

国内经济基本面呈现向好态势，央行推动债市降杠杆进程 国际美联储支持年内加息预期，发达国家长端收益率持续上行 中国大陆和香港

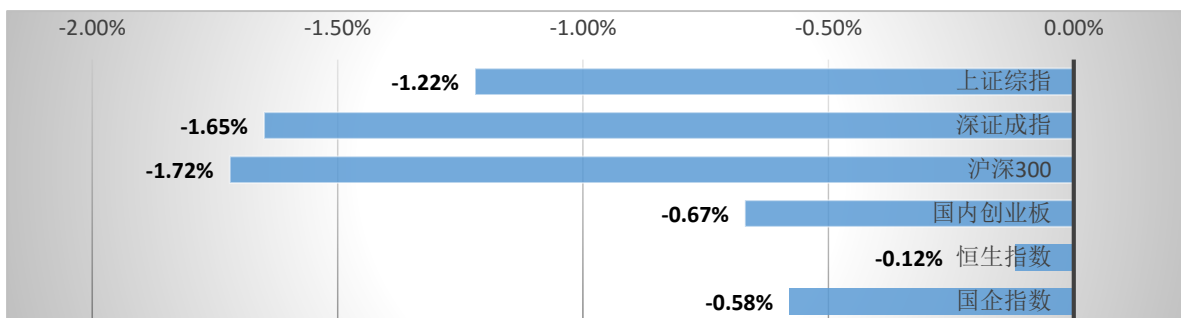


图 1: 中国大陆及香港市场一周表现 (截至 2016 年 8 月 26 日)

过去一周重大事件回顾

- ✧ 上周银行间资金面变化对股市产生影响，内地股市普遍下跌，股市融资余额则小幅回升，上证综指收于 3070.31 点，周跌幅 1.22%；深证成指指数收于 10693.75 点，周跌幅 1.65%；沪深 300 指数收于 3307.09 点，周跌幅 1.72%。
- ✧ 汇市方面，由于美联储加息预期再度加强推动美元升值，人民币出现小幅贬值，周五收于 6.6688，我们认为央行总体维持人民币汇率稳定意图明显。
- ✧ 8 月 22 日，国务院发布《降低实体经济企业成本工作方案》，从八个方面提出了降低实体经济企业成本的具体措施。
- ✧ 8 月 24 日，银监会正式发布《网络借贷信息中介机构业务活动管理暂行办法》，明确禁止 P2P 进行债权转让，即 P2P 不得从事开展资产证券化业务或实现以打包资产、证券化资产、信托资产、基金份额等形式的债权转让行为。
- ✧ 8 月 26 日，保监会下发《关于加强保险机构与一致行动人股票投资监管有关事项的通知（征求意见稿）》，拟对险资及一致行动人举牌、参与上市公司收购等行为实施更加严厉的监管措施。
- ✧ 8 月 27 日，国家统计局发布的工业企业财务数据显示，1 月份至 7 月份，规模以上工业企业利润同比增长 6.9%，增速比 1 月份至 6 月份加快 0.7 个百分点。其中，7 月份利润同比增长 11%，增速比 6 月份

加快 5.9 个百分点，增速创四个月以来新高。

- ✧ 上周央行公开市场净投放流动性资金 3100 亿元，较上上周增加 3700 亿元。虽然央行继续投放流动性，但投放方式以高成本 14 天逆回购代替低成本 7 天逆回购，银行间利率随之略有上行。
- ✧ 港交所 8 月 25 日举行关于深港通的研讨会，向证券商公布深港通实施细则。深港通的运作情况与沪港通大致相同，而已取得沪港通资格的香港券商，只需签署一份确认书，便可以参与深港通交易，但是具体实施日期尚未公布。受到此消息影响，周五恒指最终收于 22909.54 点，周跌幅 0.12%。国企指数收于 9550.04 点，周跌幅 0.58%。

