



市场评论

2016 第 49 期 (总 49 期)

2016 年 12 月 19 日

利空叠加债市暴跌，监管层应加强与市场沟通 耶伦升息反击特朗普，明年加息三次恐是烟雾 中国大陆和香港

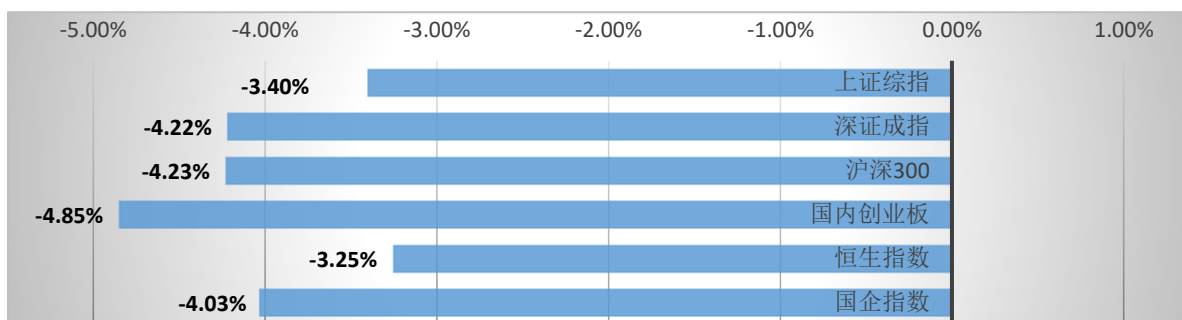


图 1: 中国大陆及香港市场一周表现 (截至 2016 年 12 月 16 日)

过去一周重大事件回顾

- ◇ 上周在险资监管升级、美元加息等因素影响下，上证指数和创业板指数均出现大幅回调，股市融资余额继续小幅攀升。上证综指收于 3122.98 点，周跌幅 3.4%；深证成指指数收于 10334.76 点，周跌幅 4.22%；沪深 300 指数收于 3346.03 点，周跌幅 4.23%。
- ◇ 美元强势人民币持续承压。11 月末外汇占款环比减少 3827 亿元，连续 13 个月下滑。截止至 12 月 16 日，美元指数收至 102.8058，人民币对美元在岸汇率持续下跌至 6.9569。
- ◇ 内外多个利空因素叠加共振，债券市场出现踩踏式回调。12 月 15 日早盘一片哀嚎，国债期货日内一度跌停，为上市以来首次。暴跌之下，市场人气遭到极大打击，恐慌情绪迅速蔓延。监管层也应加强沟通，释放稳定信号，理性有序地去杠杆和防风险。
- ◇ 1 个月 Shibor(上海银行间同业拆放利率)涨 1.5 个基点，报 3.1695%，连涨 28 个交易日至 2015 年 7 月以来新高，并延续 2007 年 4 月下旬以来最长连涨记录；3 个月 Shibor 涨 1.24 个基点，报 3.1898%，亦创 2015 年 7 月以来高位，连涨 43 个交易日，为 2010 年底以来的最长连涨周期。
- ◇ 中央经济工作会议 12 月 14 日至 16 日在北京举行，此次会议针对 2017 年的经济

工作，主要布置了两方面的任务：防风险和促改革。会议强调，要坚持“房子是用来住的、不是用来炒的”的定位，综合运用金融、土地、财税、投资、立法等手段，加快研究建立符合国情、适应市场规律的基础性制度和长效机制，既抑制房地产泡沫，又防止大起大落。

