



# 市场评论

2016 第 35 期 (总 35 期)

2016 年 9 月 12 日

## 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

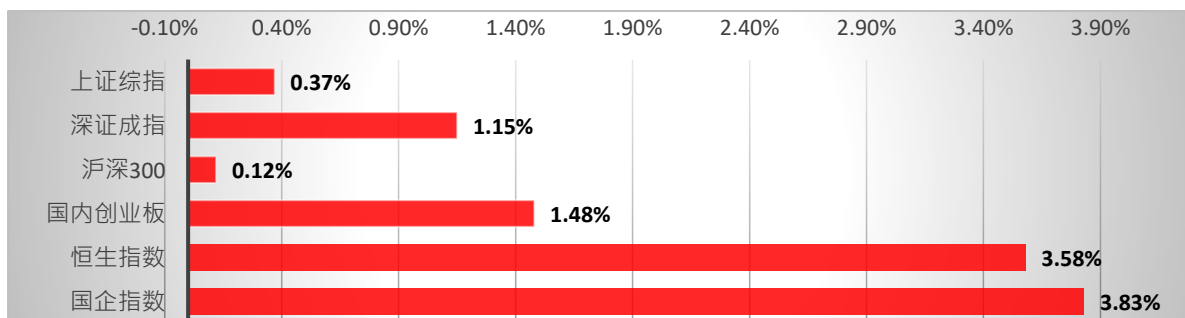


图 1: 中国大陆及香港市场一周表现 (截至 2016 年 9 月 9 日)

### 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。截止至 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

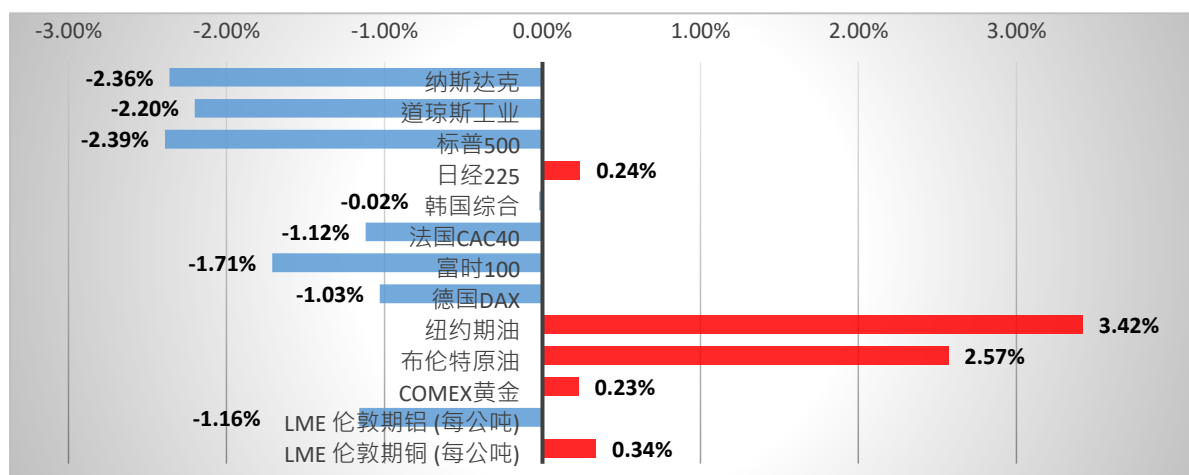


图2: 国际市场一周表现 (截至2016年9月9日)

### 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<br>(美元/桶)      | 45.71   | 1.51   | 3.42%  | 6.92%  | -9.41% | 19.72% | 23.31% |
| 布伦特原油<br>(美元/桶)     | 47.88   | 1.20   | 2.57%  | 6.42%  | -7.67% | 17.24% | 27.34% |
| COMEX 黄金(美<br>元/盎司) | 1331.80 | 3.00   | 0.23%  | -1.10% | 4.66%  | 6.21%  | 25.58% |
| LME 伦敦期铝<br>(美元/公吨) | 1575.50 | -18.50 | -1.16% | -4.17% | -0.16% | -0.10% | 4.96%  |
| LME 伦敦期铜<br>(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**