



监管转型显成效，千亿债券取消或推迟发行  
金融市场跌宕起伏，世界经济形势不容乐观  
中国大陆和香港

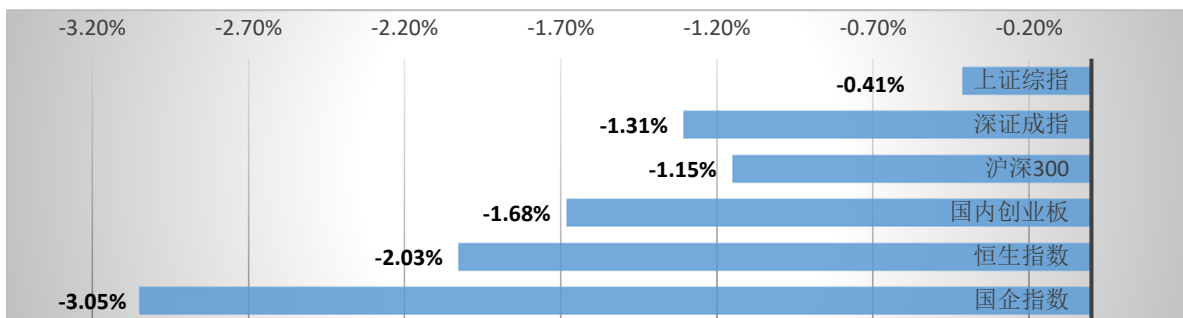


图 1: 中国大陆及香港市场一周表现 (截至 2016 年 12 月 23 日)

过去一周重大事件回顾

- ◇ 上周市场风声鹤唳、股债同跌，股市融资余额继续小幅攀升。上证综指收于 3110.15 点，周跌幅 0.41%；深证成指指数收于 10199.86 点，周跌幅 1.31%；沪深 300 指数收于 3307.6 点，周跌幅 1.15%。
- ◇ 人民币汇率贬值稍缓，美元指数维持在加息以来 103 左右的高位，走势平稳，人民币对美元汇率也随之在 6.94 左右波动，“破 7”压力暂缓，截止至上周五，人民币对美元在岸汇率持续下跌至 6.9431。
- ◇ 上周央行货币净投放 3750 亿元，监管层主动采取救市措施，通过释放流动性缓和市场情绪，债市收益率下行。
- ◇ 受近期债券市场大幅下跌和国海证券假章事件影响。12 月份以来，已有数十家企业在银行间债市取消或推迟债券发行，累计金额达到 1001.87 亿元，环比增加 4.4 倍。受影响较大的为产能过剩、融资需求强的行业，包括钢铁、能源和基建领域。
- ◇ 今年港交所人民币期货成交量创纪录新高。香港交易及结算所有限公司(港交所)20 日发布数据显示，今年 1 月 1 日至 12 月 15 日衍生产品市场创下多项新纪录。其中人民币货币期货：美元兑人民币(香港)期货成交量达 495,925 张合约，打破 2015 年全年 262,433 张合约的纪录。

- ◇ 12 月 22 日，中国银行及中银香港(控股)发布联合公告，中银香港将所持集友银行 70.49% 股权，交易对价总计 76.85 亿元港币。其中 64.31% 出售给厦门国际银行，6.18% 出售给原股东之一的私立集美学校。集友银行为香港注册成立的一家香港持牌银行，在香港拥有 24 间分行及在中国内地拥有两间分行和两间支行。
- ◇ 受美国加息影响，恒指最终收于 21574.76 点，周跌幅 2.03%。国企指数收于 9181.75 点，周跌幅 3.05%。

