



# 市场评论

2017 第 8 期 (总 58 期)

2017 年 2 月 27 日

## 国内或现 A 股结构性牛市，控风险政策延续 特朗普基建计划推迟，美联储表态加息或将很快到来，美股继续走强 中国大陆和香港

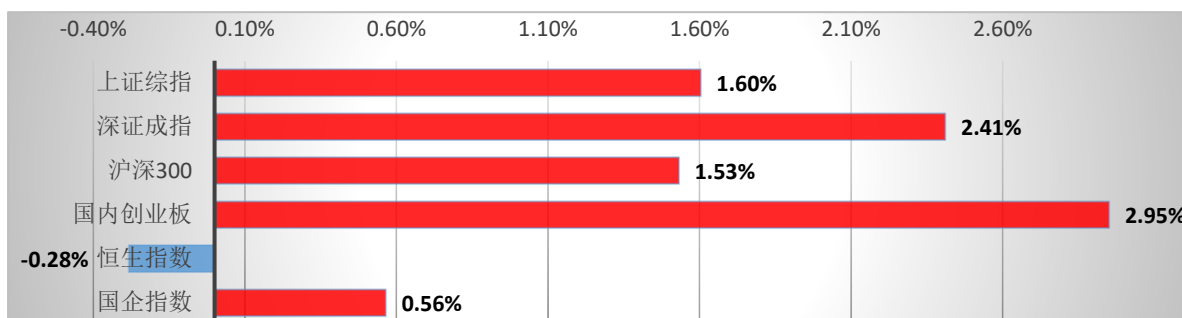


图 1: 中国大陆及香港市场一周表现 (截至 2017 年 2 月 25 日)

### 过去一周重大事件回顾

- ◇ 上周 A 股各大指数涨跌互现，前半周大盘股延续了先前涨势，后半周普遍开始回调，中小票再度走弱，股市融资余额继续小幅攀升。上证综指收于 3253.43 点，周涨幅 1.6%；深证成指指数收于 10443.73 点，周涨幅 2.41%；沪深 300 指数收于 3473.85 点，周涨幅 1.53%。
- ◇ 上周央行公开市场操作货币投放 4700 亿元，回笼 3150 亿元，净投放 1550 亿元，自 1 月下旬以来首次全周净投放。
- ◇ 中国人民银行 21 日宣布，根据 2016 年度金融机构信贷支农支小情况，实行了定向降准例行考核。大多数银行上年度信贷支农支小情况满足定向降准标准，可以继续享受优惠准备金率。
- ◇ 央行发布《关于规范金融机构资产管理业务的指导意见》内审稿，新规明确提出打破刚性兑付；新规中明确提出资管业务是金融机构的表外业务，金融机构不得开展表内资产管理业务等新规定。
- ◇ 2 月 22 日至 24 日，十二届全国人大常委会二十六次会议将在北京召开，会上将审议“国务院关于提请审议企业所得税法修正案草案的议案”，本次修正案审议的一个焦点议题为是否降低企业所得税税率。
- ◇ 上周美元指数先后受欧洲政局动荡和最新美联储会议纪要的冲击，先升值后贬值，

人民币对美元汇率随之震荡。最终收于 6.8644。

- ◇ 上周五，美国股市已连升 11 日，创下 30 年来最长升市。可是香港股市却没有跟随，特别是在上周四及周五，只是窄幅上落，未见有明显方向。港股再次出现这一种闷局，原因当然与市场并无明显方向有关，也与内地股市动力不足有莫大关系。恒指最终收于 23965.7 点，周跌幅 0.28%。国企指数收于 10418.66 点，周涨幅 0.56%。

### 未来一周展望

- ◇ 内地方面：经济“软着陆”，经济中期 L 型，2016 年初以来处于小周期复苏，2017 年下半年可能二次探底但幅度不深，更为重要的是供给出清企业业绩改善“新 5% 比旧 8% 好”，因此大类资产从房市债市向股市轮动，战略看多股市，2017 年有望走出结构性牛市，预计本周市场区间在 3250 点-3300 点之间。
- ◇ 香港方面：大市已开始离开估值洼地，市场紧盯 3 月两大关键—两会及蓝筹业绩期，港股短线料有健康回调，或退守 23500 关，惟中长线仍乐观。预期本周区间 23450 - 24200 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	3253.43	51.35	1.60%	3.53%	0.36%	5.43%	4.83%
深证成指	10443.73	245.81	2.41%	5.05%	-4.78%	-2.94%	2.62%
沪深300	3473.85	52.41	1.53%	3.25%	-0.43%	4.32%	4.95%
国内创业板	1938.44	55.57	2.95%	4.15%	-9.70%	-11.57%	-1.20%
恒生指数	23965.70	-68.04	-0.28%	4.43%	6.00%	5.02%	8.93%
国企指数	10418.66	58.53	0.56%	6.76%	7.64%	9.59%	10.90%

