

国内经济复苏持续时间和力度超预期，A 股将迎来结构性牛市 美国非农超预期，加息基本无悬念，美国原油增产油价大跌 中国大陆和香港

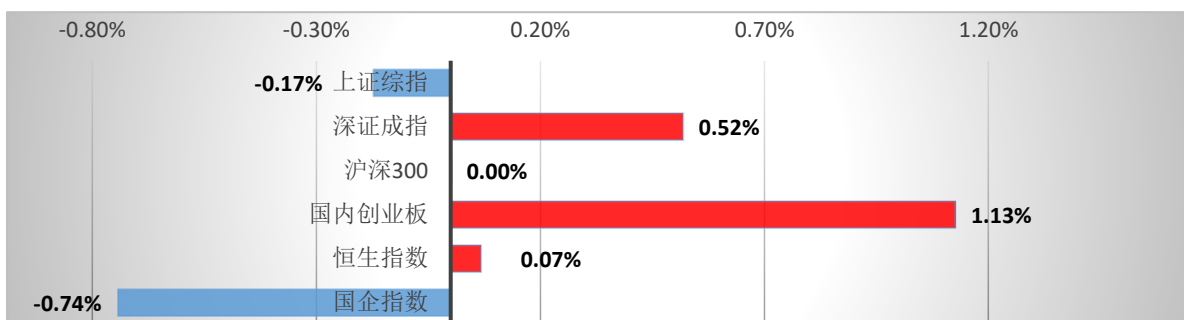


图 1: 中国大陆及香港市场一周表现 (截至 2017 年 3 月 10 日)

过去一周重大事件回顾

- ✧ 上周：股市融资余额继续小幅攀升，上证综指收于 3212.76 点，周跌幅 0.17%；深证成指指数收于 10451.01 点，周涨幅 0.52%；沪深 300 指数收于 3427.89 点，周跌幅 0%。
- ✧ 上周公开市场共有 2100 亿元回购到期，央行通过公开市场操作，实现资金净回笼 1000 亿元。所投放资金中，7 天期为 400 亿元，14 天和 28 天期均为 300 亿元；公开市场操作加权平均利率 2.5%，与上周基本持平。
- ✧ 上周央行公布的外储数据显示，中国 2 月外汇储备余额重回 3 万亿美元关口上方，终结了此前连续 7 个月下跌的态势。
- ✧ 上周三和周五晚间，美国相继公布了 2 月的“小非农”和非农数据，二者表现均十分强劲，使得 3 月加息概率达到 100%，6 月加息概率也达到了 50%。然而，美元指数的走势与上周惊人的相似，均在周五利好落地后出现大幅回落，显示美元在上涨过程中已现疲态。在此背景下，人民币对美元汇率贬值较多，最终收于 6.9093。
- ✧ 3 月 5 日发布《2017 年政府工作报告》，国内生产总值增长 6.5% 左右，为完成翻番目标，预计 2017-2020 年均 6.5% 是底线，2017 年实际 GDP 增速 6.7%，名义 GDP 增速可能在 10% 左右，实际 GDP 增速 L 每周经济动态研究源于数据 18 研究创造价

值型、名义 GDP 增速 U 型；居民消费价格涨幅 3% 左右，预计下半年通胀压力上升；因城施策去库存，建立房地产长效机制，但房产税今年没有立法审议安排。

- ✧ 第十二届全国人民代表大会第五次会议 5 日上午在人民大会堂开幕。国务院总理李克强向大会作政府工作报告时指出，使命重在担当，实干铸就辉煌。
- ✧ 恒指上周微调，恒指最终收于 23568.67 点，周涨幅 0.07%。国企指数收于 10069.1 点，周跌幅 0.74%。

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 3200 点-3250 点之间。
- ✧ 香港方面：本周中外财金大事多，政协会议今闭幕，内地上月零售及城镇固投数据出炉。不过最瞩目的要数后天“超级星期三”，当天不仅是人大会议闭幕日，联储局及日本央行亦会展开一连两日议息，兼且是美国债务上限到期死线及荷兰国会大选的日子。预期本周恒生指数区间在 23200-24000 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	3212.76	-5.55	-0.17%	0.50%	-0.62%	4.35%	3.52%
深证成指	10451.01	53.96	0.52%	2.60%	-3.14%	-2.90%	2.69%
沪深 300	3427.89	0.03	0.00%	0.42%	-1.88%	3.31%	3.56%
国内创业板	1950.01	21.72	1.13%	2.38%	-7.14%	-11.48%	-0.61%
恒生指数	23568.67	15.95	0.07%	-0.03%	3.55%	-2.20%	7.13%
国企指数	10069.10	-75.37	-0.74%	-0.55%	2.04%	0.11%	7.18%

