2：国际市场一周表现（截至2016年7月22日）

国际市场过去一周回顾

- 欧美股市上周普遍上涨，道指最终收于18543.53点，上涨0.6%；纳斯达克指数上涨1.14%，标普500指数收于2182.87，上涨0.43%，再创纪录新高，美股波动率指数（VIX）降至近两年来最低水平。英国富时100上涨1.03%，法国CAC40下跌了0.66%，德国DAX上涨了0.29%。亚太市场方面，韩国综合指数上涨了0.09%，日经225下跌了1.9%。
- 上周美元指数上涨0.74%，国际金价下跌了0.61%。国际商品方面，美国原油钻井平台连续6周增长，导致供给过剩担忧抑制原油价格，上周油价一度跌破40美元/桶后小幅反弹，布油价格上涨了2.8%，美油价格上涨了1.45%。
- 美国7月新增就业25万人，远好于市场预期的18万人；在劳动参与率上升0.1个百分点至62.8%的同时，失业率仍维持前月4.9%的水平；此外，平均时薪环比增速由前月的0.1%上升至0.3%，高于预期的0.2%，同比增长2.6%，为2009年以来最快增速。新增就业重返20万人口以上，使得美联储对今年5月份就业放缓的担忧消除，这也意味着美联储

一再推迟加息的余地已相对有限。数据公布后，联邦基金利率期货显示9月和12月的加息预期分别上升至18%和46%。经济数据向好、美联储加息预期提升令市场对未来经济前景更乐观。美股指数并未因加息预期升温而下挫，相反，标普500再创历史新高。

- 8月4日英国央行7年来首次降息25bp至0.25%，符合预期；并扩大QE规模至4350亿英镑，略超市场预期。央行行长表示未来有进一步降息的可能，但排除了实施负利率和“直升机撒钱”式宽松政策。在英国公投退欧之前，英国和美国经济复苏态势远好于其他发达经济体，这两个国家也是全球可能率先步入紧缩周期的央行。

国际市场未来一周展望

- 长期的超低利率政策使得投资人愿意过度承担风险，追逐高收益资产，这加剧了金融市场的不稳定性，这也导致美联储被迫更长时间的维持货币宽松。当前时点利率正常化的适度推进一定程度上有利降低金融资产的泡沫，为未来美联储货币政策的应对预留空间。考虑到美国大选的不确定性，维持美联储12月加息的判断。

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	5221.12	58.99	1.14%	8.26%	10.69%	19.66%	4.27%
道琼斯工业	18543.53	111.29	0.60%	3.94%	5.00%	14.43%	6.42%
标普 500	2182.87	9.27	0.43%	4.52%	6.45%	16.11%	6.80%
日经 225	16254.45	-314.82	-1.90%	3.73%	0.92%	-3.36%	-14.60%
韩国综合	2017.94	1.75	0.09%	1.41%	2.09%	5.22%	2.89%
法国 CAC40	4410.55	-29.26	-0.66%	5.94%	2.11%	5.00%	-4.88%
富时 100	6793.47	69.04	1.03%	3.79%	11.05%	16.17%	8.83%
德国 DAX	10367.21	29.71	0.29%	8.76%	5.23%	11.64%	-3.50%

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)	41.98	0.60	1.45%	-10.41%	-5.68%	35.42%	13.25%
布伦特原油 (美元/桶)	44.42	1.21	2.80%	-7.80%	-1.77%	30.15%	18.14%
COMEX 黄金(美 元/盎司)	1341.40	-8.30	-0.61%	-1.27%	4.83%	14.25%	26.49%
LME 伦敦期铝 (美元/公吨)	1645.00	5.50	0.34%	-0.60%	2.43%	9.45%	9.59%
LME 伦敦期铜 (美元/公吨)	4796.00	-124.00	-2.52%	-0.45%	0.53%	3.90%	2.28%

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
美元指数	96.2844	0.71	0.74%	0.06%	2.70%	-0.71%	-2.45%
美元人民币	6.6530	0.02	0.24%	-0.36%	2.30%	1.26%	2.52%
美元港币	7.7547	0.00	-0.02%	-0.05%	-0.07%	-0.46%	0.06%
美元日元	101.8210	-0.23	-0.22%	0.19%	-5.07%	-12.83%	-15.30%
欧元美元	1.1081	-0.01	-0.84%	0.18%	-2.82%	-0.64%	2.05%
英镑美元	1.3068	-0.02	-1.22%	0.57%	-9.79%	-9.88%	-11.31%

全球主要货币表现

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。

免责声明

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