



市场评论

2016 第 45 期 (总 45 期)

2016 年 11 月 21 日

国内地产销售回落通胀反弹，经济轻型滞涨 国际债券市场承压，美联储主席再次暗示加息将至 中国大陆和香港

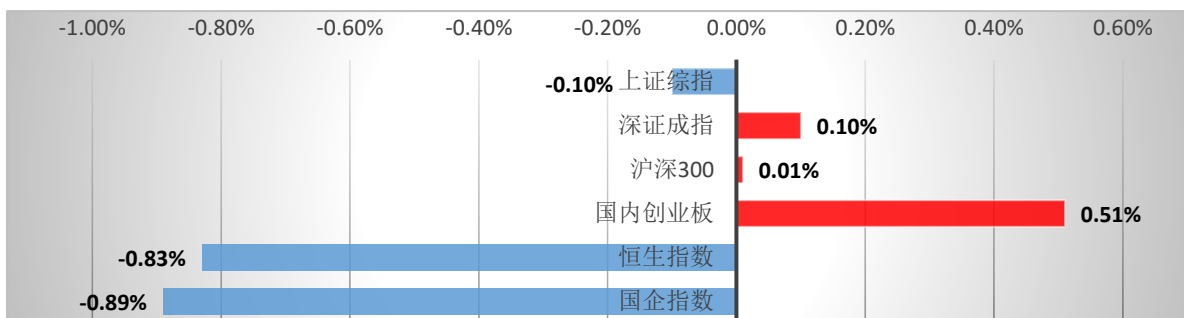


图 1: 中国大陆及香港市场一周表现 (截至 2016 年 11 月 18 日)

过去一周重大事件回顾

- ◇ 上周全球股市涨跌分化。上周 A 股量能环比基本持平，主体市场略有下跌，股市融资余额继续小幅攀升。上证综指收于 3192.86 点，周跌幅 0.1%；深证成指指数收于 10889.11 点，周涨幅 0.1%；沪深 300 指数收于 3417.46 点，周涨幅 0.01%。
- ◇ 美元强势，人民币持续承压，人民币中间价连续第 11 天下调，为 2005 年 6 月以来最长连跌纪录。11 月第 3 周美元兑人民币中间价贬值 1.00% 至 6.888，美元兑人民币即期汇率贬值 1.11%，离岸人民币贬值 1.23% 至 6.9064。截止至 11 月 18 日，美元兑人民币指数收于 6.8873。
- ◇ 上周末央行货币净投放 4250 亿元，资金面仍偏紧张。截至 11 月 18 日，1 天期银行间回购加权利率 2.3355%，较上周末提高了 6.32 个 BP，7 天期银行间回购加权利率为 2.706%，较上周末上升了 8.79 个 BP。1 年期国债收益率为 2.2258，较上周上升 8.52 个 BP，10 年期国债收益率上升 7.51BP 至 2.8901%。
- ◇ 10 月经济数据验证经济 L 型步入轻型滞涨阶段。11 月地产销售面积同比下降 25.0%，一、二、三线同比分别为 -30.0%、-25.4% 和 -19.7%。近期气温回升，菜价下滑；年底消费旺季来临，猪价微涨。预计 CPI 在 2% 左右盘整，PPI 年底有望冲 2%。

- ◇ 11 月 18 日，证监会核准了 14 家企业的首发申请，筹资总额预计不超过 64 亿元。截至 11 月 17 日，IPO 排队中(包括已过会)的企业仍多达 725 家。11 月，证监会下发 IPO 发行批文的速度有所加快。
- ◇ 港股受美国大选等事件影响普遍下跌，恒指最终收于 22344.21 点，周跌幅 0.83%。国企指数收于 9349.31 点，周跌幅 0.89%。
- ◇ 中国证券登记结算有限责任公司董事长周明在 18 日举行的“深港通·交易所论坛”上表示，为降低操作风险，满足深港通推出时间要求，最终深港通和沪港通将采用分别换汇的方式。

未来一周展望

- ◇ 内地方面：从大的格局来看，2016 年 1-2 月的熔断是 A 股最后一波主跌浪，2 月以来可看做市场主跌浪过后的修复行情，由于修复行情的高度被抑制，所以修复的时间被拉长。展望未来，A 股可能仍处在修复行情的震荡市之中，市场正释放尾部风险。在此期间，预计整个 A 股大盘将维持震荡局势，预计本周上证指数将在 3150-3200 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	3192.86	-3.18	-0.10%	3.53%	2.86%	13.73%	-9.79%
深证成指	10889.11	10.97	0.10%	0.85%	0.09%	12.32%	-14.02%
沪深300	3417.46	0.24	0.01%	2.89%	1.57%	11.39%	-8.40%
国内创业板	2157.96	10.85	0.51%	-1.83%	-1.98%	6.80%	-20.49%
恒生指数	22344.21	-186.88	-0.83%	-4.49%	-2.95%	12.70%	1.96%
国企指数	9349.31	-84.06	-0.89%	-3.82%	-3.16%	12.63%	-3.23%

