



市场评论

2017 第 2 期 (总 52 期)

2017 年 1 月 9 日

混改方案密集落地，股指期货有望松绑 美国非农表现平庸，市场后续变幻莫测 中国大陆和香港

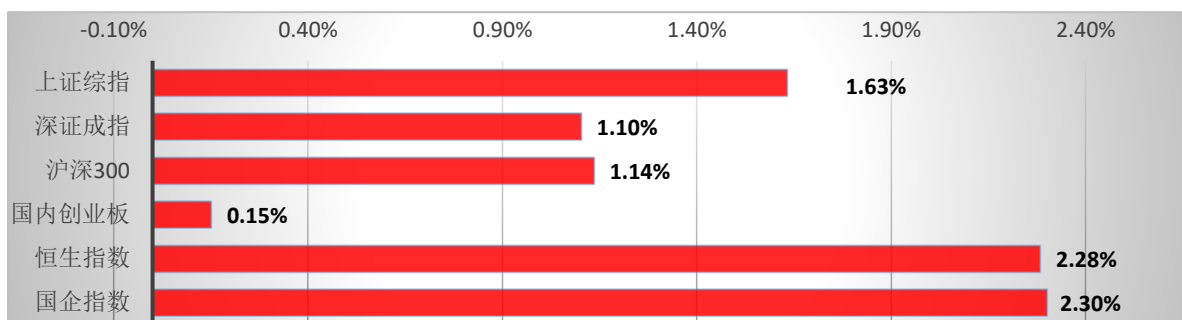


图 1: 中国大陆及香港市场一周表现 (截至 2017 年 1 月 6 日)

过去一周重大事件回顾

- 上周市场整体上涨，股市融资余额继续小幅攀升。上证综指收于 3154.32 点，周涨幅 1.63%；深证成指指数收于 10289.36 点，周涨幅 1.1%；沪深 300 指数收于 3347.67 点，周涨幅 1.14%。
- 人民币贬值稍缓，受特朗普经济政策的不确定性影响，截止至上周五，人民币对美元在岸汇率上涨至 6.9175。
- 截至去年 12 月末，中国外汇储备余额为 30105.17 亿美元，较 11 月末减少了 410.81 亿美元，降幅为 1.3%。这是继 7 月、8 月、9 月、10 月和 11 月分别下降 41.05 亿美元、158.9 亿美元、187.85 亿美元、457.27 亿美元和 690.57 亿美元后，连续第六个月缩水。
- 经过长期规划和试点后，混合所有制改革在 2017 年开始“密集落地”。新年伊始，中国铁路总公司率先表态将开展混合所有制改革，包括铁路设计领域、省级及以下支线铁路和专项铁路项目或将成为首批试点。随后，中国兵器工业集团发布了《关于发展混合所有制经济的指导意见》，提出 26 条意见，确定 4 家试点单位。随着国企改革进入深水区，混合所有制改革步伐将进一步加大。
- 股指期货规则有望放松，拟在本月宣布。单个期指产品日内可开仓交易量有望在

- 近期从 10 手放开至 20 手，非套期保值持仓交易保证金标准将由 40% 降低至 20%。
- 不良供给的继续增加，以及连续的政策利好，让越来越多机构、企业意图在不良资产处置盛宴中分一杯羹。据统计，四大国有资产管理公司（AMC）、已开业的 32 家地方 AMC、筹建中的地方 AMC 及银行系 AMC，全国 AMC 数量已近 50 家。
- 据港交所消息，香港交易所计划推出人民币货币期权，若市场准备就绪，美元对离岸人民币期权合约可望今年第一季开始交易。
- 恒指最终收于 22503.01 点，周涨幅 2.28%。国企指数收于 9611.05 点，周涨幅 2.3%。

