



市场评论

2016 第 44 期 (总 44 期)

2016 年 11 月 14 日

国内经济轻型滞涨，房债调控利好股市 美国大选现“黑天鹅”，特朗普逆袭成功 中国大陆和香港

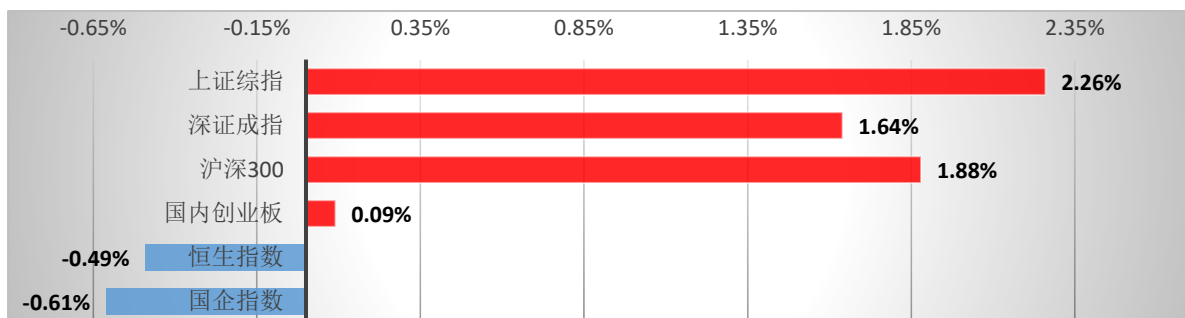


图 1: 中国大陆及香港市场一周表现 (截至 2016 年 11 月 11 日)

过去一周重大事件回顾

- 上周国内股市大涨，股市融资余额继续小幅攀升。上证综指重新站上 3150 点收于 3196.04 点，周涨幅 2.26%；深证成指指数收于 10878.14 点，周涨幅 1.64%；沪深 300 指数收于 3417.22 点，周涨幅 1.88%。
- 美国大选尘埃落地，唐纳德·特朗普获胜且公布新的施政纲领，其中受贸易保护主义抬头影响，人民币贬值。周五，人民币兑美元降 0.82% 至 6.809，人民币贬值压力较大但风险可控。
- 中国人民银行 11 日公布的数据显示，10 月人民币贷款增加 6513 亿元。10 月末，广义货币 M2 余额 151.95 万亿元，同比增长 11.6%，增速比上月末高 0.1 个百分点，比去年同期低 1.9 个百分点。
- 上周央行货币净回笼 3000 亿元，资金面偏紧张，债市下跌。截至 11 月 12 日，1 天期银行间回购加权利率为 2.2723%，较上周末提高了 13.7 个 BP；7 天期银行间回购加权利率为 2.6181%，上升了 19.18 个 BP。1 年期国债收益率为 2.1406%，较上周上升 0.15 个 BP，10 年期国债收益率为 2.815%，上升了 8.11BP。
- 11 月 8 日央行发布《二〇一六年第三季度中国货币政策执行报告》，政策基调转向抑泡沫和防风险。

- 港股受美国大选等事件影响普遍下跌，恒指最终收于 22531.09 点，周跌幅 0.49%。国企指数收于 9433.37 点，周跌幅 0.61%。
- 两家香港媒体披露深港通将于 11 月 21 日启动买卖的消息。《香港经济日报》援引市场消息称，深港通筹备已完成，两地证监会正准备于日内公布开通日期，最快 11 月 11 日港股收市后，并属意 11 月 21 日起启动买卖。《信报》援引某在港中资券商高管消息称，深港通将于 11 月 21 日启动，其内地母公司已收到通知并内部知会各部门主管。

未来一周展望

- 内地方面：展望未来，市场仍处在修复行情的震荡市之中，市场正释放尾部风险。从估值的角度，近期房市债市大涨之后受到政策调控，股市性价比提升；从资金的角度，房市调控债市去杠杆增加资金流入预期；从风险偏好的角度，六中全会提升风险偏好，经济 L 型消除失速尾部风险。建议密切观察房市债市调控之后资金流向股市的大类资产轮动轨迹。预计本周上证指数将在 3200-3250 之间。
- 香港方面：特朗普成功当选美国总统后美股和美元普遍强势，资金回流美国触发全球资本流动，但是该消息却对港股造成负面影响，预期本周恒指将继续承压，恒指区间介于 21700-22500 点。

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	3196.04	70.72	2.26%	4.27%	6.44%	12.65%	-9.70%
深证成指	10878.14	175.57	1.64%	0.89%	4.69%	11.22%	-14.11%
沪深300	3417.22	63.05	1.88%	3.35%	5.69%	10.85%	-8.41%
国内创业板	2147.11	1.88	0.09%	-2.88%	2.08%	5.51%	-20.89%
恒生指数	22531.09	-111.53	-0.49%	-4.32%	-0.22%	12.34%	2.81%
国企指数	9433.37	-58.14	-0.61%	-3.79%	0.11%	11.72%	-2.36%

