



# 市场评论

2017 第 11 期 (总 61 期)

2017 年 3 月 20 日

## 国内结构性加息旨在稳汇率防风险去杠杆，两会闭幕 美联储加息提速，英国将与欧盟正式谈判脱欧 中国大陆和香港

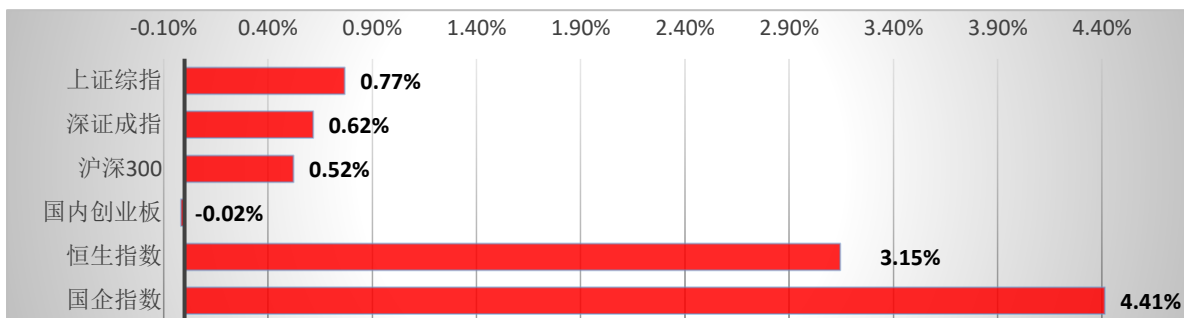


图 1: 中国大陆及香港市场一周表现 (截至 2017 年 3 月 17 日)

### 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 3237.45 点，周涨幅 0.77%；深证成指指数收于 10515.41 点，周涨幅 0.62%；沪深 300 指数收于 3445.81 点，周涨幅 0.52%。
- ◇ 上周央行本周共有 3900 亿逆回购到期，上周央行公开市场操作货币投放 2700 亿元，回笼 3900 亿元，净回笼 1200 亿，央行已连续 16 个交易日资金净回笼。
- ◇ 上周四，央行进行 200 亿 7 天、100 亿 14 天和 400 亿 28 天期逆回购，中标利率分别为 2.45%、2.6% 和 2.75%，较上期上调 10 个基点。央行对 17 家金融机构开展 3030 亿 MLF 操作，其中 6 个月 1 年期中标利率分别为 3.05%、3.2%，较上期上调 10 个基点。
- ◇ 人民币汇率小幅升值。3 月第 3 周美元兑人民币中间价升值 0.36%，美元兑人民币即期汇率升值 0.10%，离岸人民币升值 0.24%。人民币对美元汇率贬值较多，最终收于 6.9034。
- ◇ 3 月 15 日“两会”闭幕，总理举行答记者问，指出 2017 年 GDP 增速 6.5% 左右的目标不低；17 年人民币汇率稳定，不希望通过贬值来增加出口；将在香港和内地试行“债券通”；70 年产权到期后自动续期；设立雾霾专项基金。

- ◇ 北京、广州、长沙、南京、郑州、石家庄 6 城楼市调控升级。3 月至今，已有 16 个城市启动或升级了楼市限购。
- ◇ 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。
- ◇ 港股上周飙升 741 点，上周四及周五录得过千亿元交投，恒指一度突破去年 9 月高位 24364 点，攀上 2015 年 8 月 11 日以来新高。恒指最终收于 24309.93 点，周涨幅 3.15%。国企指数收于 10513.52 点，周涨幅 4.41%。

### 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。从中长期角度，中国经济可能已经告别了过去长达 6 年的去产能、通缩和资产负债表调整，我们正站在新周期的起点上。预计本周市场区间在 3200 点-3250 点之间。
- ◇ 香港方面：港股已升至历史高位，投资气氛炽热加上北水持续涌港，港股有很大机会突破 25000 点水平再创新高。预期本周恒生指数区间在 24000-25000 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	3237.45	24.69	0.77%	1.10%	3.67%	7.81%	4.31%
深证成指	10515.41	64.40	0.62%	3.11%	1.75%	0.59%	3.32%
沪深 300	3445.81	17.92	0.52%	0.71%	2.98%	6.39%	4.10%
国内创业板	1949.66	-0.35	-0.02%	3.55%	-2.42%	-9.09%	-0.63%
恒生指数	24309.93	741.26	3.15%	1.15%	10.40%	4.18%	10.50%
国企指数	10513.52	444.42	4.41%	1.48%	11.02%	9.56%	11.91%

