

政治局会议强调坚持党中央集中统一领导，去产能加码扩围 中美贸易战增加全球经济复苏不确定性，特朗普效应逆转 中国大陆和香港

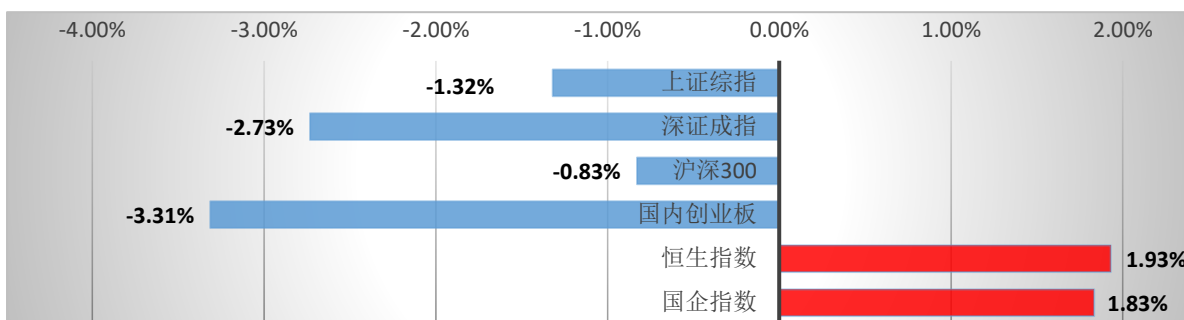


图 1: 中国大陆及香港市场一周表现 (截至 2017 年 1 月 13 日)

过去一周重大事件回顾

- 上周市场整体下跌，股市融资余额继续小幅攀升。上证综指收于 3112.76 点，周跌幅 1.32%；深证成指指数收于 10008.3 点，周跌幅 2.73%；沪深 300 指数收于 3319.91 点，周跌幅 0.83%。
- 上周央行公开市场操作货币净投放 1000 亿元，维持春节前流动性稳定。截至 1 月 13 日，R001 为 2.1342%，较上周上升了 5.19 个 BP；R007 为 2.3799%，较上周下降了 4.06 个 BP。1 年期国债收益率为 2.7147%，较上周下降了 6.52 个 BP；10 年期国债收益率为 3.1888%，较上周下降了 0.65 个 BP。央行通过抽干离岸流动性和加强在岸资本管制，人民币短期保持稳定。由于以美元计价的国内房价存在明显高估，人民币中期仍面临修正高估和资本流出压力。
- 人民币汇率贬值稍缓，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收于 6.8984。
- 1 月 10 日，中共中央政治局常务委员会召开会议，政治局会议听取全国人大常委会、国务院、全国政协、最高人民法院、最高人民检察院党组工作汇报，听取中央书记处工作报告，强调坚持党中央集中统一领导，中央书记处认真贯彻党中央决策部署，坚持稳中求进工作总基调，着力防范和化解各种风险。发改委表示，正在制

定 2017 年去产能任务，除了钢铁煤炭之外还会扩围，有一些产能利用率很低的、过剩产能比较严重的领域也会纳入去产能的范畴。中钢协会议，全国要在 6 月 30 日前全部清除“地条钢”，督察组已经出发。个税改革方案有望上半年出台，考虑将一部分教育、房贷、养老等支出，纳入扣除项。

- 受益于美元回调和资本流出放缓，香港、印度、中国台湾、韩国等新兴市场股市上涨。香港恒生指数周环比上涨 1.93%，恒指最终收于 22937.38 点，周涨幅 1.93%。国企指数收于 9787.34 点，周涨幅 1.83%。

未来一周展望

- 内地方面：本周是沪指二次探底的重要时间窗口，预计大盘将在周五左右企稳，企稳后若市场放量使得 10 日均量线金叉 30 日线对回升的时间和空间影响较大，需密切关注。预计本周市场区间在 3050 点-3100 点之间。
- 香港方面：港股上周无力冲破 23000 点，沽空及认沽轮证增加，恒指本周将向下调整，但幅度不会太大，预期本周恒生指数区间将在 22000-23000 点之间，建议投资者于此区间内见高减持，见低造好。

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	3112.76	-41.56	-1.32%	-1.34%	1.68%	1.70%	0.29%
深证成指	10008.30	-281.06	-2.73%	-3.14%	-7.22%	-7.79%	-1.66%
沪深 300	3319.91	-27.76	-0.83%	-2.50%	0.52%	1.13%	0.30%
国内创业板	1899.94	-65.09	-3.31%	-4.29%	-13.97%	-16.87%	-3.17%
恒生指数	22937.38	434.37	1.93%	2.19%	-0.41%	7.57%	4.26%
国企指数	9787.34	176.29	1.83%	0.69%	3.06%	9.86%	4.18%

