

市场评论

2016 第 40 期 (总 40 期)

2016 年 10 月 17 日

国内央行容忍度提高，人民币后期贬值压力仍存 国际美联储暗示更高通胀溢价，美债收益率上行导致近期美元上涨 中国大陆和香港

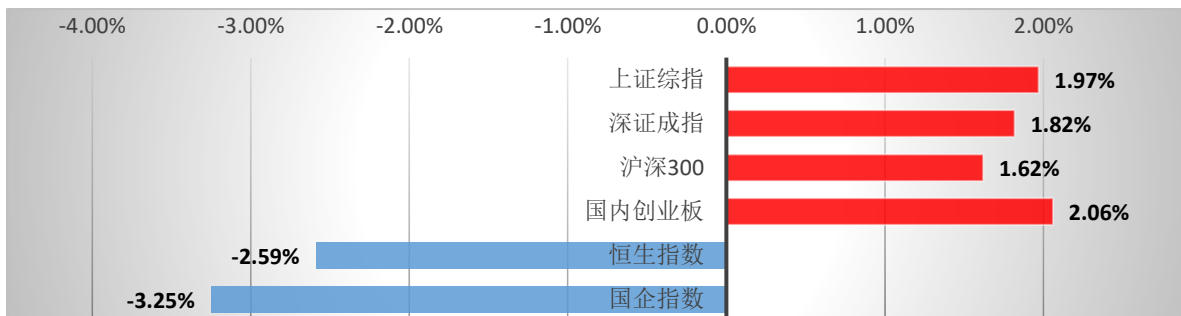


图 1: 中国大陆及香港市场一周表现 (截至 2016 年 10 月 14 日)

过去一周重大事件回顾

- 上周为国庆节假期后首个交易周，国内股市普遍上涨，股市融资余额继续小幅攀升。上证综指收于 3063.81 点，周涨幅 1.97%；深证成指指数收于 10759.68 点，周涨幅 1.82%；沪深 300 指数收于 3305.85 点，周涨幅 1.62%。
- 汇市方面，人民币汇率周五收于 6.7247，在国庆假期加入 SDR 后，在离岸人民币呈连跌趋势，央行表态称人民币对美元双向汇率升贬都是正常的，未来还将继续双向浮动，表明央行对人民币汇率波动性容忍度提升。
- 上周央行公开市场回笼流动性资金 3550 亿元，较上周减少 650 亿元。季末效应退出后银行间流动性略有宽松，短端利率小幅下降。
- 国家统计局公布的 9 月份全国居民消费价格指数 (CPI) 和工业生产者出厂价格指数 (PPI) 数据显示，CPI 同比上涨 1.9%，环比上涨 0.7%；PPI 同比上涨 0.1%，环比上涨 0.5%，结束了同比连续 54 个月下降的态势，自 2012 年 3 月以来首次由负转正。
- 10 月 12 日，人社部、财政部联合印发《职业年金基金管理暂行办法》规定，职业年金投资股票、股票基金、混合基金、股票型养老金产品的比例，合计不得高于投资组合委托投资资产净值的 30%。业内人士

预计每年将为市场带来 300-500 亿元的增量资金。

- 据海关总署统计，今年前三季度，国内货物贸易进出口总值 17.53 万亿元人民币，比去年同期下降 1.9%。其中，出口 10.06 万亿元，下降 1.6%；进口 7.47 万亿元，下降 2.3%；贸易顺差 2.59 万亿元，扩大 0.6%。但从季度情况看，呈现逐季回稳向好态势。
- 上周港股普遍下跌，恒指最终收于 23233.31 点，周跌幅 2.59%。国企指数收于 9601.40 点，周跌幅 3.25%。

未来一周展望

- 内地方面：目前来看，经济层面短期尚可而长期下行压力仍存；国内政策层面对股市有所支撑，包括财政发力、央企改革加码及深港通即将开通等；流动性层面扰动相对较大，一方面美联储加息始终存在诸多变数，另一方面人民币汇率贬值之势再现，资金外流压力较大，流动性修复动力不足一定程度上抑制股市上涨空间。预计本周上证指数将维持震荡格局，预计上证指数将在 3000-3050 点之间。
- 香港方面：港股上周跌穿 23151 点，预期本周港股会延续弱势，但跌势会比上周较小，本周恒生指数预计在 22400-23400 点之间，投资者应提高仓位的现金水平，并持有防守性较强的股份。

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	3063.81	59.11	1.97%	2.03%	0.32%	-0.60%	-13.43%
深证成指	10759.68	192.10	1.82%	2.92%	-0.87%	-0.11%	-15.04%
沪深 300	3305.85	52.57	1.62%	2.07%	0.89%	0.92%	-11.40%
国内创业板	2194.23	44.33	2.06%	2.32%	-4.31%	-5.60%	-19.15%
恒生指数	23233.31	-618.51	-2.59%	0.18%	7.76%	8.88%	6.02%
国企指数	9601.40	-322.42	-3.25%	0.62%	6.56%	3.93%	-0.62%

