



市场评论

2016 第 31 期 (总 31 期)

2016 年 8 月 15 日

国内经济下行压力再度回升，经济前景不明朗 国际部分国家长债收益率再创新低，但美债收益率下行幅度有限 中国大陆和香港

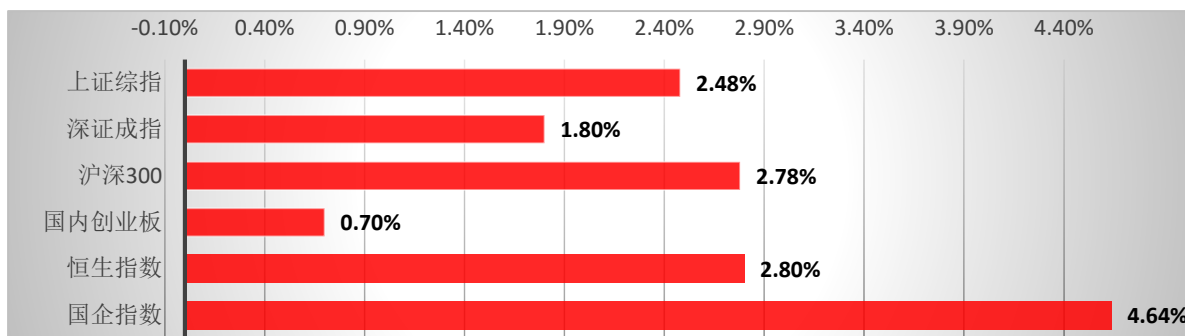


图 1: 中国大陆及香港市场一周表现 (截至 2016 年 8 月 12 日)

过去一周重大事件回顾

- ◇ 上周内地股市普遍上涨，股市融资余额则再度小幅回升，上证综指收于 3050.67 点，周涨幅 2.48%；深证成指指数收于 10528.1 点，周涨幅 1.8%；沪深 300 指数收于 3294.23 点，周涨幅 2.78%。
- ◇ 汇市方面，随着外围风险情绪下降，人民币贬值压力继续缓解，周五收于 6.653，我们仍然维持汇率保持稳定可控的判断，预计未来人民币汇率将继续维持震荡态势。
- ◇ 根据国家统计局发布 7 月数据显示生产面有所放缓，7 月工业增加值同比增长 6.0%，增速较上月下降 0.2 个百分点。而需求面回落更为明显，前 7 个月固定资产投资同比增速较前 6 个月放缓 0.9 个百分点至 8.1%。7 月社会零售总额同比增速同样略有回落。供需双方面均呈现增速放缓态势，显示经济下行压力再度上升。
- ◇ 上周央行公开市场投放流动性资金 900 亿元，较上周增加 3250 亿元。银行间流动性保持稳定，短端利率继续窄幅波动。
- ◇ IMF: 预计中国 2016 年经济增幅将为 6.6%，2017 和 2018 年增幅分别为 6.2% 和 6.0% 今年中国资本外流相对 GDP 比重料将和去年大致相似，尽管中国经济近期前景相对温和，但下档风险仍占主导，中国设置

GDP 目标的做法助长聚焦短期、低质量的刺激措施。

- ◇ 港股方面，周五恒指受深港通消息带动，持续走高：证监会发言人在新闻发布会上表示，证监会已成立深港通工作小组，在各项工作准备完善后将在今年择机开通深港通，恒指最终收于 22766.91 点，周涨幅 2.8%。国企指数收于 9554.85 点，周涨幅 4.64%。

未来一周展望

- ◇ 内地方面：据香港信报报道，有关深港通的国务院批核文件及发布公告已最后定稿，本月内将宣布，甚至最快可在本周公布详情，然后中港监管机构筹备需时 4 个月，包括系统测试及市场讲解，即 12 月便可达到沪、深、港股互联互通。受此影响，预计本周股市将加速上行，上证指数有望突破 3100 点。
- ◇ 香港方面：恒指于过去数周连升后，已开始进入超买区域，且升穿保力加通道 (Bollinger Band) 顶部，预计于突破 23000 点后开始深度调整，本周将在 22100 点附近徘徊。投资者应注意，恒指于深港通正式公布前已急升，正式出台时容易触发“好消息出货”，获利盘将令大市受压。

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	3050.67	73.97	2.48%	0.04%	7.57%	10.39%	-13.80%
深证成指	10528.10	185.82	1.80%	-2.14%	7.47%	8.83%	-16.87%
沪深300	3294.23	89.12	2.78%	0.64%	6.60%	11.15%	-11.71%
国内创业板	2123.84	14.78	0.70%	-5.50%	4.39%	1.28%	-21.75%
恒生指数	22766.91	620.82	2.80%	7.27%	14.32%	24.28%	3.89%
国企指数	9554.85	423.33	4.64%	7.90%	13.56%	27.31%	-1.10%