国际市场

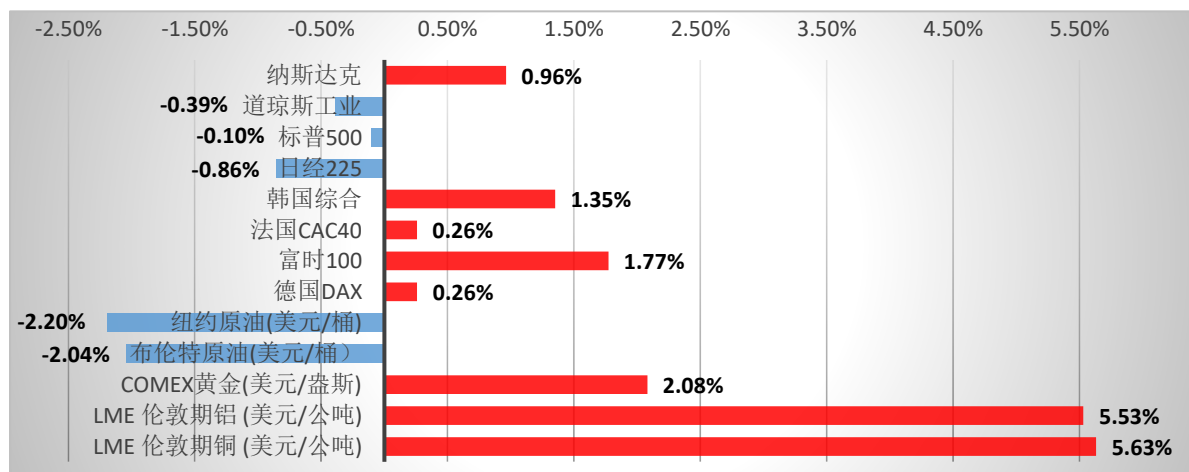


图2：国际市场一周表现（截至2017年1月13日）

国际市场过去一周回顾

- ✧ 国际股市方面：受到特朗普记者会影响，欧美股市震荡上涨，亚洲股市上涨，道指，下跌 0.39%；纳斯达克指数上涨 0.96%，标普 500 指数下跌 0.1%；德国 DAX 上涨 0.26%，英国富时 100 上涨 1.77%，法国 CAC40 上涨 0.26%。亚太市场方面，韩国综合指数上涨 1.35%，日经 225 下跌 0.86%。
- ✧ 上周三（1月11日），特朗普在纽约举行了其当选以来的首次记者会。特朗普认为“奥巴马医改导致医保保费大幅上涨，起付金额大幅提高”，并表示上任后将改革奥巴马医改，推出费用更低、更完善的医保方案。特朗普还表示，总统任职期间，将维持自己的全球事业版图所有权不变，不过控制权将交给长子与次子；监管机关表示，这样的安排恐无法避免白宫方面的利益冲突。
- ✧ 受特朗普记者会影响，美国公债收益率下跌，美股震荡收高，美元指数触及一个月低位；原油和黄金则上涨。
- ✧ 国际汇市方面：特朗普效应修正，美元回调，美元指数收至 101.1823。
- ✧ 国际商品方面：黄金继续上涨，上周五收于 1197.3 美元/盎司；沙特、科威特

等产油大国积极推动减产，OPEC 秘书长发表乐观讲话，以及中国原油需求预期强劲增长等因素，均在一定程度上使油价上涨，美油收至 52.52 美元/桶，布油收至 55.59 美元/桶。

- ✧ 《华尔街日报》报导，美国正在准备向 WTO 提出申诉，指控中国为其铝生产商提供的补贴压制了全球的铝价格；近期中国商务部表示，最终裁定原产于美国的进口干玉米酒糟存在倾销及补贴，决定对上述产品征收反倾销税及反补贴税。
- ✧ 美联储逐步加息预期升温：耶伦的言论也开始引领美联储内部在逐步渐进加息的预期上获得相当大程度的统一，但 2016 年美联储仅加息一次，与 2015 年底的预期 4 次有很大差距，同时特朗普政策效果变量较大，美联储官员年内存在再次改变观点的可能性。

国际市场未来一周展望

- ✧ 建议持续关注特朗普政府的进一步行动以及特朗普 20 日上台后的措施和行动。

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	5574.12	53.06	0.96%	2.02%	6.92%	11.35%	3.55%
道琼斯工业	19885.73	-78.07	-0.39%	-0.13%	9.87%	8.24%	0.62%
标普 500	2274.64	-2.34	-0.10%	0.13%	6.66%	5.68%	1.60%
日经 225	19287.28	-167.05	-0.86%	0.19%	14.98%	18.83%	0.90%
韩国综合	2076.79	27.67	1.35%	2.00%	3.04%	3.55%	2.48%
法国 CAC40	4922.49	12.65	0.26%	2.47%	11.74%	13.55%	1.24%
富时 100	7337.81	127.76	1.77%	5.30%	5.16%	10.01%	2.73%
德国 DAX	11629.18	30.17	0.26%	3.05%	11.67%	17.10%	1.29%

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)	52.52	-1.18	-2.20%	0.11%	3.90%	16.43%	-2.54%
布伦特原油 (美元/桶)	55.59	-1.16	-2.04%	0.65%	6.99%	19.39%	-2.04%
COMEX 黄金(美 元/盎司)	1197.30	24.40	2.08%	3.21%	-4.93%	-10.87%	3.93%
LME 伦敦期铝 (美元/公吨)	1813.00	95.00	5.53%	4.20%	6.99%	8.30%	7.41%
LME 伦敦期铜 (美元/公吨)	5910.00	315.00	5.63%	3.31%	25.34%	19.73%	7.14%

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	101.1823	-1.00	-0.98%	0.14%	3.76%	5.06%	-1.14%
美元人民币	6.8984	-0.02	-0.28%	-0.03%	2.55%	3.18%	-0.64%
美元港币	7.7532	0.00	-0.01%	-0.03%	-0.05%	-0.04%	0.00%
美元日元	114.4670	-2.55	-2.18%	-0.68%	10.46%	9.97%	-2.12%
欧元美元	1.0640	0.01	1.03%	0.14%	-3.75%	-4.13%	1.18%
英镑美元	1.2181	-0.01	-0.83%	-3.77%	-0.50%	-7.06%	-1.34%

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**