

国内经济从衰退走向复苏，两会成功召开，确定今年经济目标 美国经济从复苏走向过热，美联储 3 月大概率加息 中国大陆和香港

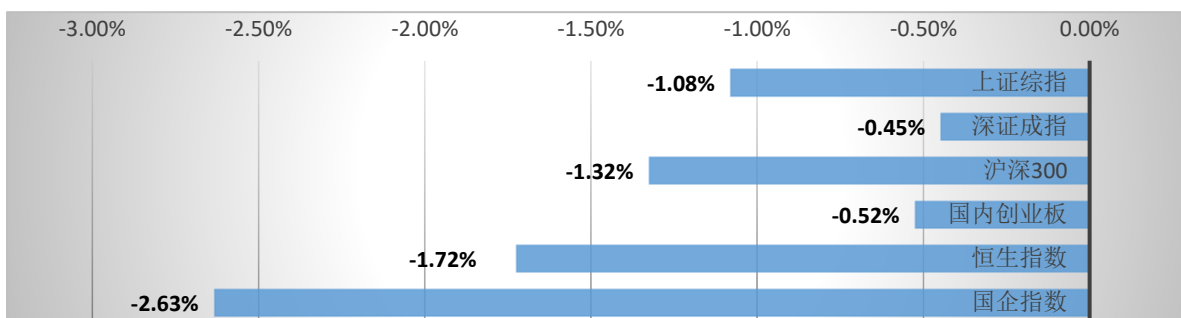


图 1: 中国大陆及香港市场一周表现 (截至 2017 年 3 月 3 日)

过去一周重大事件回顾

- ◇ 上周：沪深两市在农历年后三周走强，上周再度高开高走，上证指数和深证成指周累计涨幅达到 1.60% 和 2.41%，股市融资余额继续小幅攀升，上证综指收于 3218.31 点，周跌幅 1.08%；深证成指指数收于 10397.05 点，周跌幅 0.45%；沪深 300 指数收于 3427.86 点，周跌幅 1.32%。
- ◇ 上周央行公开市场操作货币投放 1500 亿元，回笼 4300 亿元，净回笼 2800 亿，央行已连续 7 个交易日资金净回笼。
- ◇ 中国 2 月官方制造业 PMI 51.6，预期 51.2，前值 51.3；官方非制造业 PMI 54.2 前值 54.6。制造业 PMI 指数上升，印证经济持续反弹。新年伊始，基建、出口较强，制造业投资上行，地产投资相对平稳。
- ◇ 十二届全国人大五次会议于 3 月 5 日上午正式开幕，会议听取和审议国务院总理李克强关于政府工作的报告。报告确定了 2017 年主要经济目标，其中 2017 年 GDP 为“6.5%左右”，M2 预期增速 12%，CPI 3% 左右，财政赤字率 3%，压减钢铁产能 5000 万吨，退出煤炭产能 1.5 亿吨以上。
- ◇ 2 月 28 日，习近平主持召开中央财经领导小组第十五次会议，审议了《关于党的十八大以来中央财经领导小组工作和 2017 年重点工作的报告》，会议听取了国家发展改革委、人民银行、住房和城乡建设部、工业和信息化部关于深入推进去

产能、防控金融风险、建立促进房地产市场平稳健康发展长效机制、振兴制造业等工作思路的汇报。

- ◇ 上周人民币汇率本周受美元走强影响小幅贬值。2 月第 4 周美元兑人民币中间价贬值 0.35%，美元兑人民币即期汇率贬值 0.38%，离岸人民币贬值 0.47%。最终收于 6.8972。
- ◇ 恒指上周高位调整，并略有破位迹象，大市成交同步回落，上周大市日均成交额已跌回 800 亿港元以下。恒指最终收于 23552.72 点，周跌幅 1.72%。国企指数收于 10144.47 点，周跌幅 2.63%。