国际市场

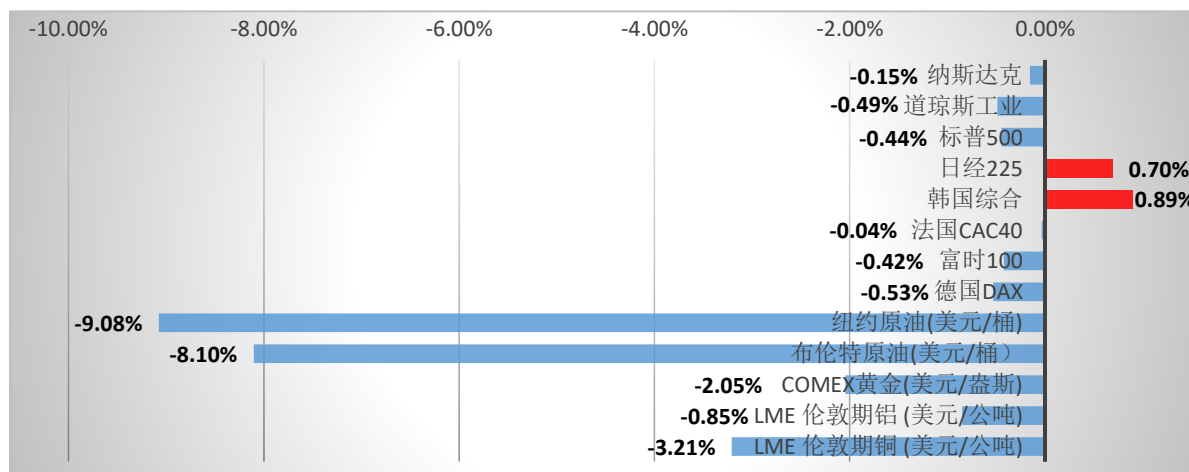


图2：国际市场一周表现（截至2017年3月10日）

国际市场过去一周回顾

- ✧ 国际股市方面：美股三大指数略微回调，道指，下跌 0.49%；纳斯达克指数下跌 0.15%，标普 500 指数下跌 0.44%；德国 DAX 下跌 0.53%，英国富时 100 下跌 0.42%，法国 CAC40 下跌 0.04%。亚太市场方面，韩国综合指数上涨 0.89%，日经 225 上涨 0.7%。
- ✧ 2 月美国新增非农就业人数 23.5 万，预期 20 万，连续两月超预期上涨，3 月加息几无悬念，预计全年加息 3 次。
- ✧ 年初两月非农数据连续超预期上涨。从靓丽的非农数据加之上周耶伦等美联储官员多次前瞻性指引可判断，五天后加息几成定局，预计 2017 年加息 3 次。美国经济正从复苏走向过热。
- ✧ 特朗普开始起草 1 万亿美元基础设施计划。该计划将要求各州简化地方审批流程、优先考虑现有公路和高速公路翻新项目，而非新建公路，并优先考虑可以很快开工的项目。
- ✧ 多方面证据表明美国经济周期正在从复苏走向过热。美联储关注的核心 PCE 同比趋近 2% 的通胀目标；美国制造业 PMI 指数连续扩张，消费者信心指数达到了 2000 年的高点；美国失业率稳定

在 4.5-5% 之间，之前不断快速下滑的劳动参与率也在触底回升，人力资本提升；薪资增速的斜率上升，复苏期稳定在 2% 左右，15 年下半年开始不断抬升；美联储 3 月加息已经形成一致预期。

- ✧ 国际汇市方面：周美元指数上涨，十年期国债收益率继续上涨。美元指数最终收至 101.54。
- ✧ 国际商品方面：黄金价格下跌上周五收于 1201.4 美元/盎司；受美国运营油田钻井数量增加、市场担心供过于求影响，原油大跌，美油收至 48.49 美元/桶，布油收至 51.37 美元/桶。
- ✧ 3 月 9 日，欧央行发布消息称，欧央行将分别维持主要再融资操作利率、隔夜存款利率、隔夜贷款利率 0%、-0.4%、0.25% 不变；同时，维持月资产购买规模 800 亿欧元不变。自 2017 年 4 月起，月资产购买规模将调整为 600 亿欧元。

国际市场未来一周展望

- ✧ 建议持续关注本周三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	5861.73	-9.03	-0.15%	2.23%	7.66%	14.35%	8.89%
道琼斯工业	20902.98	-102.73	-0.49%	3.13%	5.80%	15.58%	5.77%
标普 500	2372.60	-10.52	-0.44%	2.44%	5.00%	11.50%	5.97%
日经 225	19604.61	135.44	0.70%	1.16%	3.20%	15.55%	2.56%
韩国综合	2097.35	18.60	0.89%	1.07%	3.59%	2.92%	3.50%
法国 CAC40	4993.32	-1.81	-0.04%	3.42%	4.81%	11.18%	2.69%
富时 100	7343.08	-31.18	-0.42%	1.16%	5.59%	8.35%	2.80%
德国 DAX	11963.18	-64.18	-0.53%	2.54%	6.78%	13.14%	4.20%

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)	48.49	-4.84	-9.08%	-9.97%	-5.84%	5.69%	-9.74%
布伦特原油 (美元/桶)	51.37	-4.53	-8.10%	-9.40%	-5.45%	7.00%	-9.59%
COMEX 黄金(美 元/盎司)	1201.4	-25.10	-2.05%	-2.79%	3.14%	-10.40%	4.08%
LME 伦敦期铝 (美元/公吨)	1867.75	-16.00	-0.85%	0.08%	6.44%	19.77%	9.61%
LME 伦敦期铜 (美元/公吨)	5716.25	-189.50	-3.21%	-6.02%	-1.82%	23.88%	3.50%

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	101.2500	-0.2900	-0.29%	0.45%	-0.33%	6.20%	-0.94%
美元人民币	6.9093	0.0121	0.18%	0.45%	0.02%	3.36%	-0.51%
美元港币	7.7644	0.0014	0.02%	0.08%	0.06%	0.09%	0.11%
美元日元	114.7900	0.7500	0.66%	1.39%	-0.46%	11.78%	-1.86%
欧元美元	1.0673	0.0051	0.48%	0.28%	1.06%	-4.99%	1.48%
英镑美元	1.2167	-0.0124	-1.01%	-2.59%	-3.22%	-8.29%	-1.40%

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**