未来一周展望

- 内地方面：随着特朗普效应开始逆转缓解新兴市场压力、央行加大流动性投放力度钱荒退潮、汇率维稳、监管层协调解决“萝卜章”事件、供给侧改革加码推进，负面因素消退，债市趋稳，股票市场受益于企业盈利改善和供给侧改革驱动，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。预计本周市场区间在 3150 点-3200 点之间。
- 香港方面：港股上周大幅反弹，升势过急，并已到达阻力位的水平，预计本周难再有太大升幅，预期本周恒生指数将在 22000 点至 23000 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 | 3154.32 | 50.68 | 1.63% | -1.42% | 4.98% | 4.54% | 1.63% |
| 深证成指 | 10289.36 | 112.22 | 1.10% | -4.55% | -2.63% | -3.31% | 1.10% |
| 沪深300 | 3347.67 | 37.59 | 1.14% | -3.22% | 2.90% | 4.07% | 1.14% |
| 国内创业板 | 1965.03 | 2.97 | 0.15% | -7.41% | -8.60% | -12.34% | 0.15% |
| 恒生指数 | 22503.01 | 502.45 | 2.28% | -0.76% | -6.05% | 9.80% | 2.28% |
| 国企指数 | 9611.05 | 216.18 | 2.30% | -1.62% | -3.38% | 13.03% | 2.30% |

国际市场

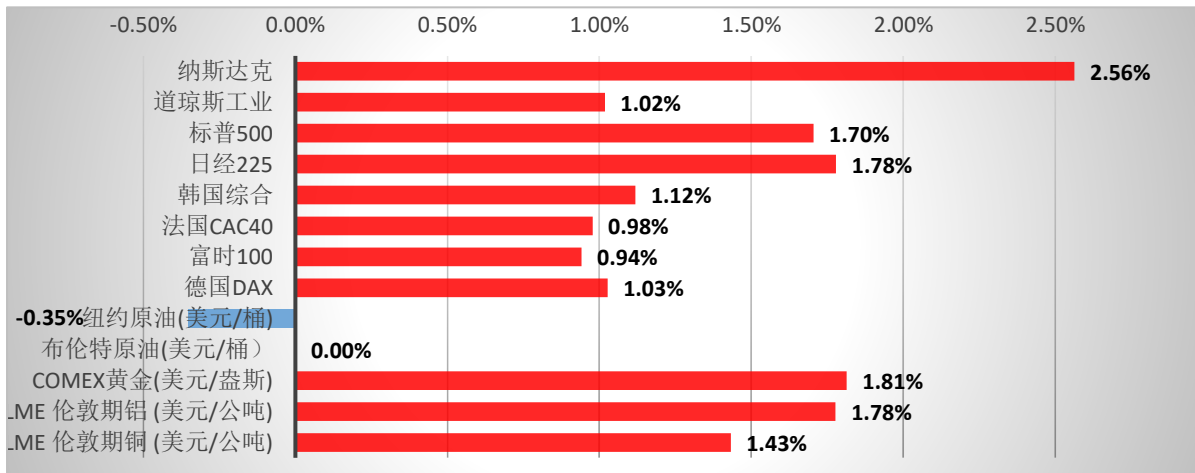


图2：国际市场一周表现（截至2017年1月6日）

国际市场过去一周回顾

- ✧ 国际股市方面：全球股市上涨，道指，上涨1.02%；纳斯达克指数上涨2.56%，标普500指数上涨1.7%；德国DAX上涨1.03%，英国富时100上涨0.94%，法国CAC40上涨0.98%。亚太市场方面，韩国综合指数上涨1.12%，日经225上涨1.78%。
- ✧ 国际汇市方面：1月20日特朗普正式上任，由于其经济政策的实施存在很多不确定性，市场重新调整预期，美元指数回落，美元指数收至102.2。
- ✧ 国际商品方面：黄金继续上涨，上周五收于1172.9美元/盎司；受科威特、阿曼和沙特等国遵守减产协议消息的提振，美油收至53.7美元/桶，布油收至56.75美元/桶。
- ✧ 12月美国ISM制造业PMI指数为54.7，前值53.2，创2014年12月最高。欧元区12月制造业PMI终值54.9，前值53.7，创2011年4月以来最高。
- ✧ 据欧盟统计局统计，受能源价格上涨带动，欧元区去年12月消费者物价指数（CPI）初值同比增长1.1%，高于市场预期的1%和前值0.6%，创2013年9月以来的新高。欧元区去年12月Markit