- ◇ 受美国加息影响，恒指最终收于 22020.75 点，周跌幅 3.25%。国企指数收于 9470.33 点，周跌幅 4.03%。

未来一周展望

- ◇ 内地方面：中央经济工作会议对资产价格泡沫风险、地产投机等高度警示，可能给未来市场风险偏好造成一定压制，会议中提到的农业供给侧结构性改革及国企混合所有制改革或成热点。股票市场基本面相对扎实、风险释放充分，近期受险资监管、债市去杠杆情绪传染等影响调整，回调即是买入机会，建议重点关注受益于通胀和改革的行业。预计本周市场区间在 3100 点-3150 点之间。
- ◇ 香港方面：美联储如期加息，并预期明年加息 3 次，受消息影响港股现弱势，估计港股将继续向下，支持位为 21448 点，预计本周恒指区间将在 21448 至 22400 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	3122.98	-109.90	-3.40%	-2.56%	4.00%	8.71%	-11.76%
深证成指	10334.76	-454.86	-4.22%	-5.77%	-1.14%	2.17%	-18.40%
沪深300	3346.03	-147.67	-4.23%	-2.44%	3.31%	8.12%	-10.32%
国内创业板	1998.11	-101.78	-4.85%	-8.45%	-6.83%	-4.92%	-26.38%
恒生指数	22020.75	-740.23	-3.25%	-1.17%	-5.63%	9.89%	0.49%
国企指数	9470.33	-397.62	-4.03%	1.15%	-1.31%	12.61%	-1.97%

国际市场

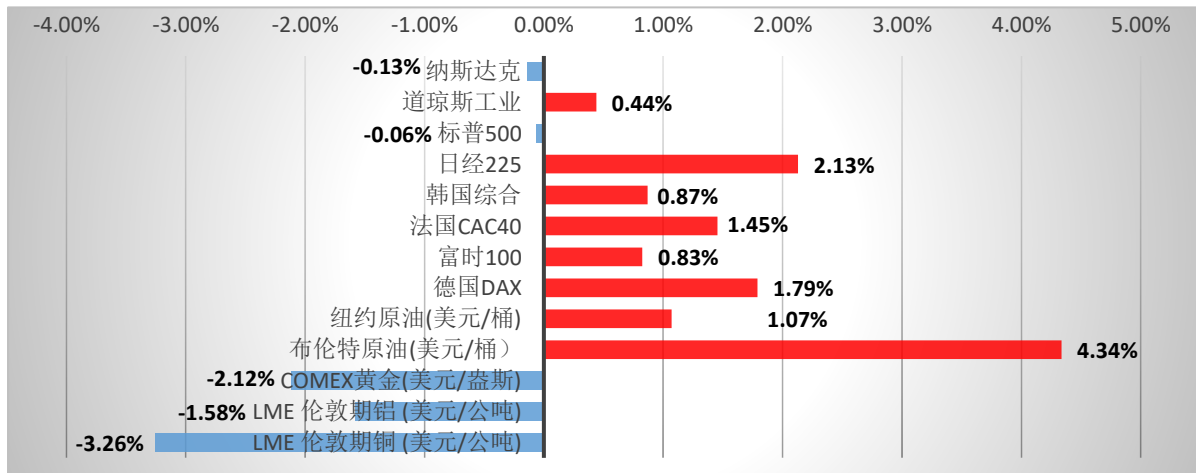


图2: 国际市场一周表现 (截至2016年12月16日)

国际市场过去一周回顾

- ✧ 国际股市方面: 受到美联储加息影响, 上周道指涨近两万关口, 发达经济体股指上涨。道指, 上涨 3.06%; 纳斯达克指数下跌 0.13%, 标普 500 指数下跌 0.06%; 德国 DAX 上涨 1.79%, 英国富时 100 上涨 0.83%, 法国 CAC40 上涨 1.45%。亚太市场方面, 韩国综合指数上涨 0.87%, 日经 225 上涨 2.13%。
- ✧ 10 年期美国国债收益率大幅上行 13bp 至 2.6%, 10 年期欧元区公债收益率一度涨至 0.468%, 达到今年一月以来的最高水平。
- ✧ 国际汇市方面: 截至周五, 美元指数收至 102.8058, 人民币对美元在岸汇率持续下跌至 6.9569。
- ✧ 国际商品方面: 黄金周五收于 1136.8 美元/盎司; 得益于 OPEC 达成减产协议后油价接近 17 个月高位, 布油涨至 55 美元/桶, 美国能源公司本周连续第七周增加原油钻井数量, 同时美国原油产量创 7 个月新高。
- ✧ 北京时间 12 月 15 日凌晨 3 点美联储宣布, 将基准利率调升 25 个基点, 从 0.25%-0.5% 上调至 0.5%-0.75%。此外, 联储的最新经济及利率预期显示, 联储