未来一周展望

- ◇ 内地方面：中国经济周期正从过去长达 6 年的衰退走向经济 L 型下的小周期复苏。考虑到 1 季度信贷、新订单等先行指标超预期，经济小周期复苏将至少持续到 2 季度，因此大类资产从房市债市向股市轮动，2017 年有望继续结构性牛市，预计本周市场区间在 3250 点-3300 点之间。
- ◇ 香港方面：美国联储局本月中加息机会大增，加上港股今年表现普遍跑赢其他地区股市，增加资金获利动机。本月联储局议息前美汇指数偏强，资金流走诱因大，令港股本周更添波动，预期港股将下跌至 23000 点才见支持，预期本周恒生指数区间在 23000 - 23800 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	3218.31	-35.121	-1.08%	2.49%	-0.79%	4.92%	3.69%
深证成指	10397.05	-46.68	-0.45%	3.92%	-4.72%	-2.29%	2.16%
沪深300	3427.86	-45.99	-1.32%	1.88%	-2.86%	3.43%	3.56%
国内创业板	1928.29	-10.15	-0.52%	2.75%	-10.04%	-11.17%	-1.72%
恒生指数	23552.72	-412.98	-1.72%	1.83%	4.38%	1.23%	7.06%
国企指数	10144.47	-274.19	-2.63%	4.76%	3.71%	4.72%	7.98%

