



市场评论

2016 第 36 期 (总 36 期)

2016 年 9 月 19 日

国内政策回归稳增长，经济重启回升通道 国际美国核心通胀超预期，但不构成短期加息的充分条件 中国大陆和香港

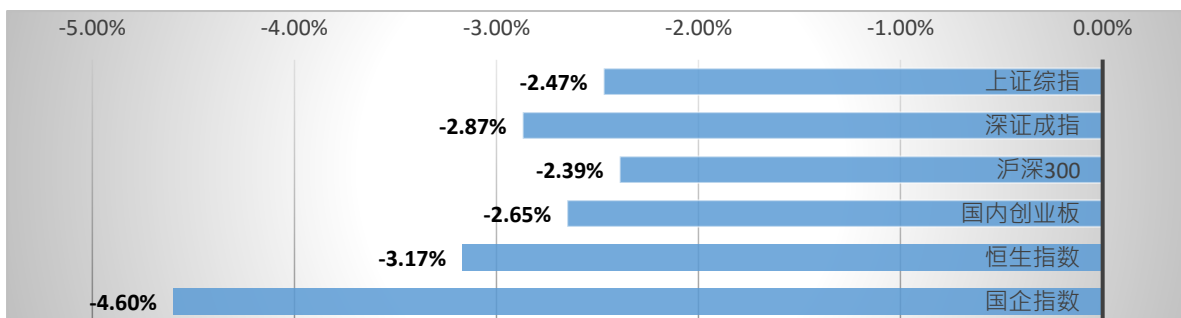


图 1: 中国大陆及香港市场一周表现 (截至 2016 年 9 月 16 日)

过去一周重大事件回顾

- 上周中秋节前三个交易日，市场总体呈现出震荡回落走势，市场下跌主要是受美联储加息会议以及 A 股自身调整所致，股市融资余额则依然小幅增加。上证综指周三收于 3002.85 点，周跌幅 2.47%；深证成指指数收于 10454.24 点，周跌幅 2.87%；沪深 300 指数收于 3238.73 点，周跌幅 2.39%。
- 汇市方面，人民币汇率周五收于 6.6705，短期来看，10 月 SDR 入篮在即、美联储加息大概率延后等事件背景下，汇率将维持震荡；中长期来看，美元强势环境下，央行或进一步释放人民币贬值空间。
- 上周央行公开市场净投放 5221 亿元，创五个月新高，较上上周增加 3200 亿元，而在投放期限方面央行启用 28 天逆回购以提高资金成本，抑制金融机构降杠杆。银行间利率有所上行。
- 国家统计局上周公布数据，8 月工业增加值同比增长 6.3%，固定资产投资累计同比增长 8.1%，社会零售品消费总额同比增长 10.6%。
- 截至 9 月 12 日，A 股已有 1096 家公司发布了三季报预告，其中，17 家预计业绩减亏、85 家略减、235 家略增、93 家扭亏、65 家首亏、49 家续亏、148 家续盈、68 家预减、263 家预增、26 家增亏、47 家不确定。以此计算，三季报预喜的公司

共有 756 家，占已发布三季报预告公司的近七成。

- 国企改革 1+N 框架成型，国资委力推 12 个改革样本。12 个改革样本包括上海国资委、江西国资委、山东国资委、广东国资委、重庆国资委、中国兵器装备集团公司、国家开发投资公司、招商局集团有限公司、中国诚通控股集团有限公司、北京首都旅游集团有限责任公司、物产中大集团股份有限公司、福建省电子信息集团等。
- 本周港股收于周四，受到放假以及国内股市提前休市，导致沪港通南向通道关闭的影响，恒指最终收于 23335.59 点，周跌幅 3.17%。国企指数收于 9595.73 点，周跌幅 4.6%。