未来一周展望

- ✧ 内地方面：上周上证指数试图重新站上 3100 点，但是周五一路回落，我们认为目前 A 股在 3000~3050 区间仍需要时间消化，冲高需要蓄力。预计本周股市将继续调整，上证指数将在 3050 点附近徘徊。
- ✧ 香港方面：本周我们认为央行的政策微调表明国内流动性驱动因素将有所减弱，对 A 股、港股均可能造成一定的影响，深港通的利好因素已充分反映，估计港股 8 月的升势难以延续，蓝筹业绩期接近尾声，港股基本面并无重大改变，预计港股本周将在 22000~23000 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 | 3070.31 | -37.79 | -1.22% | 0.66% | 8.78% | 10.95% | -13.25% |
| 深证成指 | 10693.75 | -178.96 | -1.65% | -1.46% | 8.83% | 11.70% | -15.56% |
| 沪深300 | 3307.09 | -57.93 | -1.72% | 1.15% | 7.93% | 12.18% | -11.36% |
| 国内创业板 | 2189.75 | -14.81 | -0.67% | -3.94% | 4.97% | 8.68% | -19.32% |
| 恒生指数 | 22909.54 | -27.68 | -0.12% | 3.52% | 12.32% | 18.31% | 4.54% |
| 国企指数 | 9550.04 | -56.13 | -0.58% | 5.38% | 12.01% | 18.87% | -1.15% |

国际市场

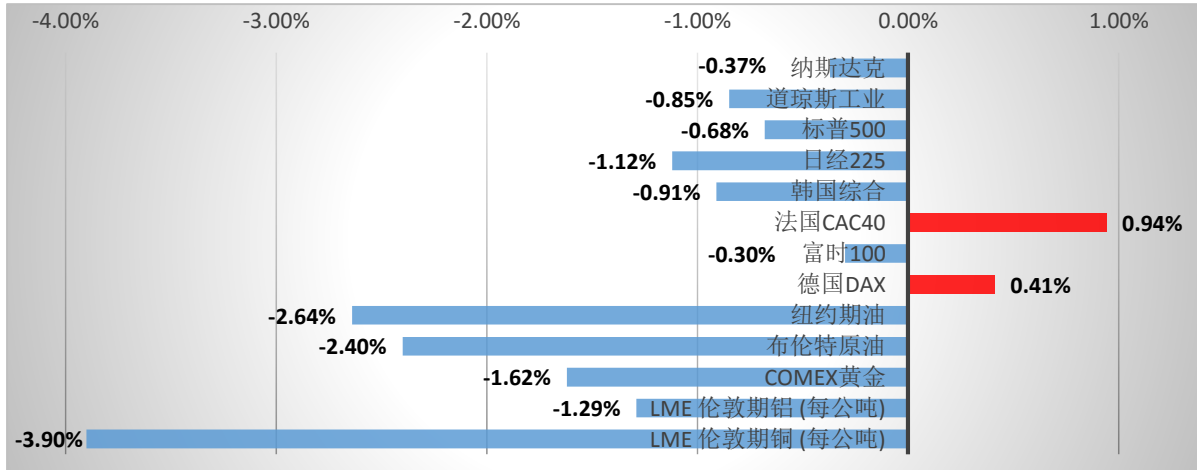


图2：国际市场一周表现（截至2016年8月26日）

国际市场过去一周回顾

- 上周美联储主席耶伦和数位委员偏鹰派的讲话推升年内加息预期，受此影响欧美股市上周普遍震荡下跌，道指最终收于18395.40点，下跌0.85%；纳斯达克指数下跌0.37%，标普500指数收于2169.04，下跌0.68%；英国富时100下跌0.3%，法国CAC40上涨了0.94%，德国DAX下跌了0.3%。亚太市场方面，韩国综合指数下跌了0.91%，日经225下跌了1.12%。
- 受到该消息影响，上周美元指数上涨了1.03%。国际金价上涨动能不足，上周震荡下跌了1.62%。国际商品方面，OPEC秘书长称产油国意见渐趋一致，各成员国态度积极，伊朗也最终确认出席9月26~28日的OPEC会议；EIA原油库存远超预期导致上周布油价格下跌了2.4%，美油价格下跌了2.64%。
- 欧美日长端国债收益率均较7月初回升，近两周发达国家长端收益率持续上行。美债2年期和10年期收益率分别上升8bp和4bp至0.84%和1.62%。
- 上周美国宏观数据大多好于预期：7月耐用品订单环比增速（4.4%）创九个月最高，企业资本支出有所改善；尽管7月成屋销售略低预期，但新屋销售量环

