



# 市场评论

2016 第 48 期 (总 48 期)

2016 年 12 月 12 日

## 国内出口增速由负转正，外汇储备逼近 3 万亿 日本宣布不承认中国市场经济地位，将维持反倾销税 中国大陆和香港

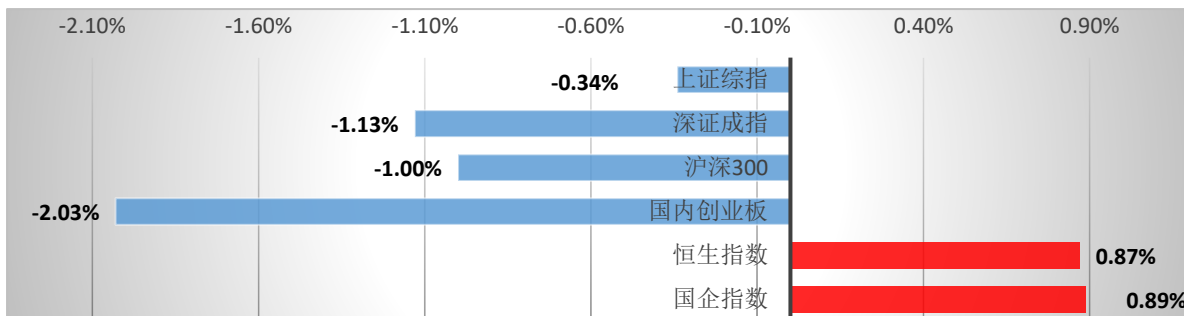


图 1: 中国大陆及香港市场一周表现 (截至 2016 年 12 月 9 日)

### 过去一周重大事件回顾

- ◇ 上周 A 股主要指数先抑后扬，股市融资余额继续小幅攀升。上证综指收于 3232.88 点，周跌幅 0.34%；深证成指指数收于 10789.62 点，周跌幅 1.13%；沪深 300 指数收于 3493.70 点，周跌幅 1%。
- ◇ 美元强势人民币持续承压。12 月第 1 周美元对人民币中间价贬值 0.26%，美元对人民币即期汇率贬值 0.27%，离岸人民币贬值 0.56%。截止至 12 月 9 日，美元指数收至 101.5723，人民币对美元在岸汇率持续下跌至 6.9041。
- ◇ 随着美联储 12 月加息来临，明年 1 月新外汇额度出台，人民币仍有修正高估压力，央行锁短放长去杠杆，通胀预期升温，资金面偏紧。
- ◇ 11 月贸易出口同比增加 0.1%，3 月来首次转正。贸易顺差 446.1 亿美元，较上月小幅下滑。11 月进出口超市场预期，主因是外需回暖以及低基数效应。贸易顺差小幅下滑源于进口同样超预期增加，国内经济现“软着陆”迹象。
- ◇ 12 月 7 日人民银行发布的数据显示，11 月外汇储备降至 30516 亿美元，环比 10 月份减少了 691 亿美元，降幅为 2.2%，降幅为 1 月份以来的最大，而且是连续第五个月下降。外汇储备逼近“三万亿”关口，市场普遍担心国内资本外流的压力或将加大。

- ◇ 据国家统计局 12 月 9 日发布的 11 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 2.3%；PPI 同比上涨 3.3%。这是 PPI 同比涨幅在 2011 年 9 月之后时隔五年再次高于 CPI，出现“剪刀差”。大家关注 PPI 的涨价因素会不会向 CPI 传导。
- ◇ 深港通开通首周两地股市整体表现波澜不惊，恒指最终收于 22760.98 点，周涨幅 0.87%。国企指数收于 9867.95 点，周涨幅 0.89%。总体来看，开局表现较良好，北上资金多于南下资金。

### 未来一周展望

- ◇ 内地方面：目前 A 股市场正处于内有资金面趋紧、监管趋严，外有欧美不确定性加剧等因素交织的复杂环境中，这在很大程度上抑制了场内外资金参与的意愿。预计本周市场将保持震荡整理的走势，核心震荡区间在 3150 点-3200 点之间。
- ◇ 香港方面：本周联储局议息，市场普遍预期加息 0.25 厘，港股现时已反映相关因素，如联储局不加息，港股很大机会冲破 23000，本周恒生指数预计在 22000-23100 点之间。

## 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	3232.88	-10.96	-0.34%	3.34%	5.00%	10.44%	-8.65%
深证成指	10789.62	-123.01	-1.13%	0.86%	0.25%	4.58%	-14.81%
沪深300	3493.70	-35.26	-1.00%	4.19%	5.29%	10.42%	-6.36%
国内创业板	2099.89	-43.56	-2.03%	-1.13%	-4.68%	-3.96%	-22.63%
恒生指数	22760.98	196.16	0.87%	1.54%	-5.55%	6.87%	3.86%
国企指数	9867.95	86.72	0.89%	5.22%	-1.89%	9.31%	2.14%

