

摩根士丹利看高沪指至 4400 点，中国股市重回牛市 美联储 12 月较大机会加息，黄金弱勢将到年底 中国大陆和香港

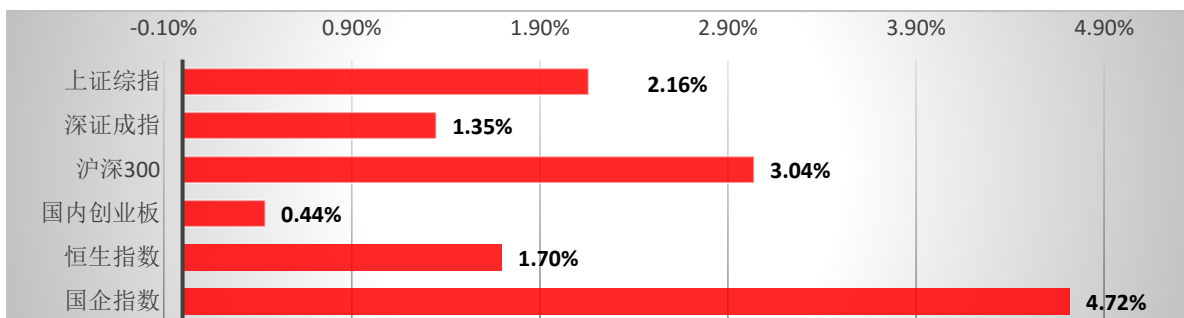


图 1: 中国大陆及香港市场一周表现 (截至 2016 年 11 月 25 日)

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。上证综指收于 3261.94 点，周涨幅 2.16%；深证成指指数收于 11036.53 点，周涨幅 1.35%；沪深 300 指数收于 3521.30 点，周涨幅 3.04%。
- ✧ 美元强势，人民币持续承压，截至周五，美元指数收至 101.4974，人民币对美元在岸汇率持续下跌至 6.9129，离岸 1 年期远期跌至 7.13。截止至 11 月 25 日，美元兑人民币指数收于 6.9129。
- ✧ 上周央行资金小幅净回笼，流动性维持紧平衡，逆回购净投放 400 亿元，另有 500 亿元国库现金定存到期，合计净回笼资金 100 亿元，逆回购利率无变化。
- ✧ 上周菜价重新下跌，猪价小幅回升，食品价格小降。预测 11 月 CPI 食品价格环涨 0.4%，11 月 CPI 或反弹至 2.3%。上周煤价大跌，但钢价续涨，11 月港口期货生资价格涨幅仍高。预测 11 月 PPI 环涨 1%，同比或升至 2.8%。
- ✧ 国家统计局 11 月 27 日发布的工业企业财务数据显示，1-10 月份，规模以上工业企业利润同比增长 8.6%，增速比 1-9 月份加快 0.2 个百分点。其中，10 月份利润同比增长 9.8%，增速比 9 月份加快 2.1 个百分点。
- ✧ 摩根士丹利最新报告指出，中国股市重回牛市，上调沪指至 4400 点，与目前点位

3241 相比上涨空间为 36%。研报指出，其预测所给予基本假设是中国和特朗普正式执政后的美国并不会产生重大的贸易保护冲突。同时，摩根士丹利认为，近期中国房地产收紧政策，将驱使中国富人重新将资金分配至股票市场。

- ✧ 11 月 25 日，中国证监会与香港证监会发布联合公告称，深港通将于 12 月 5 日开通，同日还公布了港股通、深股通名单。
- ✧ 港股受深港通即将开通影响普遍大涨，恒指最终收于 22723.45 点，周涨幅 1.7%。国企指数收于 9790.23 点，周涨幅 4.72%。

未来一周展望

- ✧ 内地方面：深港通的开通之日终于尘埃落定，开通后将进一步加大 A 股的市场活跃度和资金流动性，对目前估值较低的蓝筹板块直接构成利好影响。现阶段市场三大指数中沪指走势最为强势，但在沪指连续周阳线之后，短期来看有一定的回调确认需求。中期依然还需谨慎，预计资金面稳中偏紧的基调仍将有所延续，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 3250-3300 点之间。
- ✧ 香港方面：市场早已预期深港通于今年开通，消息未必对市场有太大反应，投资者需小心“见光死”风险，加上周二期结，恒指波动幅度可能较大，预期本周区间介乎 22500 - 23200 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	3261.94	69.08	2.16%	4.15%	6.31%	15.87%	-7.83%
深证成指	11036.53	147.42	1.35%	1.52%	3.35%	12.79%	-12.86%
沪深300	3521.30	103.84	3.04%	4.57%	6.42%	15.10%	-5.62%
国内创业板	2167.53	9.57	0.44%	-1.49%	-0.60%	4.85%	-20.14%
恒生指数	22723.45	379.24	1.70%	-3.57%	-0.40%	11.56%	3.69%
国企指数	9790.23	440.92	4.72%	-0.48%	3.00%	14.69%	1.34%