未来一周展望

- ◇ 内地方面：股票市场，基本面扎实，回调提供了买入机会，抗通胀、受益改革和超跌成长股是未来主线。钱荒、债市去杠杆情绪传染等是短期冲击，属于噪音，盈利改善和利率上升是中期逻辑，受益于通胀、利率不敏感的行业有农业、食品饮料、公用事业、石化、银行等，建议关注中央经济工作会议的亮点：农业供给侧改革(土地流转、种子)、国企混改、一路一带等，预计本周市场区间在 3100 点-3150 点之间。
- ◇ 香港方面：本周受圣诞假期影响，只有三个交易日，且美联储如期加息，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，预计本周恒指区间将在 21000 至 22200 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	3110.15	-12.83	-0.41%	-4.04%	2.51%	7.54%	-12.12%
深证成指	10199.86	-134.90	-1.31%	-7.05%	-3.86%	-0.54%	-19.46%
沪深300	3307.60	-38.43	-1.15%	-4.81%	0.97%	6.10%	-11.35%
国内创业板	1964.54	-33.57	-1.68%	-9.29%	-8.90%	-8.09%	-27.62%
恒生指数	21574.76	-445.99	-2.03%	-4.86%	-8.92%	3.39%	-1.55%
国企指数	9181.75	-288.58	-3.05%	-5.01%	-6.27%	4.52%	-4.96%

## 国际市场

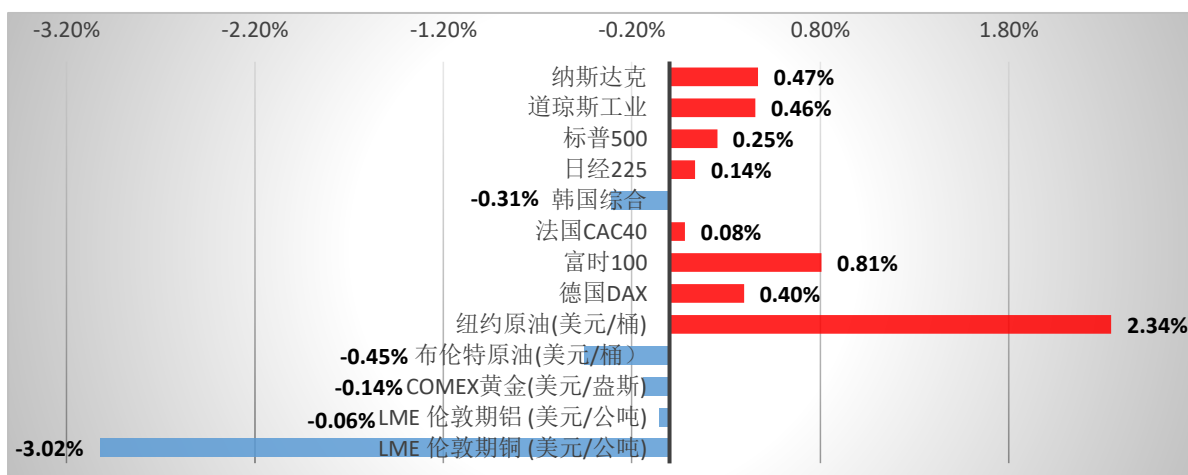


图2：国际市场一周表现（截至2016年12月23日）

### 国际市场过去一周回顾

- ✧ 国际股市方面：由于年内风险事件已全部宣告结束，圣诞节前一周市场交投平淡，道指，上涨 0.46%；纳斯达克指数上涨 0.47%，标普 500 指数上涨 0.25%；德国 DAX 上涨 0.4%，英国富时 100 上涨 0.81%，法国 CAC40 上涨 0.08%。亚太市场方面，韩国综合指数下跌 0.31%，日经 225 上涨 0.14%。
- ✧ 国际汇市方面：截至周五，美元指数收至 102.9803，人民币对美元在岸汇率持续下跌至 6.9431，险守 6.95 关口。
- ✧ 国际商品方面：黄金周五收于 1135.2 美元/盎司；美油收至 53.25 美元/桶，布油收至 55.08 美元/桶。
- ✧ 美国第三季度实际 GDP 年化季率终值 3.5%，创两年最高，补库和消费贡献较大；11 月新屋销售环比增长 5.2% 创八年来第二大增幅。受消费者服务支出上涨，大豆出口等提振，美国经济增长强劲，美国三季度 GDP 由 3.2% 大幅上修至 3.5%，创 2014 年三季度以来最高，美国二季度 GDP 终值 1.4%。市场预计，美国四季度 GDP 或不能维持当下的强劲增速，四季度 GDP 增速可能只有 2.2%。