## 国际市场

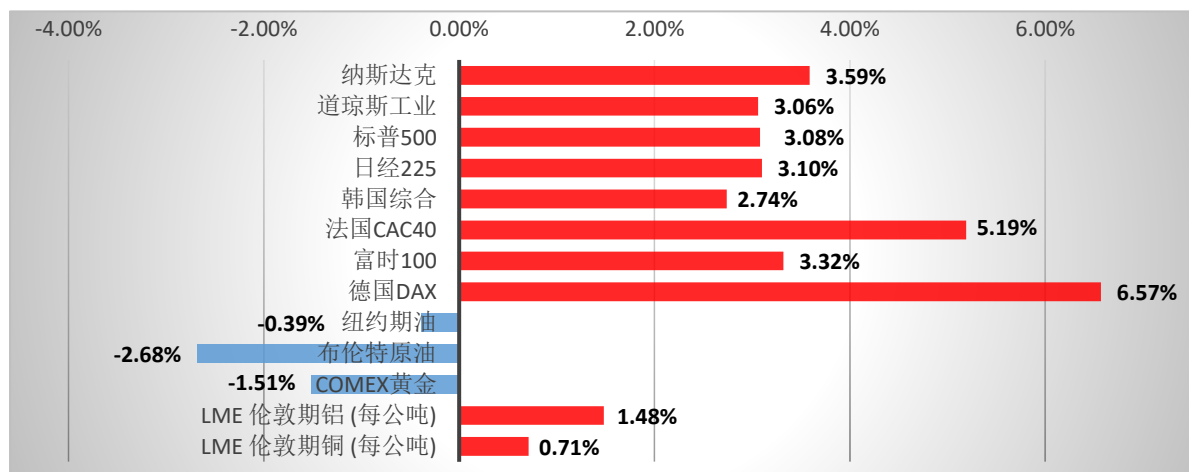


图2：国际市场一周表现 (截至2016年12月9日)

### 国际市场过去一周回顾

- ✧ 国际股市方面：上周通胀预期升温 and 流动性拐点强化，上周全球股市集体走高，道指，上涨 3.06%；纳斯达克指数上涨 3.59%，标普 500 指数账上 3.08%；德国 DAX 上涨 6.57%，英国富时 100 上涨 3.32%，法国 CAC40 上涨 5.19%。亚太市场方面，韩国综合指数上涨 2.74%，日经 225 上涨 3.1%。
- ✧ 国际汇市方面：上周一，意大利修宪公投失败总理伦齐承认失利并表示将会如约辞职，金融市场避险情绪再次升温，美元指数开盘走强，但此后回落，英镑兑美元震荡下行，人民币对美元中间价和即期汇率小幅下跌；主要货币对美元都呈现贬值走势，美元指数走高。截至周五，美元指数收至 101.5723，人民币对美元在岸汇率持续下跌至 6.883。
- ✧ 国际商品方面：黄金周五收于 1161.4 美元/盎司；受非欧派克产油国加入减产协议，上周布油下跌 2.68%，53.03 美元/桶，美油下跌 0.39%，51.48 美元/桶。
- ✧ 公投失败，利空欧元，利多美元，利多避险资产。欧元对美元贬值，意德利差走阔，欧元对美元汇率从 11 月初的高

点 (1.1145) 至 12 月 5 日上午七时的 1.0558，已经下跌 5.3%。

- ✧ 上周欧央行宣布延长 QE 至明年 12 月，虽然期购债规模缩减，考虑到购债条件和范围放宽，宽松意味明显。
- ✧ 日本经济产业省 12 月 8 日发布消息称，关于中国在世界贸易组织 (WTO) 中的地位，已决定继续不承认中国是“市场经济国家”。日本将维持容易对不当倾销征收高关税的“反倾销税”机制。
- ✧ 继 11 月 30 日欧佩克时隔八年首次达成“减产”协议后，12 月 10 日非欧佩克产油国终于正式决定加入减产大军。欧佩克与非欧佩克产油国在维也纳会议上正式达成协议，将从明年 1 月 1 日起减产 55.8 万桶/日。

### 国际市场未来一周展望

- ✧ 由于目前美国经济基本面稳定向好，本周联储加息几成定局，重点关注联储在前瞻指引上的表态，这事关 17 年加息节奏将如何演变。由于市场已充分定价联储加息预期，在不出现新的催化剂的情况下，预计美元在加息靴子落地后将震荡走弱。

## 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	5444.50	188.85	3.59%	3.68%	6.22%	9.80%	8.73%
道琼斯工业	19756.85	586.43	3.06%	6.28%	9.24%	9.85%	13.38%
标普 500	2259.53	67.58	3.08%	4.45%	6.19%	6.81%	10.55%
日经 225	18996.37	570.29	3.10%	16.89%	11.97%	13.97%	-0.20%
韩国综合	2024.69	54.08	2.74%	3.39%	-0.65%	0.03%	3.23%
法国 CAC40	4764.07	235.25	5.19%	4.86%	6.07%	8.14%	2.74%
富时 100	6954.21	223.49	3.32%	0.61%	2.62%	11.59%	11.40%
德国 DAX	11203.63	690.28	6.57%	5.24%	5.96%	11.05%	4.29%

## 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)	51.48	-0.20	-0.39%	13.54%	12.62%	2.02%	38.87%
布伦特原油 (美元/桶)	53.03	-1.46	-2.68%	14.04%	10.76%	5.05%	41.04%
COMEX 黄金(美 元/盎司)	1161.40	-17.80	-1.51%	-9.14%	-12.79%	-8.73%	9.51%
LME 伦敦期铝 (美元/公吨)	1743.50	25.50	1.48%	-0.60%	10.66%	10.49%	16.16%
LME 伦敦期铜 (美元/公吨)	5830.00	41.00	0.71%	7.55%	25.90%	28.46%	24.33%

## 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	101.5723	0.88	0.87%	2.95%	6.52%	7.97%	2.90%
美元人民币	6.9041	0.02	0.31%	1.70%	3.60%	5.26%	6.39%
美元港币	7.7623	0.01	0.10%	0.09%	0.09%	0.02%	0.16%
美元日元	115.2740	1.77	1.56%	9.12%	12.28%	7.71%	-4.11%
欧元美元	1.0558	-0.01	-0.97%	-3.31%	-5.94%	-6.68%	-2.76%
英镑美元	1.2575	-0.02	-1.19%	1.28%	-5.24%	-13.05%	-14.65%

## 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**