

国内经济延续平稳态势，央行继续引导金融机构“降杠杆” 国际美联储加息预期扰动市场，欧央行 9 月货币会议按兵不动 中国大陆和香港

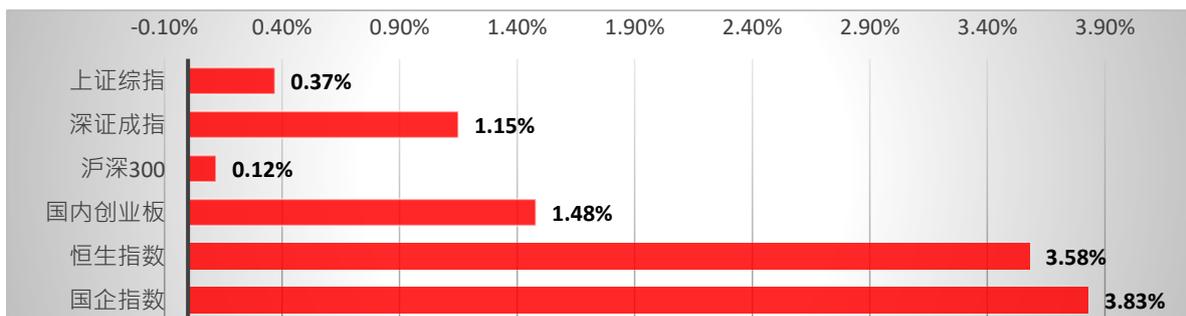


图 1: 中国大陆及香港市场一周表现 (截至 2016 年 9 月 9 日)

过去一周重大事件回顾

- ✧ 上周内地股市普遍上涨，股市融资余额小幅回升，上证综指周中曾短暂站上 3100 点，最终周五收于 3078.85 点，周涨幅 0.37%；深证成指指数收于 10762.79 点，周涨幅 1.15%；沪深 300 指数收于 3318.04 点，周涨幅 0.12%。
- ✧ 汇市方面，人民币汇率周五收于 6.6794，季节性和美国加息预期导致 8 月外储下降，未来外储预期维持小幅波动。
- ✧ 央行“锁短放长”，隔夜流动性继续收紧，国债收益率上行，去杠杆效果显现。截止到 9 月 9 日的 7 天期银行间回购加权利率为 2.3177%，较上周下降 8.01 个 BP，10 年期国债收益率上升 2.26 BP 至 2.7678%。
- ✧ 上周五统计局公布的数据显示，8 月 CPI 同比上涨 1.3%，涨幅较上月下降 0.5 个百分点，通胀压力基本无忧，工业品价格回升带动企业利润改善。
- ✧ 上周央行逆回购和 MLF 投放 5150 亿元，央票到期投放 851 亿元逆回购和 MLF 到期 5132 亿元，央行净投放 869 亿元。
- ✧ 根据最新数据显示，8 月中国出口（按美元计）同比下降 2.8%，预期值-4%，前值为-4.4%。8 月进口同比增长 1.5%，预期值为-5.4%，前值-12.5%。出口季调环比连续 6 个月增长，同比增速高于预期。
- ✧ 国务院总理李克强 9 月 5 日主持召开国务院常务会议，部署在关键领域和薄弱环节

- 加大补短板工作力度，加大积极财政政策实施力度，进一步放开基础设施领域投资限制。通过创新融资方式盘活沉淀资金。
- ✧ 中保监在 9 月 8 日发布《关于保险资金参与沪港通试点的监管口径》，标志保险资金可参与「沪港通」试点业务。这意味着 1.6 万亿人民币的保险资金可以投资港股。
- ✧ 受到利好消息影响，周五恒指大涨，最终收于 24099.7 点，周涨幅 3.58%。国企指数收于 10057.97 点，周涨幅 3.83%。恒生指数和恒生国企指数均创年初以来新高。

未来一周展望

- ✧ 内地方面：受上周五美股大跌的影响，以及 A 股投资者对证监会扶贫政策（“即报即审、审过即发”）的担忧，预计本周指数波动较大，上证指数将在 3000 点附近徘徊。同时建议关注周二国内经济数据公布。
- ✧ 香港方面：上周港股大涨的原因是资金“南水北调”，连升多日冲破 24000 点后无以为继；由于资金仍追捧港股，预计本周调整幅度不会太大，恒生指数将在 23000-24000 点附近徘徊。

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	3078.85	11.50	0.37%	1.76%	5.18%	7.56%	-13.01%
深证成指	10762.79	122.37	1.15%	1.87%	4.32%	13.02%	-15.02%
沪深300	3318.04	3.93	0.12%	1.87%	4.87%	8.01%	-11.07%
国内创业板	2202.97	32.11	1.48%	2.25%	0.75%	11.78%	-18.83%
恒生指数	24099.70	833.00	3.58%	7.27%	13.16%	20.52%	9.97%
国企指数	10057.97	371.09	3.83%	8.14%	11.41%	19.15%	4.11%