- 比大增12.4%，创2007年以来新高；Q2实际GDP增速虽然下修，但居民消费增长显著（2.94%），显示内生动能持续。
- 8月26日耶伦在Jackson-Hole会议上的讲话虽然没有给出加息时点的明确暗示（仍依赖经济数据），但是足以反映出美联储货币政策正常化的趋势未变。耶伦的讲话应该看作是对当前市场过于低估美联储加息预期的警示。而副主席Fischer随后的表态则明显提升了美联储年内加息的预期。
- 最新联邦基金利率期货显示，9月加息概率由前日的21%提高至36%，12月加息概率由前日的51.8%增加至63.7%。我们维持观点：当前就业数据变化对美联储9月加息预期影响不大，而通胀因素才是当前影响加息进度的核心。

国际市场未来一周展望

- 考虑到当前通胀上升温和，美联储缺乏立即加息的迫切性，同时下半年政治事件（欧洲政局+美国大选）仍可能影响到全球金融稳定，我们仍认为12月份是最有可能加息的时点。提示关注9月2日公布的8月非农就业数据。

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 | 5218.92 | -19.46 | -0.37% | 2.13% | 6.47% | 13.69% | 4.22% |
| 道琼斯工业 | 18395.40 | -157.17 | -0.85% | -0.42% | 3.18% | 10.55% | 5.57% |
| 标普 500 | 2169.04 | -14.83 | -0.68% | -0.01% | 3.78% | 11.34% | 6.12% |
| 日经 225 | 16360.71 | -185.11 | -1.12% | -0.14% | -2.45% | 1.06% | -14.04% |
| 韩国综合 | 2037.50 | -18.74 | -0.91% | 0.50% | 4.11% | 6.11% | 3.88% |
| 法国 CAC40 | 4441.87 | 41.35 | 0.94% | 1.07% | -1.57% | 2.95% | -4.21% |
| 富时 100 | 6838.05 | -20.90 | -0.30% | 1.70% | 9.14% | 12.17% | 9.54% |
| 德国 DAX | 10587.77 | 43.41 | 0.41% | 3.32% | 3.07% | 11.29% | -1.45% |

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) | 47.29 | -1.28 | -2.64% | 10.91% | -4.27% | 44.00% | 27.57% |
| 布伦特原油 (美元/桶) | 49.57 | -1.22 | -2.40% | 11.22% | 0.49% | 35.14% | 31.84% |
| COMEX 黄金(美 元/盎司) | 1324.00 | -21.80 | -1.62% | 0.29% | 8.54% | 8.28% | 24.85% |
| LME 伦敦期铝 (美元/公吨) | 1647.50 | -21.50 | -1.29% | 3.23% | 5.95% | 5.54% | 9.76% |
| LME 伦敦期铜 (美元/公吨) | 4620.50 | -187.50 | -3.90% | -6.03% | -0.89% | -1.51% | -1.46% |

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 | 95.4700 | 0.97 | 1.03% | -1.76% | 0.33% | -2.70% | -3.28% |
| 美元人民币 | 6.6688 | 0.02 | 0.26% | 0.00% | 1.72% | 2.02% | 2.76% |
| 美元港币 | 7.7555 | 0.00 | 0.03% | -0.02% | -0.12% | -0.19% | 0.07% |
| 美元日元 | 101.8100 | 1.60 | 1.60% | -2.77% | -7.18% | -10.67% | -15.31% |
| 欧元美元 | 1.1195 | -0.01 | -1.15% | 1.87% | 0.02% | 2.42% | 3.10% |
| 英镑美元 | 1.3136 | 0.01 | 0.50% | -0.04% | -10.43% | -5.29% | -10.85% |

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**