国际市场

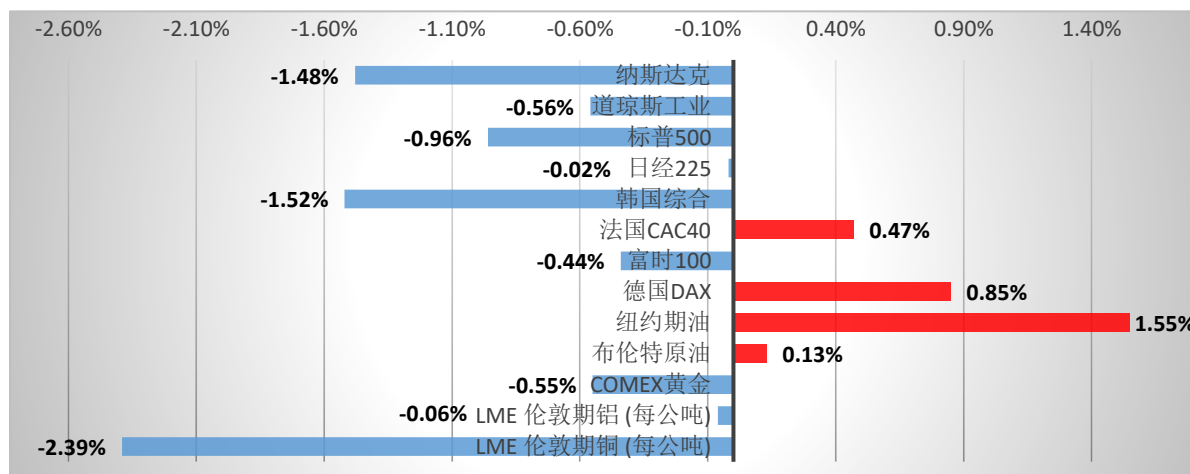


图2：国际市场一周表现（截至2016年10月14日）

国际市场过去一周回顾

- ◇ 上周道指收于18138.38点，下跌0.56%；纳斯达克指数下跌1.48%，标普500指数收于2132.98，下跌0.96%；德国DAX上涨了0.85%，英国富时100下跌0.44%，法国CAC40上涨了0.47%。亚太市场方面，韩国综合指数下跌1.52%，日经225下跌0.02%。
- ◇ 人民币汇率中间价跌破6.7关口，创6年新低。国际金价延续跌势，本周跌幅收窄至0.55%。
- ◇ 美联储货币会议纪要和耶伦讲话并为对年底加息有明确暗示，美债收益率上行带动美元指数本周上涨1.7%。美债2年期和10年期收益率分别上行1bp和7bp至0.84%和1.80%。自7月初以来，美债10年期收益率累计攀升48bp；30年期国债收益率本周上涨了11个基点，为6月以来的最高水平。
- ◇ 国际商品方面，国际油价本周维持在50美元附近震荡，一方面受沙特和俄罗斯发表声明表示愿意合作减产的支撑，另一方面受9月OPEC原油产量创新高以及EIA原油库存增加的打压。
- ◇ 路透社报道，美国上周初请失业金人数录得43年以来低点，并连续第84周在

30万人的重要关口之下，持续周期为1970年以来最长，表明就业市场持续稳健，或足够支撑美联储在12月加息；此外，连续申请失业金人数的四周均值下降至207万人，为2000年7月以来最低值。

- ◇ 惠誉维持俄罗斯主权评级为BBB-，将其评级展望由负面调整为稳定。俄罗斯国际储备在今年前9个月增加了8%，预计俄罗斯年度经常账盈余占GDP比重为2.3%，俄罗斯已实施合理可信的政策以应对油价走低。
- ◇ 据海外媒体报道，苏格兰皇家银行或就各项指控在未来几年内罚款高达270亿美元，甚至已超过该行当前市值。此金额覆盖了苏格兰皇家银行因金融危机时期的“不当行为”而引发的一系列指控，其中也包括美国政府部门就不当销售抵押贷款证券（MBS）而提出的诉讼。

国际市场未来一周展望

- ◇ 本周需要关注美联储副主席、旧金山联储主席、纽约联储主席发表讲话；美联储发布经济状况褐皮书；美国第三场总统选举辩论；欧洲央行宣布利率决议。

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	5214.16	-78.24	-1.48%	0.78%	3.58%	5.42%	4.13%
道琼斯工业	18138.38	-102.11	-0.56%	0.57%	-1.99%	1.18%	4.09%
标普 500	2132.98	-20.76	-0.96%	0.34%	-1.42%	2.41%	4.36%
日经 225	16856.37	-3.72	-0.02%	1.46%	2.87%	-0.32%	-11.44%
韩国综合	2022.66	-31.14	-1.52%	1.17%	0.69%	0.33%	3.13%
法国 CAC40	4470.92	21.01	0.47%	2.30%	1.95%	-0.90%	-3.58%
富时 100	7013.55	-30.84	-0.44%	5.10%	5.40%	10.19%	12.36%
德国 DAX	10580.38	89.52	0.85%	1.95%	5.09%	4.82%	-1.51%

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)	50.32	0.77	1.55%	15.31%	10.59%	21.40%	35.74%
布伦特原油 (美元/桶)	52.00	0.07	0.13%	13.12%	10.33%	18.78%	38.30%
COMEX 黄金(美 元/盎司)	1251.70	-6.90	-0.55%	-5.62%	-6.28%	1.82%	18.03%
LME 伦敦期铝 (美元/公吨)	1673.00	-1.00	-0.06%	5.49%	-0.54%	7.38%	11.46%
LME 伦敦期铜 (美元/公吨)	4675.50	-114.50	-2.39%	-2.02%	-5.33%	-3.40%	-0.29%

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	98.1056	1.61	1.67%	2.92%	2.05%	3.32%	-0.61%
美元人民币	6.7247	0.06	0.84%	0.81%	0.67%	3.81%	3.62%
美元港币	7.7588	0.00	0.02%	0.01%	0.06%	0.03%	0.11%
美元日元	104.1460	1.25	1.22%	1.64%	-1.05%	-4.75%	-13.36%
欧元美元	1.0966	-0.02	-2.09%	-2.46%	-1.32%	-2.65%	0.99%
英镑美元	1.2186	-0.02	-1.99%	-8.03%	-8.64%	-13.87%	-17.29%

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**