国际市场

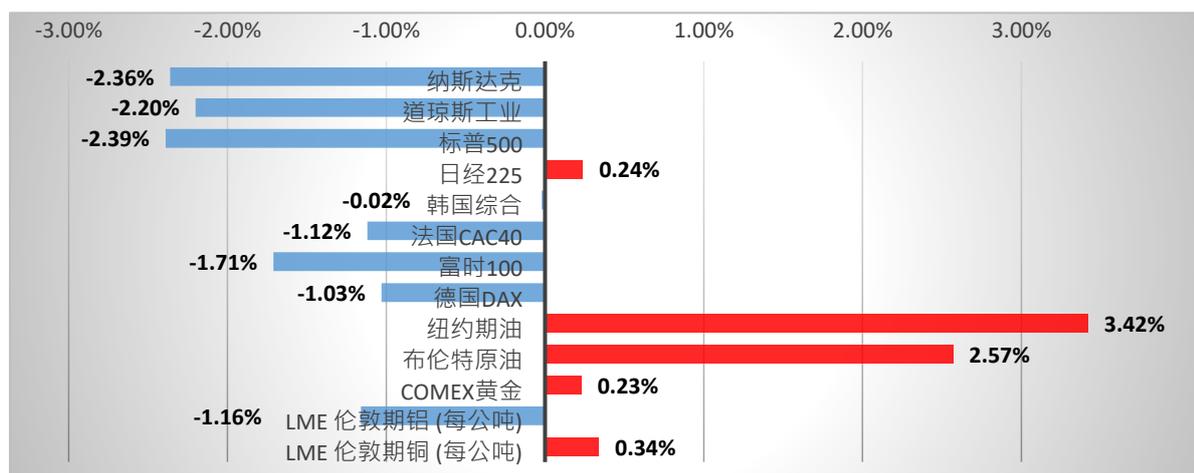


图2: 国际市场一周表现 (截至2016年9月9日)

国际市场过去一周回顾

- 上周标普500指数和德国DAX指数跌幅扩大，道指最终收于18085.45点，下跌2.2%；纳斯达克指数下跌2.36%，标普500指数收于2127.81，下跌2.39%；英国富时100下跌1.71%，法国CAC40下跌了1.12%，德国DAX下跌了1.03%。亚太市场方面，韩国综合指数下跌了0.02%，日经225上涨了0.24%。
- 上周美元指数下跌了0.55%。上周五，美联储委员的鹰派讲话令资产价格大跌。国际金价上涨了0.23%。国际商品方面，受EIA原油库存骤降和OPEC会议达成减产预期推升国际油价，上周布伦特原油价格上涨了2.57%，美油价格上涨了3.42%。
- 欧美日长端国债收益率均较7月初回升，本周美债2年期收益率维持在0.8%附近，而10年期收益率上行7bp至1.67%。
- 上周美国宏观数据好坏参半：8月美国ISM服务业指数下滑至51.4，低于预期的55.7；不过，7月JOLTS空缺职位数刷新4月最高纪录；美联储褐皮书显示美国经济继续温和扩张。

- 尽管美国宏观数据近来略低预期，但美联储委员依然释放逐步加息的信号。相比市场较低的加息预期，美联储委员的讲话依然略偏鹰派，预期差的变化造成市场波动增加。9月美联储会议前，加息预期将主导短期市场变化。我们依旧维持12月美联储会议加息的判断。
- 9月8日欧央行货币会议维持三大基准利率和资产购买规模(每月800亿欧元)不变，仅表示如有需要，资产购买计划将可能延长至2017年3月之后，这低于市场之前半数预期欧央行加大宽松的预期。

国际市场未来一周展望

- 近期全球决策性会议密集，包括英国于9月15日央行利率决议、日本9月21日央行利率决议、9月21日美联储议息、9月26日-28日召开OPEC会议等。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，12月份是最有可能加息的时点。建议关注9月20-21日美联储货币会议上的表述变化。

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	5125.91	-123.99	-2.36%	-1.91%	3.37%	9.66%	2.37%
道琼斯工业	18085.45	-406.51	-2.20%	-2.42%	0.56%	6.38%	3.79%
标普 500	2127.81	-52.17	-2.39%	-2.47%	0.58%	6.96%	4.10%
日经 225	16965.76	40.08	0.24%	1.20%	1.78%	1.94%	-10.86%
韩国综合	2037.87	-0.44	-0.02%	-0.29%	0.68%	4.35%	3.90%
法国 CAC40	4491.40	-50.77	-1.12%	0.52%	1.95%	1.49%	-3.14%
富时 100	6776.95	-117.65	-1.71%	-1.09%	8.75%	10.26%	8.56%
德国 DAX	10573.44	-110.38	-1.03%	-1.12%	4.80%	8.75%	-1.58%

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)	45.71	1.51	3.42%	6.92%	-9.41%	19.72%	23.31%
布伦特原油 (美元/桶)	47.88	1.20	2.57%	6.42%	-7.67%	17.24%	27.34%
COMEX 黄金(美 元/盎司)	1331.80	3.00	0.23%	-1.10%	4.66%	6.21%	25.58%
LME 伦敦期铝 (美元/公吨)	1575.50	-18.50	-1.16%	-4.17%	-0.16%	-0.10%	4.96%
LME 伦敦期铜 (美元/公吨)	4630.50	15.50	0.34%	-3.06%	2.03%	-5.93%	-1.25%

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	95.3538	-0.53	-0.55%	-0.80%	1.36%	-1.88%	-3.40%
美元人民币	6.6640	-0.02	-0.23%	0.17%	1.60%	2.32%	2.69%
美元港币	7.7555	0.00	-0.01%	-0.01%	-0.07%	-0.12%	0.07%
美元日元	102.6700	-1.30	-1.26%	0.76%	-4.07%	-9.38%	-14.59%
欧元美元	1.1225	0.01	0.65%	0.99%	-0.79%	2.08%	3.38%
英镑美元	1.3270	0.00	-0.14%	2.05%	-8.24%	-6.62%	-9.94%

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**