



# 市场评论

2017 第 5 期 (总 55 期)

2017 年 2 月 6 日

## 春节经济平稳，央行变相加息 美欧日 PMI 指数和通胀上升，英国脱欧进一步推进 中国大陆和香港

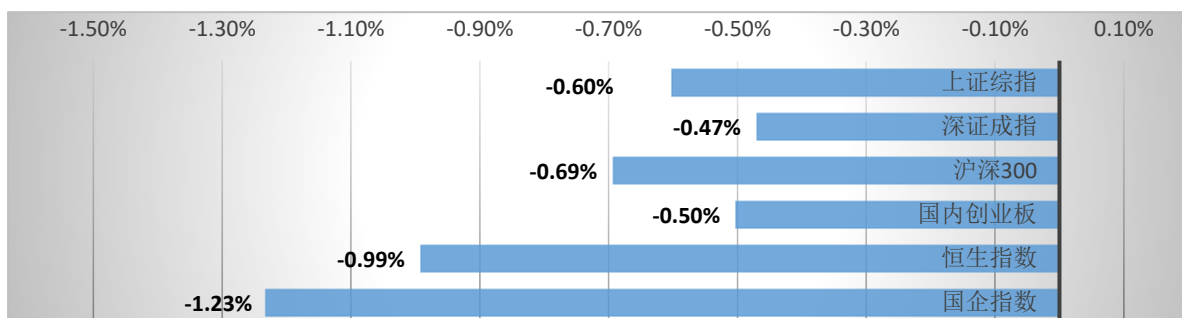


图 1: 中国大陆及香港市场一周表现 (截至 2017 年 2 月 3 日)

### 过去一周重大事件回顾

- 上周由于春节放假，仅一个交易日，股市融资余额继续小幅攀升。上证综指收于 3140.17 点，周跌幅 0.6%；深证成指指数收于 10004.84 点，周跌幅 0.47%；沪深 300 指数收于 3364.49 点，周跌幅 0.69%。
- 上周央行公开市场操作货币投放 500 亿元，回笼 1200 亿元，净回笼 700 亿元。截至 2 月 3 日，1 年期国债收益率为 2.7402%，较上周上升了 6.45 个 BP；10 年期国债收益率为 3.4214%，较上周上升了 7.49 个 BP。
- 上周五（2 月 3 日），央行进行 200 亿 7 天、100 亿 14 天和 200 亿 28 天期逆回购，中标利率分别为 2.35%、2.5% 和 2.65%，较上期上调 10 个基点。央行通知自 2017 年 2 月 3 日起，上调常备借贷便利 (SLF) 利率，隔夜 3.1% (原 2.75%)、7 天 3.35% (原 3.25%)，1 月 3.7% (原 3.6%)。
- 2 月 3 日，央行上调逆回购和 SLF 利率。与传统的提高存贷款利率不同，这一轮加息的政策目标是防风险去杠杆而不是抑制经济过热和通胀，调控对象是针对金融市场“脱实向虚”“以钱炒钱”以及不合理的加杠杆行为而非实体经济，政策工具是提高货币市场利率而非存贷款利率，影响最直接的是债市而不是股市房市和实体经济。因此，自 2016 年 8 月以来的新

一轮加息周期可以定义为定向的结构性的加息，而不是全面的加息。由于目前经济企稳基础不牢、地产汽车已经回调、通胀整体温和，央行暂时不会上调存贷款利率，因此此轮加息对实体经济和股票市场影响相对有限。

- 受美元回落、国内经济企稳、央行干预影响，人民币汇率暂时走稳，离岸人民币升值 0.88%，最终收于 6.8649。
- 港股上周在春节假期后的三个交易日表现反复调整，其中上周五内地 A 股开市后出现回调，亦未带来正面指引，恒指最终连跌三日，恒指最终收于 23129.21 点，周跌幅 0.99%。国企指数收于 9683.23 点，周跌幅 1.23%。