综合PMI终值为54.4，前值53.9，创自2011年5月以来最高；制造业PMI终值54.9，前值53.7，创2011年4月以来最高。

- ✧ 美国劳工部公布的数据显示，美国12月非农就业人数增加15.6万人，低于市场预期增加17.5万人，前值增加17.8万人；美国12月份失业率为4.7%，预期为4.7%，前值为4.6%。美国劳工部还将11月非农就业人数修正为增加20.4万人。
- ✧ 据CNBC报道，特朗普周二正式任命Robert Lighthizer为美国贸易代表。这位钢铁反倾销“老兵”的正式上任，更加凸显特朗普政府或对中国采取强硬的贸易立场。

国际市场未来一周展望

- ✧ 本周将关注，除了美国现任总统奥巴马将发表退任演说之外，包括2017年票委在内，美联储众多高官将发表讲话，市场或希望从高官讲话中进一步确认美联储欲在2017年加息3次的可信度。另外，欧洲央行本周四将公布货币政策会议纪要。

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 | 5521.06 | 137.94 | 2.56% | 3.53% | 4.04% | 13.62% | 2.56% |
| 道琼斯工业 | 19963.80 | 201.20 | 1.02% | 3.70% | 9.28% | 11.41% | 1.02% |
| 标普 500 | 2276.98 | 38.15 | 1.70% | 2.93% | 5.38% | 8.44% | 1.70% |
| 日经 225 | 19454.33 | 339.96 | 1.78% | 5.96% | 15.12% | 26.50% | 1.78% |
| 韩国综合 | 2049.12 | 22.66 | 1.12% | 2.98% | -0.78% | 4.92% | 1.12% |
| 法国 CAC40 | 4909.84 | 47.53 | 0.98% | 6.00% | 9.59% | 20.18% | 0.98% |
| 富时 100 | 7210.05 | 67.22 | 0.94% | 6.35% | 3.00% | 11.55% | 0.94% |
| 德国 DAX | 11599.01 | 117.95 | 1.03% | 7.64% | 9.75% | 23.75% | 1.03% |

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) | 53.70 | -0.19 | -0.35% | 5.48% | 6.21% | 12.13% | -0.35% |
| 布伦特原油 (美元/桶) | 56.75 | 0.00 | 0.00% | 5.31% | 7.91% | 15.23% | 0.00% |
| COMEX 黄金(美 元/盎司) | 1172.90 | 20.90 | 1.81% | 0.13% | -6.63% | -14.12% | 1.81% |
| LME 伦敦期铝 (美元/公吨) | 1718.00 | 30.00 | 1.78% | 0.64% | 2.44% | 3.93% | 1.78% |
| LME 伦敦期铜 (美元/公吨) | 5595.00 | 79.00 | 1.43% | -4.73% | 17.54% | 17.33% | 1.43% |

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 | 102.2000 | -0.17 | -0.16% | 1.72% | 5.70% | 6.34% | -0.16% |
| 美元人民币 | 6.9175 | -0.03 | -0.37% | 0.55% | 3.73% | 3.40% | -0.37% |
| 美元港币 | 7.7540 | 0.00 | 0.01% | -0.02% | -0.04% | -0.06% | 0.01% |
| 美元日元 | 117.0200 | 0.07 | 0.06% | 2.63% | 12.57% | 15.72% | 0.06% |
| 欧元美元 | 1.0532 | 0.00 | 0.15% | -1.74% | -5.51% | -5.07% | 0.15% |
| 英镑美元 | 1.2283 | -0.01 | -0.51% | -3.12% | -2.62% | -4.75% | -0.51% |

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**