未来一周展望

- 内地方面：中秋期间，外围市场总体呈现触底反弹，冲高回落的走势，这也使得节后 A 股不至于太过担忧大跌。从时间节点上看，本周四美联储将正式公布 9 月议息会议结果，在此之前，市场仍将弱市窄幅震荡为主。预计本周上证指数将在 2950 至 3000 点附近徘徊。
- 香港方面：上周由于中秋节假期，港股市况较为震荡，整固或许已接近完成，预计本周调整幅度不会太大，而且市场的焦点集中于正在招股的邮储银行，预计本周恒生指数将在 23800 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 | 3002.85 | -76.00 | -2.47% | -3.45% | 4.53% | 4.61% | -15.15% |
| 深证成指 | 10454.24 | -308.55 | -2.87% | -3.94% | 3.35% | 10.40% | -17.45% |
| 沪深300 | 3238.73 | -79.31 | -2.39% | -4.13% | 4.65% | 4.81% | -13.19% |
| 国内创业板 | 2144.56 | -58.41 | -2.65% | -2.57% | 2.05% | 8.45% | -20.98% |
| 恒生指数 | 23335.59 | -764.11 | -3.17% | 1.85% | 16.45% | 15.19% | 6.49% |
| 国企指数 | 9595.73 | -462.24 | -4.60% | -1.16% | 14.10% | 11.95% | -0.68% |

国际市场

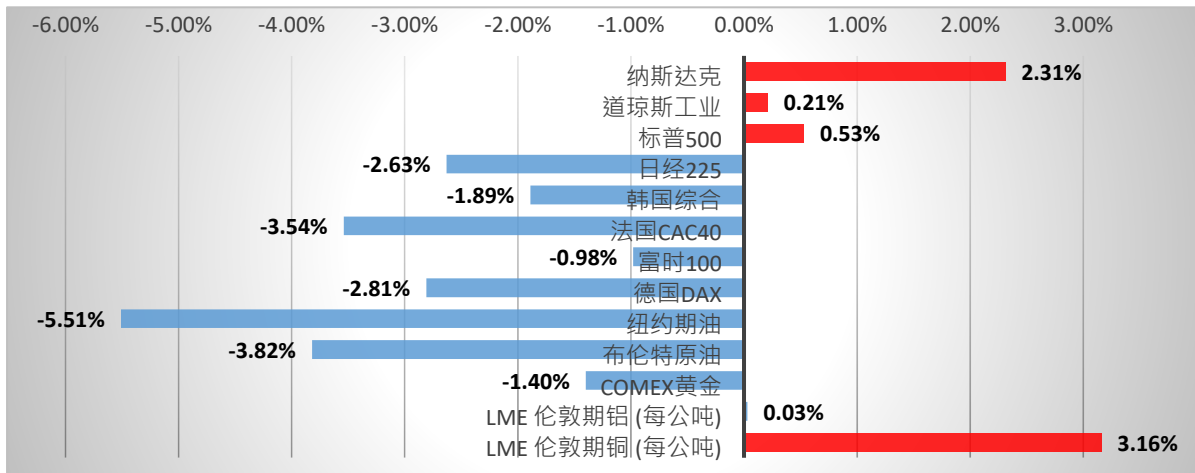


图2：国际市场一周表现（截至2016年9月16日）

国际市场过去一周回顾

- 上周道指最终收于 18123.80 点，上涨 0.21%；纳斯达克指数上涨 2.31%，标普 500 指数收于 2139.16，上涨 0.53%；欧洲股市受能源价格下跌和德银 140 亿美元罚单影响，德国 DAX 下跌了 2.81%，创 6 月以来最大单周跌幅，英国富时 100 下跌 0.98%，法国 CAC40 下跌了 3.54%。亚太市场方面，韩国综合指数下跌了 1.89%，日经 225 下跌了 2.63%。
- 上周公布的美国 8 月零售销售和消费信心不及预期，但 8 月核心 CPI 环比和同比双双高于预期，核心 CPI 同比增速达到 2009 年以来最高。核心 CPI 走高提升美联储加息预期（美联储 9 月和 12 月加息预期分别提升至 15% 和 42.6%），美元指数突破 96 关口，美元指数上涨了 0.71%。国际金价下跌了 1.4%，创两周新低。国际商品方面，受 IEA 下调原油需求和伊朗等国扩大石油出口影响，上周布油价格下跌了 3.82%，美油价格下跌了 5.51%，刷新一个月低位。
- 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 3bp 至 1.70%。