## 国际市场

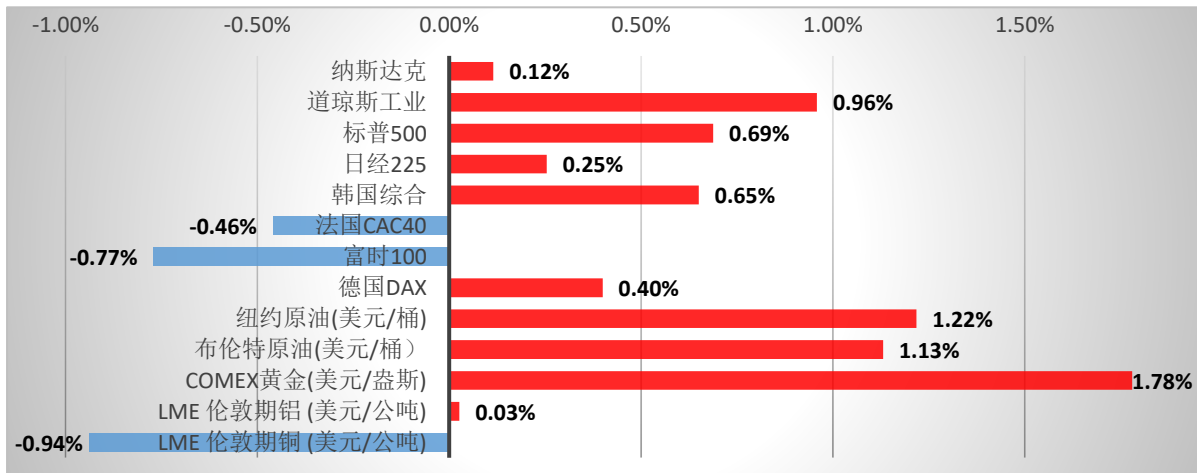


图2：国际市场一周表现（截至2017年2月25日）

### 国际市场过去一周回顾

- ✧ 国际股市方面：美股美元走强，反应了市场对美股经济复苏的信心增强，道指，上涨 0.96%；纳斯达克指数上涨 0.12%，标普 500 指数上涨 0.69%；德国 DAX 上涨 0.4%，英国富时 100 下跌 0.77%，法国 CAC40 下跌 0.46%。亚太市场方面，韩国综合指数上涨 0.56%，日经 225 上涨 0.25%。
- ✧ 特朗普考虑将 5500 亿美元投资基建的方案推迟到 2018 年推行，因当前政府在忙于进行医改、税改和移民制裁等改革。在美国经济复苏时期继续实施基建和减税刺激，将加快通胀到来和货币紧缩力度，基建推迟有助于美国复苏持续更久和通胀更晚到来。
- ✧ 美国联邦储备委员会（美联储）22 日公布今年 1 月联邦公开市场委员会会议的纪要，显示多数联储官员认为，从趋势看，美国就业及通胀同时超越美联储预定目标的可能性“很大”，如果经济持续稳定增长，就业及通胀符合或好于市场预期，将“适合在相当近期”加息。美国联邦基金利率显示，美联储 3 月加息概率为 34%，6 月加息概率为 74.6%，9 月加息概率为 87.4%。

- ✧ 美国财政部长努钦在接受 CNBC 采访时表示，今年 8 月将推出“非常重大的”税收改革，税改将针对中等收入群体，并希望届时能在国会休会前获得通过。
- ✧ 国际汇市方面：美元指数先升值后贬值：前半周，因欧洲政局动荡对欧元构成较大下行压力，加之美债走高和美联储此前的鹰派表态，美元指数刷新上周高点至 101 关口上方。周三公布的美联储最新会议纪要公布后，市场对近期加息的预期明显下降，美元指数也随之回调。美元指数最终收至 101.1128。
- ✧ 国际商品方面：黄金价格上周五收于 1258 美元/盎司；2 月 22 日，石油输出国组织（OPEC）减产监督委员会会议公布的数据显示，1 月份 OPEC 成员国减产协议执行率达到 90%，OPEC 与非 OPEC 国家合并减产履行率为 86%，并表示有延长减产期限的可能性，这为油价带来利好。美油收至 54.02 美元/桶，布油收至 56.35 美元/桶。

### 国际市场未来一周展望

- ✧ 建议持续关注特朗普新政，美联储加息进程以及欧洲大选所带来的不确定性影响。

## 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	5845.31	6.73	0.12%	4.36%	8.64%	12.03%	8.59%
道琼斯工业	20821.76	197.71	0.96%	4.57%	9.11%	12.66%	5.36%
标普 500	2367.34	16.18	0.69%	3.83%	7.38%	8.82%	5.74%
日经 225	19283.54	48.92	0.25%	2.64%	5.18%	16.18%	0.89%
韩国综合	2094.12	13.54	0.65%	1.37%	6.23%	2.46%	3.34%
法国 CAC40	4845.24	-22.34	-0.46%	0.31%	6.66%	9.24%	-0.35%
富时 100	7243.70	-56.26	-0.77%	1.31%	6.07%	5.97%	1.41%
德国 DAX	11804.03	47.01	0.40%	1.80%	10.43%	11.12%	2.81%

## 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)	54.02	0.65	1.22%	2.04%	12.59%	15.43%	0.24%
布伦特原油 (美元/桶)	56.35	0.63	1.13%	2.16%	15.33%	14.93%	-0.70%
COMEX 黄金(美 元/盎司)	1258.00	22.00	1.78%	4.09%	6.29%	-5.22%	9.20%
LME 伦敦期铝 (美元/公吨)	1885.00	0.50	0.03%	1.02%	7.04%	14.31%	11.67%
LME 伦敦期铜 (美元/公吨)	5914.00	-56.00	-0.94%	-0.53%	0.87%	27.76%	7.22%

## 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	101.1128	0.27	0.26%	0.90%	-0.55%	6.76%	-1.16%
美元人民币	6.8644	0.00	0.01%	0.12%	-0.79%	3.15%	-1.13%
美元港币	7.7603	0.00	0.00%	0.03%	0.05%	0.08%	0.08%
美元日元	112.1340	-0.70	-0.62%	-1.52%	-1.03%	11.63%	-4.12%
欧元美元	1.0551	-0.01	-0.58%	-1.68%	-0.05%	-6.33%	0.33%
英镑美元	1.2461	0.01	0.44%	-0.53%	0.09%	-5.83%	0.93%

## 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**