国际市场

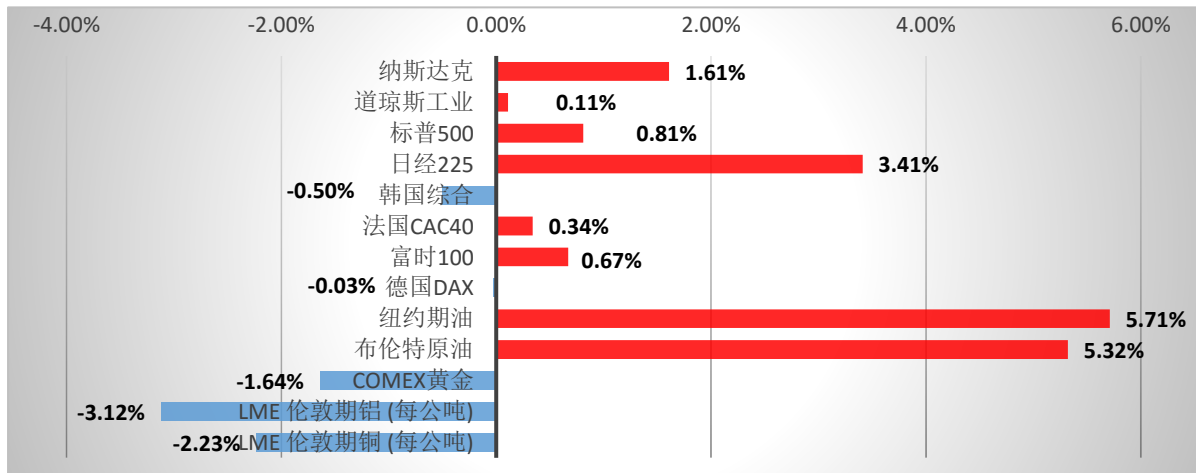


图2：国际市场一周表现（截至2016年11月18日）

国际市场过去一周回顾

- ✧ 国际股市方面：上周受美联储鹰派发言以及风险偏好修复影响，欧美股市普遍大幅上涨，道指收于18867.93点，上涨0.11%；纳斯达克指数上涨1.61%，标普500指数上涨0.81%；德国DAX下跌0.03%，英国富时100上涨0.67%，法国CAC40上涨0.34%。亚太市场方面，韩国综合指数下跌0.5%，日经225上涨3.41%。
- ✧ 国际汇市方面：受美联储鹰派讲话影响，美元继续强势，非美元货币承压，美元指数上周周收于101.3327，环比上升2.34%，同比-0.2%，较上周上升1.0个点，低于10月的2.1%。
- ✧ 国际商品方面：上周石油输出国组织(OPEC)多数成员国对伊朗产量做出让步，加大了月底落实限产协议的可能性，同时受美元强势影响，上周布油上涨5.32%，美油上涨5.71%。
- ✧ 上周五多位美联储官员发表鹰派言论：美联储卡普兰称，美联储已经准备好在不远的将来移除一些宽松政策；美联储布拉德也表示，倾向于支持12月加息。

- ✧ 特朗普在网站上公布治国政策框架，经济政策的核心是“基建+减税+加息”，有助于再通胀和经济复苏，利空债市，利好股市和商品。全球正告别过去八年货币扩张的旧时代，正步入财政扩张的新时代。
- ✧ 耶伦在美国国会作证时表示，美国经济将会继续温和复苏，通胀率能重回2%目标，若未来的数据提供更多支撑，近期内加息将是合适的。联邦基金利率期货价格体现的12月会议加息概率升至90%以上。受美国经济通胀数据向好、特朗普财政刺激和耶伦鹰派讲话影响，美国10年期国债收益率创新高至2.348%，美欧日债券收益率全线反弹，美股延续强势。

国际市场未来一周展望

- ✧ 12月中旬美联储加息窗口逐步临近，全球风险偏好有所抑制的概率增大。我们预计加息落地之前，全球市场主要以震荡调整为主。建议本周密切关注美联储11月会议纪要，了解美联储委员对加息的最新看法。
- ✧ 欧洲方面，可关注德拉吉下周将在欧洲议会发表讲话。下周欧洲各国还将

公布 11 月 PMI 制造业初值。英国将公布三季度 GDP 的修正值。

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	5321.51	84.40	1.61%	1.48%	1.55%	12.29%	6.27%
道琼斯工业	18867.93	20.27	0.11%	3.89%	1.45%	7.65%	8.28%
标普 500	2181.90	17.45	0.81%	1.98%	-0.23%	6.56%	6.75%
日经 225	17967.41	592.62	3.41%	5.92%	8.99%	7.95%	-5.60%
韩国综合	1974.58	-9.85	-0.50%	-3.23%	-3.94%	0.91%	0.68%
法国 CAC40	4504.35	15.08	0.34%	-0.10%	1.52%	4.28%	-2.86%
富时 100	6775.77	45.34	0.67%	-3.20%	-1.36%	9.89%	8.55%
德国 DAX	10664.56	-3.39	-0.03%	0.31%	0.58%	7.25%	-0.73%

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)	45.58	2.46	5.71%	-10.22%	-5.71%	-4.82%	22.96%
布伦特原油 (美元/桶)	46.89	2.37	5.32%	-10.07%	-7.88%	-3.40%	24.71%
COMEX 黄金(美 元/盎司)	1207.30	-20.10	-1.64%	-4.43%	-11.07%	-4.14%	13.84%
LME 伦敦期铝 (美元/公吨)	1695.00	-54.50	-3.12%	3.20%	0.71%	9.00%	12.92%
LME 伦敦期铜 (美元/公吨)	5435.00	-124.00	-2.23%	16.26%	13.02%	17.29%	15.91%

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	101.3327	2.32	2.34%	3.53%	7.61%	6.43%	2.66%
美元人民币	6.8873	0.08	1.15%	2.19%	3.88%	5.36%	6.13%
美元港币	7.7565	0.00	-0.01%	-0.03%	0.04%	-0.10%	0.08%
美元日元	110.8740	4.24	3.98%	6.73%	10.78%	0.69%	-7.77%
欧元美元	1.0584	-0.03	-2.47%	-3.59%	-6.71%	-5.69%	-2.52%
英镑美元	1.2345	-0.03	-1.99%	0.38%	-6.19%	-15.45%	-16.21%

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**