- 美国核心 CPI 涨幅超预期，但通胀预期仍偏低，不构成短期立即加息的充分条件。美国 8 月 CPI 环比上涨 0.3%，同比上涨 1.1%，分别高于预期的 0.2% 和 1%；核心 CPI 环比上涨 0.3%，同比上涨 2.3%，分别高于预期的 0.2% 和 2.2%，核心 CPI 同比创六个月新高。在美国就业市场持续改善、通胀缓步上行的背景下，我们认为，美联储一再推迟加息的余地已相对有限。
- 9 月 15 日美国司法部针对德意志银行抵押贷款证券（RMBS）提出 140 亿美元的天价罚单，导致市场对德银风险担忧上升，当日德银股价暴跌 8%，同时应急可转债 Cocom 债收益率飙升 31 个基点至 6.6%。

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 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 | 5244.57 | 118.66 | 2.31% | 0.33% | 8.25% | 10.09% | 4.74% |
| 道琼斯工业 | 18123.80 | 38.35 | 0.21% | -2.31% | 2.20% | 4.61% | 4.01% |
| 标普 500 | 2139.16 | 11.35 | 0.53% | -1.79% | 2.94% | 5.52% | 4.66% |
| 日经 225 | 16519.29 | -446.47 | -2.63% | -0.47% | 7.03% | -2.68% | -13.21% |
| 韩国综合 | 1999.36 | -38.51 | -1.89% | -2.36% | 2.43% | 1.24% | 1.94% |
| 法国 CAC40 | 4332.45 | -158.95 | -3.54% | -2.87% | 4.32% | -2.93% | -6.57% |
| 富时 100 | 6710.28 | -66.67 | -0.98% | -2.66% | 12.77% | 8.66% | 7.50% |
| 德国 DAX | 10276.17 | -297.27 | -2.81% | -3.75% | 7.60% | 2.93% | -4.35% |

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) | 43.19 | -2.52 | -5.51% | -6.94% | -6.09% | 11.89% | 16.51% |
| 布伦特原油 (美元/桶) | 46.05 | -1.83 | -3.82% | -5.83% | -2.08% | 14.52% | 22.47% |
| COMEX 黄金(美 元/盎司) | 1313.20 | -18.60 | -1.40% | -2.82% | 2.47% | 3.97% | 23.83% |
| LME 伦敦期铝 (美元/公吨) | 1576.00 | 0.50 | 0.03% | -6.91% | -1.96% | 4.06% | 5.00% |
| LME 伦敦期铜 (美元/公吨) | 4777.00 | 146.50 | 3.16% | -0.75% | 5.13% | -3.49% | 1.88% |

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 | 96.0330 | 0.68 | 0.71% | 1.31% | 1.51% | 0.29% | -2.71% |
| 美元人民币 | 6.6705 | 0.01 | 0.10% | 0.70% | 1.28% | 2.33% | 2.79% |
| 美元港币 | 7.7585 | 0.00 | 0.04% | 0.06% | -0.01% | -0.04% | 0.11% |
| 美元日元 | 102.2700 | -0.40 | -0.39% | 1.98% | -2.00% | -9.30% | -14.92% |
| 欧元美元 | 1.1157 | -0.01 | -0.61% | -1.06% | -0.66% | -0.52% | 2.75% |
| 英镑美元 | 1.2996 | -0.03 | -2.06% | -0.36% | -8.54% | -8.79% | -11.80% |

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**