国际市场

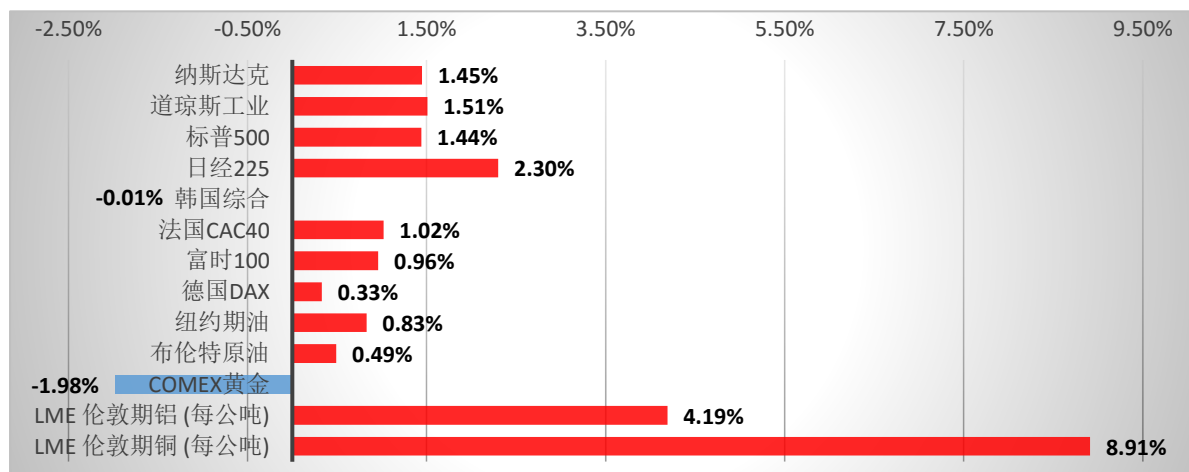


图2：国际市场一周表现（截至2016年11月25日）

国际市场过去一周回顾

- ✧ 国际股市方面：上周受美联储会议纪要以及风险偏好修复影响，欧美股市普遍大幅上涨，标普和道指均创历史新高。道指，上涨 1.51%；纳斯达克指数上涨 1.45%，标普 500 指数上涨 1.44%；德国 DAX 上涨 0.33%，英国富时 100 上涨 0.96%，法国 CAC40 上涨 1.02%。亚太市场方面，韩国综合指数下跌 0.01%，日经 225 上涨 2.5%。
- ✧ 国际汇市方面：上周公布的美联储会议纪要，年内加息成定局，美元继续走强。特朗普当选以来，美指上涨 5.5%，一度突破 102。截至周五，美元指数收至 101.4994，人民币对美元在岸汇率持续下跌至 6.9129，离岸 1 年期远期跌至 7.13。
- ✧ 国际商品方面：由于风险偏好修复影响，黄金大跌，周五收于 1183.40 美元/盎司，加息敲定之前，黄金很难走强；上周布油上涨 0.49%，美油上涨 0.83%。
- ✧ 11 月 22 日，特朗普通过视频阐述了 2017 年 1 月 20 日入主白宫后的 100 天执政计划。特朗普表示，将会在上任的第一天，发布总统行政令，退出《跨太

平洋伙伴关系协定》(TPP)。该消息或可能利好中国。

- ✧ 北京时间 11 月 24 日凌晨，美联储公布了 11 月货币政策会议纪要，显示美联储倾向于 12 月加息。纪要与上周四耶伦的讲话观点一致，即认为加息会相对更快地到来。
- ✧ 12 月 4 日，意大利将迎来修宪公投，现任意大利总理 Renzi 暗示若公投失败将辞职，而这将引发该国提前大选，反欧盟的五星政党掌权的概率增加，其承诺当选后将立即展开退欧公投。
- ✧ 近期马币、印度卢比、菲律宾比索等新兴市场货币纷纷贬值，为应对美元走强和本币贬值，土耳其于 24 日加息。
- ✧ 上周三，欧盟的执行机构发布了一份期待已久的方案，对欧盟的反倾销和反补贴规则进行修改，为即将进行的与欧盟议会和理事会之间的讨论做准备，以期迅速达成一项有共识的结果。

国际市场未来一周展望

- ✧ 建议关注美联储进一步表态，周末的意大利公投以及欧盟对华贸易态度。

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	5398.92	77.41	1.45%	2.19%	3.58%	10.30%	7.82%
道琼斯工业	19152.14	284.21	1.51%	5.41%	3.81%	7.29%	9.91%
标普 500	2213.35	31.45	1.44%	3.28%	1.88%	5.87%	8.29%
日经 225	18381.22	413.81	2.30%	5.85%	11.02%	9.69%	-3.43%
韩国综合	1974.46	-0.12	-0.01%	-3.08%	-3.35%	0.71%	0.67%
法国 CAC40	4550.27	45.92	1.02%	0.21%	3.26%	1.53%	-1.87%
富时 100	6840.75	64.98	0.96%	-2.52%	0.35%	9.23%	9.59%
德国 DAX	10699.27	34.71	0.33%	-0.54%	1.61%	4.84%	-0.41%

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)	45.96	0.38	0.83%	-6.77%	-3.00%	-7.60%	23.98%
布伦特原油 (美元/桶)	47.12	0.23	0.49%	-6.25%	-5.15%	-5.31%	25.32%
COMEX 黄金(美 元/盎司)	1183.40	-23.90	-1.98%	-7.13%	-10.69%	-3.34%	11.59%
LME 伦敦期铝 (美元/公吨)	1766.00	71.00	4.19%	5.75%	7.42%	14.45%	17.65%
LME 伦敦期铜 (美元/公吨)	5919.00	484.00	8.91%	24.93%	27.92%	26.58%	26.23%

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	101.4994	0.17	0.16%	2.81%	7.15%	6.40%	2.83%
美元人民币	6.9129	0.03	0.37%	1.99%	3.86%	5.48%	6.52%
美元港币	7.7557	0.00	-0.01%	-0.01%	0.01%	-0.13%	0.07%
美元日元	113.2290	2.36	2.12%	8.71%	12.61%	2.77%	-5.81%
欧元美元	1.0589	0.00	0.05%	-2.76%	-6.17%	-5.08%	-2.48%
英镑美元	1.2483	0.01	1.12%	2.50%	-5.36%	-15.07%	-15.28%

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**