- ✧ 德国经济部称，德国经济指标显示第四季经济活动将略回温；德国民间消费仍旧强劲，因就业市场走强和通胀温和；尽管受到全球不确定性风险影响，出口出现上行趋势；1-11 月德国税收同比增长 4.4%，高于全年预估的 3.6%。
- ✧ 英国政府明年可能触发脱欧条款，市场对“硬脱欧”依然担忧，同时苏格兰官员也纷纷发出第二次脱英公投的论调，英镑不堪重负五连阴，本周收于 1.2279。
- ✧ 上周四西雅那银行 50 亿欧元增资计划宣告失败，意大利总理于次日决定由政府通过法令对银行业实施援助，规模为 200 亿欧元。一旦批准，将是 09 年以来第三次银行业救助。
- ✧ 日本央行在 12 月 20 号举行的货币政策会议上决定维持现行货币宽松政策，继续执行短期利率为负 0.1% 和长期利率保持在 0% 附近的政策框架。维持日本国债持有量年增幅 80 万亿日元的目标。

### 国际市场未来一周展望

- ✧ 由于本周是圣诞假期，所以欧美股市本周仅有 3 个交易日，建议持续观察美国加息靴子落地以及特朗普新政的影响。

## 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	5462.69	25.53	0.47%	1.52%	2.96%	11.26%	9.09%
道琼斯工业	19933.81	90.40	0.46%	4.46%	9.16%	10.68%	14.40%
标普 500	2263.79	5.72	0.25%	2.68%	4.58%	7.12%	10.76%
日经 225	19427.67	26.52	0.14%	6.96%	15.96%	19.64%	2.07%
韩国综合	2035.90	-6.34	-0.31%	2.41%	-0.88%	2.48%	3.80%
法国 CAC40	4837.26	3.99	0.08%	6.80%	7.77%	8.32%	4.32%
富时 100	7068.17	56.53	0.81%	3.67%	2.30%	11.52%	13.23%
德国 DAX	11449.07	45.06	0.40%	7.38%	7.74%	11.62%	6.57%

## 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)	53.25	1.22	2.34%	11.08%	19.42%	6.22%	43.65%
布伦特原油 (美元/桶)	55.08	-0.25	-0.45%	12.68%	18.20%	7.70%	46.49%
COMEX 黄金(美 元/盎司)	1135.20	-1.60	-0.14%	-4.43%	-15.35%	-9.85%	7.04%
LME 伦敦期铝 (美元/公吨)	1715.00	-1.00	-0.06%	-3.60%	4.80%	4.51%	14.26%
LME 伦敦期铜 (美元/公吨)	5469.50	-170.50	-3.02%	-5.18%	12.63%	14.56%	16.65%

## 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	102.9803	0.17	0.17%	1.30%	7.84%	10.61%	4.33%
美元人民币	6.9431	-0.01	-0.20%	0.33%	4.11%	5.61%	6.99%
美元港币	7.7573	-0.01	-0.10%	0.01%	0.02%	0.01%	0.09%
美元日元	117.3200	-0.52	-0.44%	4.32%	16.10%	10.61%	-2.40%
欧元美元	1.0446	0.00	-0.03%	-1.00%	-6.95%	-8.17%	-3.79%
英镑美元	1.2283	-0.02	-1.64%	-1.13%	-5.25%	-17.45%	-16.63%

## 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**