### 未来一周展望

- 内地方面：展望 2017 年，预计年中经济将在需求侧二次探底，但供给出清，呈“新 5% 比旧 8% 好”现象。股市从水牛转向业绩牛，没有指数级机会，但结构性机会比较多，围绕业绩和改革两大主线展开。预计本周市场区间在 3150 点-3200 点之间。
- 香港方面：恒指上周五最低曾经失守 10 日均线，考验 23000 点关口附近支撑，预计本周恒指将在 22800 点至 23500 点之间反复。策略上宜做区间震荡市部署，以短线操作为主，入市资金不宜过分进取。

## 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	3140.17	-19.00	-0.60%	0.14%	0.36%	5.43%	1.18%
深证成指	10004.84	-47.21	-0.47%	-2.51%	-6.88%	-2.69%	-1.69%
沪深300	3364.49	-23.47	-0.69%	0.67%	-0.02%	5.35%	1.64%
国内创业板	1876.76	-9.47	-0.50%	-4.41%	-12.84%	-10.98%	-4.35%
恒生指数	23129.21	-231.57	-0.99%	4.42%	1.96%	6.39%	5.13%
国企指数	9683.23	-120.82	-1.23%	2.36%	2.12%	7.85%	3.07%

## 国际市场

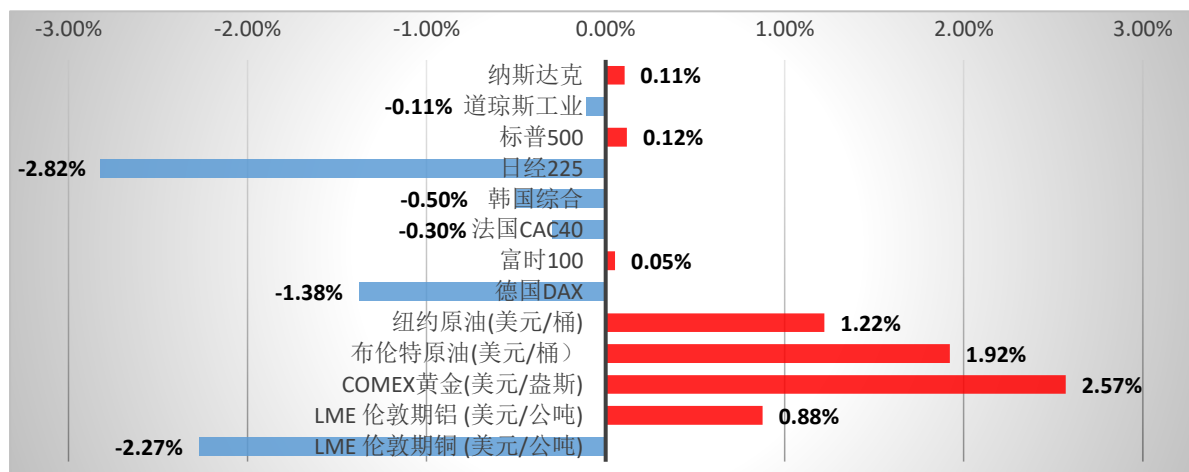


图2：国际市场一周表现（截至2017年2月3日）

### 国际市场过去一周回顾

- ✧ 国际股市方面：欧美股市震荡上涨，道指，下跌0.11%；纳斯达克指数上涨0.11%，标普500指数上涨0.12%；德国DAX下跌1.38%，英国富时100上涨0.05%，法国CAC40下跌0.3%。亚太市场方面，韩国综合指数下跌0.5%，日经225下跌2.82%。
- ✧ 美国1月ISM制造业PMI指数56，分别比上月加快1.5个百分点。ISM非制造业PMI微跌至56.6。1月非制造业就业分项指数为54.7，12月为52.7；日本1月制造业活动扩张速度创近三年来最快，因出口订单激增，说明海外需求强劲反弹；欧元区1月制造业PMI终值数据表现良好，一定程度上归因于欧元的疲软。欧元区制造业处于近六年来的最高水平。
- ✧ 1月美国非农新增就业数据远超预期，劳动参与率上升，但失业率略升和薪资增幅有限表明劳动力市场仍然存在一定程度的疲软。市场预期今年加息两次，但美联储官员表示不排除加息三次，加息形势有待继续观察。
- ✧ 国际汇市方面：美联储主席耶伦在2月2日FOMC会议上，宣布维持联邦基金利