国际市场

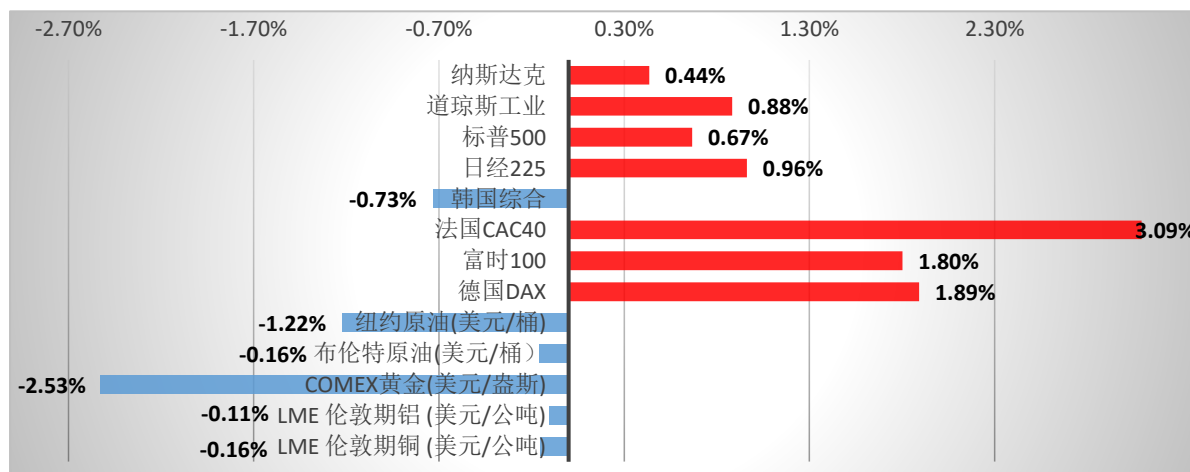


图2：国际市场一周表现（截至2017年3月3日）

国际市场过去一周回顾

- ✧ 国际股市方面：受特朗普景气的影响，市场对美国经济复苏的信心增强，美国股市道琼斯工业指数周三史上首次收在21,000点以上。各国主要股票指数本周大部分收涨，道指，上涨0.88%；纳斯达克指数上涨0.44%，标普500指数上涨0.67%；德国DAX上涨1.89%，英国富时100上涨1.8%，法国CAC40上涨3.09%。亚太市场方面，韩国综合指数下跌0.73%，日经225上涨0.96%。
- ✧ 美国供应管理协会（ISM）上周三（3月1日）公布的数据显示，美国2月ISM制造业PMI为57.7，录得六连增，高于预期值56.2和前值56.0。高于50.0的数字表明制造业处于增长。2月份ISM调查的18个行业中，有17个行业录得增长，这一数字为2014年8月以来最高。
- ✧ 特朗普国会首次演讲提1万亿美元基建支出，远超市场预期，特朗普在国会发表首次演讲时重申了其减税增支计划，表示将向国会要求1万亿美元基建支出，以替换美国“破碎的基础设施”。
- ✧ 耶伦表态3月份加息可能是恰当的，如果等太久才加息的话，其后某一时刻央

行可能将被迫迅速加息。受美国经济和通胀加速影响，3月份美联储加息概率从20%大幅上调到近期的96%，6月为98.1%。美国经济周期从复苏走向过热，主要推动因素有：补库周期，周期加速器，以及特朗普基建减税刺激预期等。

- ✧ 国际汇市方面：欧元兑美元升值，日元、英镑贬值。美元指数最终收至101.54。
- ✧ 国际商品方面：黄金价格回调上周五收于1226.5美元/盎司；美油收至53.33美元/桶，布油收至55.9美元/桶。
- ✧ 欧元区2月CPI同比初值为增长2%，持平于预期，高于1.8%的前值。这是欧元区CPI首次触及欧央行设定的2%目标水平。同时公布的欧元区1月PPI同比增长3.5%，高于预期的3.2%，几乎为1.6%前值的两倍；环比增长0.7%，高于预期的0.6%，持平于前值。

国际市场未来一周展望

- ✧ 建议持续关注特朗普新政，美联储加息进程所带来的不确定性影响。风险提示：美联储超预期加息，引发中美利差收窄、人民币贬值和资本流出压力，以及中国国内加息预期升温

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	5870.753	25.447	0.44%	3.60%	11.70%	11.83%	9.06%
道琼斯工业	21005.71	183.95	0.88%	4.65%	9.57%	13.59%	6.29%
标普 500	2383.12	15.78	0.67%	3.73%	8.72%	9.32%	6.44%
日经 225	19469.17	185.63	0.96%	2.91%	5.66%	15.03%	1.86%
韩国综合	2078.75	-15.37	-0.73%	0.27%	5.49%	1.98%	2.58%
法国 CAC40	4995.13	149.89	3.09%	3.52%	10.30%	9.97%	2.73%
富时 100	7374.26	130.56	1.80%	2.59%	9.56%	6.96%	3.24%
德国 DAX	12027.36	223.33	1.89%	3.23%	14.40%	12.58%	4.76%

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)	53.33	-0.66	-1.22%	-0.93%	3.19%	20.00%	-0.73%
布伦特原油 (美元/桶)	55.90	-0.09	-0.16%	-1.60%	2.64%	19.37%	-1.62%
COMEX 黄金(美 元/盎司)	1226.50	-31.8	-2.53%	0.47%	3.86%	-7.95%	6.25%
LME 伦敦期铝 (美元/公吨)	1883.75	-2	-0.11%	3.40%	9.84%	19.55%	10.55%
LME 伦敦期铜 (美元/公吨)	5905.75	-9.25	-0.16%	2.46%	2.57%	27.93%	6.93%

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	101.5400	0.45	0.45%	1.67%	0.76%	5.94%	-0.66%
美元人民币	6.8972	0.0281	0.41%	0.44%	0.25%	3.24%	-0.69%
美元港币	7.7630	0.0021	0.03%	0.07%	0.10%	0.10%	0.09%
美元日元	114.04	1.92	1.71%	1.27%	0.47%	9.74%	-2.50%
欧元美元	1.0622	0.0059	0.56%	-1.49%	-0.39%	-4.79%	1.00%
英镑美元	1.2291	-0.0171	-1.37%	-1.55%	-3.44%	-7.54%	-0.40%

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**