国际市场

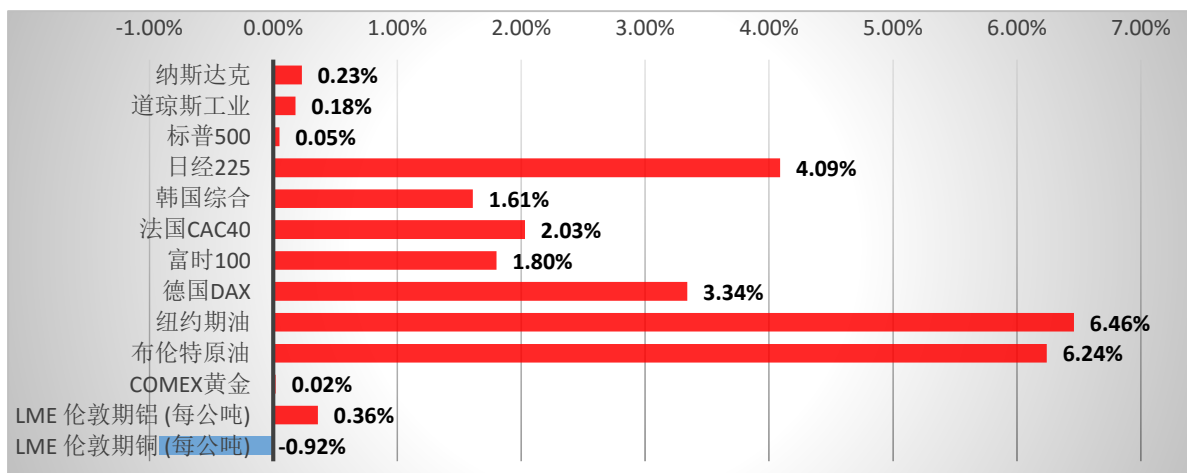


图2：国际市场一周表现（截至2016年8月12日）

国际市场过去一周回顾

- 欧美股市上周普遍上涨，美国三大股指皆创历史新高，美股波动率指数VIX降至近两年来最低水平；道指最终收于18576.47点，上涨0.18%；纳斯达克指数上涨0.23%，标普500指数收于2184.05，上涨0.05%；英国富时100上涨1.8%，法国CAC40上涨了2.03%，德国DAX上涨了3.34%。亚太市场方面，韩国综合指数上涨了1.61%，日经225上涨了4.09%。
- 上周美元指数下跌了-0.6%，国际金价上涨了0.02%。国际商品方面，尽管美国原油钻井平台继续增长，但是沙特关于必要时提振油价的表态再次点燃市场对下月产油国会议协调产能的预期，刺激油价大幅反弹，布油价格上涨了6.24%，美油价格上涨了6.46%。
- 多数国家长债收益率再创新低，欧美债市收益率在前一周上扬后转弱，美债2年期和10年期收益率分别下降1bp和8bp至0.71%和1.51%。受经济数据不及预期影响，中国、英国等多个国家10年期国债收益率再创历史新低，然而美债10年期收益率下行幅度相对有限。我们认为发达国家央行在接连多轮宽松刺激后开始意识到货币政策边际效

果下降，未来货币宽松（尤其欧日央行）的规模很难大幅超预期，这也一定程度上抑制了长债收益率的下行空间。

- 上周美国宏观数据除就业数据（6月JOLTs职位空缺）外，8月密西根消费信心、7月零售销售、Q2劳动生产率等均不及市场预期。7月零售销售环比意外零增长，令市场担忧Q3消费需求能否延续Q2的强劲增长，市场对美联储年内加息预期变化不大。
- 美国7月零售销售环比零增长，不及市场预期的0.4%，同比增速由3.0%下滑至2.3%；扣除汽车和加油站的核心零售环比下滑0.1%，低于预期的增长0.3%。

国际市场未来一周展望

- 6月JOLTs职位空缺升至562.4万，高于预期，显示未来就业市场的改善仍会延续。随着美国就业增长和薪资改善，消费和房地产对于经济的支撑仍可持续。考虑到美国大选的不确定性，我们维持美联储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	5232.89	11.77	0.23%	4.18%	10.46%	20.64%	4.50%
道琼斯工业	18576.47	32.94	0.18%	1.25%	4.83%	16.29%	6.61%
标普 500	2184.05	1.18	0.05%	1.48%	5.81%	17.12%	6.85%
日经 225	16919.92	665.47	4.09%	5.12%	1.64%	13.16%	-11.11%
韩国综合	2050.47	32.53	1.61%	2.98%	3.69%	11.73%	4.55%
法国 CAC40	4500.19	89.64	2.03%	3.90%	4.82%	12.64%	-2.95%
富时 100	6916.02	122.55	1.80%	3.52%	13.30%	21.17%	10.79%
德国 DAX	10713.43	346.22	3.34%	7.52%	8.63%	19.47%	-0.28%

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
纽约期油 (美元/桶)	44.69	2.71	6.46%	-4.14%	-3.66%	54.00%	20.56%
布伦特原油 (美元/桶)	47.19	2.77	6.24%	-2.08%	-1.50%	44.53%	25.51%
COMEX 黄金(美 元/盎司)	1341.70	0.30	0.02%	0.60%	6.09%	8.33%	26.52%
LME 伦敦期铝 (美元/公吨)	1651.00	6.00	0.36%	-1.43%	6.65%	9.99%	9.99%
LME 伦敦期铜 (美元/公吨)	4752.00	-44.00	-0.92%	-2.73%	2.81%	5.81%	1.34%

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	95.7057	-0.58	-0.60%	-0.83%	1.64%	-0.27%	-3.04%
美元人民币	6.6324	-0.02	-0.31%	-0.80%	1.82%	0.93%	2.20%
美元港币	7.7560	0.00	0.02%	-0.03%	-0.05%	-0.41%	0.08%
美元日元	101.2500	-0.57	-0.56%	-3.27%	-7.06%	-10.58%	-15.77%
欧元美元	1.1162	0.01	0.73%	0.89%	-1.90%	-0.82%	2.80%
英镑美元	1.2918	-0.01	-1.15%	-2.53%	-10.59%	-10.93%	-12.33%

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**