率不变，且未给出下次加息时机的明确信号。美元指数下挫，再度跌破100关口，最低跌99.4292，美元指数收至99.7118。

- ✧ 国际商品方面：黄金继续上涨，上周五收于1221.6美元/盎司；美油收至53.85美元/桶，布油收至56.72美元/桶。
- ✧ 美国第45任总统特朗普当地时间20日宣誓就职，美国由此正式进入“特朗普时代”。特朗普就职未够24小时，叫停“奥巴马医保”，推翻气候变化行动，退出TPP和北美自由贸易协定，践行了其在竞选期间的承诺。
- ✧ 英国政府公布75页的英国脱欧白皮书。英国脱欧大臣戴维斯表示，脱欧白皮书制定了英国脱欧的目标以及方针，寻求与欧盟达成最为自由的金融服务贸易关系；英国将离开单一市场，希望制定关税协议；还将提出单独的关税和移民法案；重要的是避免具有破坏性的断崖式脱欧。这份文件的发布也意味着英国议会的脱欧斗争进入新阶段。

### 国际市场未来一周展望

- ✧ 建议持续关注特朗普政府以及美联储的加息进程；以及英国脱欧进程对欧洲经济的影响。

## 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	5666.77	5.99	0.11%	4.38%	12.03%	9.83%	5.27%
道琼斯工业	20071.46	-22.32	-0.11%	0.95%	11.94%	9.35%	1.56%
标普 500	2297.42	2.73	0.12%	1.75%	9.99%	6.18%	2.62%
日经 225	18918.20	-549.20	-2.82%	-1.03%	10.41%	17.63%	-1.03%
韩国综合	2073.16	-10.43	-0.50%	1.43%	4.50%	3.93%	2.30%
法国 CAC40	4825.42	-14.56	-0.30%	-1.51%	9.38%	11.67%	-0.76%
富时 100	7188.30	3.81	0.05%	0.15%	5.86%	8.35%	0.64%
德国 DAX	11651.49	-162.78	-1.38%	0.58%	12.84%	14.56%	1.48%

## 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)	53.85	0.65	1.22%	2.63%	20.55%	30.80%	-0.07%
布伦特原油 (美元/桶)	56.72	1.07	1.92%	2.09%	22.56%	30.57%	-0.05%
COMEX 黄金(美 元/盎司)	1221.60	30.60	2.57%	5.36%	-6.29%	-10.47%	6.04%
LME 伦敦期铝 (美元/公吨)	1840.00	16.00	0.88%	9.07%	6.45%	11.99%	9.00%
LME 伦敦期铜 (美元/公吨)	5765.50	-134.00	-2.27%	5.18%	16.33%	18.42%	4.52%

## 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	99.7118	-0.83	-0.83%	-3.42%	2.66%	4.38%	-2.57%
美元人民币	6.8649	-0.01	-0.17%	-1.39%	1.54%	3.51%	-1.12%
美元港币	7.7563	0.00	-0.02%	0.00%	0.02%	-0.03%	0.04%
美元日元	112.5840	-2.50	-2.17%	-4.35%	9.39%	11.15%	-3.73%
欧元美元	1.0780	0.01	0.77%	3.56%	-2.92%	-3.31%	2.51%
英镑美元	1.2486	-0.01	-0.48%	2.03%	0.18%	-6.32%	1.13%

## 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**