- 预计 2017 年将加息 3 次; 耶伦还反击特朗普, 称将坚守至任期结束; 有机构指出, 特朗普新政难立竿见影推升通胀和利率; 目前各大机构对明年能否加息 3 次意见不一, 美联储明年能否时实现预期仍存变数, 路透调查显示, 多数机构认为美联储明年加息不会超过 2 次。
- ✧ 希腊央行: 预计希腊 2016 年经济增速为 0.1%, 2017 年为 2.5%, 2018 年和 2019 年为 3%; 经济增长将受到投资、消费和出口的支撑; 希腊经济前景仍然面临风险; 希腊救助评估处于关键阶段, 援助计划的进展不应中断。

国际市场未来一周展望

- ✧ 美联储加息, 意味着银根逐步向紧的方向调整, 容易带来资本回流, 会给一些非美货币带来贬值压力, 资本可能会流出这些国家, 进而对各国经济增长方面也会有压力。特朗普的“基建+减税+反移民”经济刺激方案是近期美国通胀预期上行的重要原因, 明年美国通胀水平以及美联储的加息节奏可能要受特朗普政策落地程度的影响。建议持续关注本次加息后的影响。

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	5437.16	-7.34	-0.13%	2.69%	3.67%	12.22%	8.58%
道琼斯工业	19843.41	86.56	0.44%	5.17%	9.49%	11.90%	13.88%
标普 500	2258.07	-1.46	-0.06%	3.73%	5.56%	8.67%	10.48%
日经 225	19401.15	404.78	2.13%	8.62%	17.45%	25.70%	1.93%
韩国综合	2042.24	17.55	0.87%	3.16%	2.14%	4.62%	4.13%
法国 CAC40	4833.27	69.20	1.45%	7.38%	11.56%	16.38%	4.23%
富时 100	7011.64	57.43	0.83%	3.88%	4.49%	17.83%	12.32%
德国 DAX	11404.01	200.38	1.79%	6.94%	10.98%	19.41%	6.15%

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)	52.03	0.55	1.07%	14.78%	20.47%	13.13%	40.36%
布伦特原油 (美元/桶)	55.33	2.30	4.34%	19.40%	20.15%	17.65%	47.15%
COMEX 黄金(美 元/盎司)	1136.80	-24.60	-2.12%	-7.20%	-13.43%	-11.29%	7.19%
LME 伦敦期铝 (美元/公吨)	1716.00	-27.50	-1.58%	0.97%	8.88%	6.75%	14.32%
LME 伦敦期铜 (美元/公吨)	5640.00	-190.00	-3.26%	3.47%	18.07%	24.12%	20.28%

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	102.8058	1.23	1.21%	2.44%	7.05%	8.67%	4.15%
美元人民币	6.9569	0.05	0.76%	1.15%	4.29%	5.63%	7.20%
美元港币	7.7649	0.00	0.03%	0.10%	0.08%	0.07%	0.19%
美元日元	117.8400	2.57	2.23%	8.23%	15.22%	12.92%	-1.97%
欧元美元	1.0449	-0.01	-1.03%	-2.35%	-6.35%	-6.96%	-3.77%
英镑美元	1.2488	-0.01	-0.69%	0.38%	-3.91%	-12.12%	-15.24%

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**