国际市场

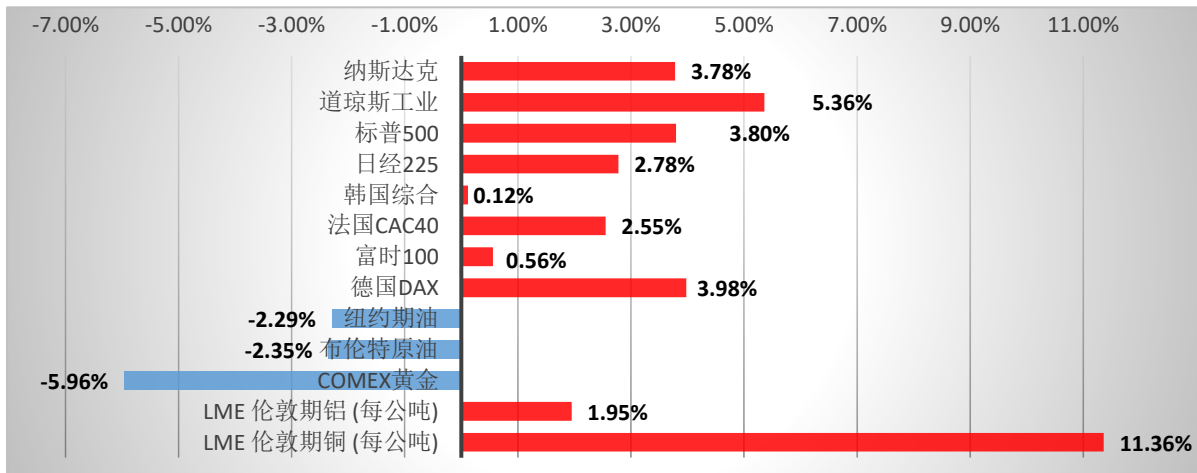


图2：国际市场一周表现（截至2016年11月11日）

国际市场过去一周回顾

- ✧ 国际股市方面：上周受美国总统大选特朗普获胜以及风险偏好修复影响，道指创出新高，欧美股市普遍大幅上涨，道指收于18847.66点，上涨5.36%；纳斯达克指数上涨3.78%，标普500指数收于2164.45，上涨3.8%；德国DAX上涨3.98%，英国富时100上涨0.56%，法国CAC40上涨2.55%。亚太市场方面，韩国综合指数上涨0.12%，日经225上涨2.78%。
- ✧ 国际汇市方面：受周三美国大选结果影响，美元指数本周大涨收于99.0149，周涨幅2.18%。
- ✧ 国际商品方面：受风险偏好修复影响国际金价下跌，最终收于1227.40美元/盎司，周跌幅5.96%，布油下跌2.35%，美油下跌2.29%。
- ✧ 特朗普赢得总统选举，并公布新施政纲领，侧重基建、减税、加大新能源投入、反移民、贸易保护、退出TPP等。
- ✧ 受基建加码、财政支出加大和“再通胀”预期影响，美债收益率大幅反弹，铜铝价格大涨。美国十年期国债收益率本周上涨36bp至2.15%；铜价上涨明显，LME铜和LME铝分别上涨11.36%和1.95%。

- ✧ 由于贸易保护主义抬头，人民币、墨西哥比索等贬值。人民币兑美元降0.82%至6.809，墨西哥比索兑美元首次跌至21.32，创记录新低；欧元兑美元降2.58%至1.0979，美元兑日元涨3.44%至103.1，英镑兑美元小幅上行0.7%至1.22。
- ✧ 美联储上调通胀评估。美联储上周如期维持利率不变，主要是在周二举行总统大选之前采取谨慎行动。在本次FOMC声明中，美联储表示对经济前景乐观。官员对良好的劳动力市场和家庭支出感到满意。

国际市场未来一周展望

- ✧ 特朗普提出想取代耶伦另觅美联储主席人选，这将有损投资者信心。这种情况下，经济前景将显著恶化，美联储可能会延迟其加息决定至2017年。美国总统大选的结果无疑将是影响金融市场前景的关键因素。因此，我们预计本周金融市场将更为波动，建议密切关注美联储动态。同时，也建议密切关注近期将要举行的意大利修宪改革公投。

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	5237.11	190.74	3.78%	-0.18%	0.17%	10.01%	4.59%
道琼斯工业	18847.66	959.38	5.36%	3.97%	1.26%	6.42%	8.16%
标普 500	2164.45	79.27	3.80%	1.30%	-0.98%	4.84%	5.90%
日经 225	17374.79	469.43	2.78%	2.06%	4.31%	4.80%	-8.72%
韩国综合	1984.43	2.41	0.12%	-2.34%	-3.14%	0.22%	1.18%
法国 CAC40	4489.27	111.81	2.55%	0.39%	-0.33%	4.00%	-3.19%
富时 100	6730.43	37.17	0.56%	-4.81%	-2.67%	9.22%	7.82%
德国 DAX	10667.95	408.82	3.98%	0.86%	-0.70%	6.94%	-0.70%

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)	43.12	-1.01	-2.29%	-14.93%	-0.78%	-6.24%	16.32%
布伦特原油 (美元/桶)	44.52	-1.07	-2.35%	-14.91%	-3.13%	-6.08%	18.40%
COMEX 黄金(美 元/盎司)	1227.40	-77.80	-5.96%	-2.34%	-8.70%	-4.01%	15.74%
LME 伦敦期铝 (美元/公吨)	1749.50	33.50	1.95%	4.11%	5.90%	11.79%	16.56%
LME 伦敦期铜 (美元/公吨)	5559.00	567.00	11.36%	15.21%	14.67%	18.47%	18.55%

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	99.0149	2.12	2.18%	1.42%	3.22%	5.52%	0.31%
美元人民币	6.8090	0.06	0.82%	1.41%	2.56%	4.90%	4.92%
美元港币	7.7575	0.00	0.04%	-0.01%	0.02%	-0.04%	0.10%
美元日元	106.6350	3.55	3.44%	3.07%	4.66%	-1.66%	-11.29%
欧元美元	1.0852	-0.03	-2.63%	-1.87%	-2.58%	-5.00%	-0.06%
英镑美元	1.2596	0.01	0.66%	2.90%	-2.78%	-12.76%	-14.51%

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**