## 国际市场

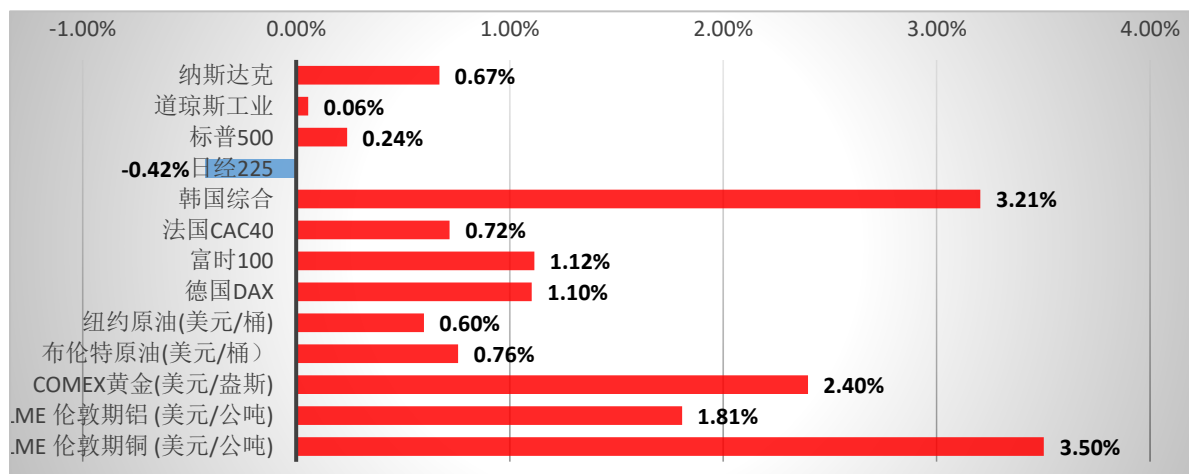


图2: 国际市场一周表现 (截至 2017 年 3 月 17 日)

### 国际市场过去一周回顾

- ◇ 国际股市方面: 上周全球主要金融市场上涨, 道指, 上涨 0.06%; 纳斯达克指数上涨 0.67%, 标普 500 指数上涨 0.24%; 德国 DAX 上涨 1.1%, 英国富时 100 上涨 1.12%, 法国 CAC40 上涨 0.72%。亚太市场方面, 韩国综合指数上涨 3.21%, 日经 225 下跌 0.42%。
- ◇ 3 月 16 日, 美联储宣布加息 25 个基点, 联邦基金利率 0.5% 至 0.75% 调升到 0.75% 至 1%。随后耶伦发表讲话。美联储维持 2017 年 GDP 预期在增长 2.1% 不变, 失业率预期维持在 4.5% 不变, 上调核心通胀率预期至 1.9%。2017 年两次加息预计在 6、9 月份的议息会议上实施。
- ◇ 在美联储宣布加息 25 个基点后, 英国、日本和瑞士央行均维持 基准利率不变, 与美联储政策背离程度加大。3 月 16 日, 英国央行宣布将利率维持在目前 0.25% 的历史最低水平; 日本央行维持政策利率 -0.1% 不变, 预期 -0.1%, 前值 -0.1%; 瑞士央行宣布, 维持现行货币政策不变, 符合市场预期。
- ◇ 3 月 16 日, 特朗普公布首份预算蓝图将国防置于优先地位, 增 540 亿美元的

国防开支, 大幅削减政府项目和对外援助。特朗普的首份预算大纲没有包括 1 万亿美元的公路、桥梁及机场基建计划。

- ◇ 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 100.3000。
- ◇ 国际商品方面: 黄金价格上涨上周五收于 1230.2 美元/盎司; 美油收至 48.78 美元/桶, 布油收至 51.76 美元/桶。
- ◇ 3 月 13 日晚, 英国议会上院投票通过了“脱欧”法案, 至此, 英国议会上下两院就脱欧法案达成了一致意见。3 月 16 日, 英国女王正式批准脱欧法案, 并授予英国首相特雷莎·梅启动脱欧谈判的权力。英国首相特雷莎·梅表示, 脱欧程序将于 3 月底启动, 为此不惜承受一定的代价。根据里斯本条约第 50 条, 脱欧谈判将持续 2 年, 因此, 英国可能会在 2019 年春天脱离欧盟。

### 国际市场未来一周展望

- ◇ 建议持续关注美联储加息进程所带来的不确定性影响以及特朗普新政所带来的影响。

## 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	5900.997	39.27	0.67%	1.07%	8.53%	12.52%	9.62%
道琼斯工业	20914.62	11.64	0.06%	1.41%	5.40%	15.40%	5.83%
标普 500	2378.25	5.65	0.24%	1.15%	5.32%	11.18%	6.23%
日经 225	19521.59	-83.02	-0.42%	1.49%	0.62%	18.17%	2.13%
韩国综合	2164.58	67.23	3.21%	4.04%	5.99%	8.26%	6.82%
法国 CAC40	5029.24	35.92	0.72%	3.32%	4.05%	16.08%	3.43%
富时 100	7424.96	81.88	1.12%	1.71%	5.89%	10.65%	3.95%
德国 DAX	12095.24	132.06	1.10%	2.88%	6.06%	17.70%	5.35%

## 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)	48.78	0.29	0.60%	-8.65%	-6.01%	13.36%	-9.20%
布伦特原油 (美元/桶)	51.76	0.39	0.76%	-7.26%	-6.25%	13.09%	-8.91%
COMEX 黄金(美 元/盎司)	1230.2	28.80	2.40%	-0.72%	7.90%	-6.58%	6.58%
LME 伦敦期铝 (美元/公吨)	1901.5	33.75	1.81%	1.78%	10.28%	21.66%	11.59%
LME 伦敦期铜 (美元/公吨)	5916.5	200.25	3.50%	-0.48%	5.09%	24.00%	7.12%

## 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	100.3000	-0.9500	-0.94%	-0.64%	-2.57%	4.36%	-1.87%
美元人民币	6.9034	-0.0059	-0.09%	0.54%	-0.83%	3.43%	-0.60%
美元港币	7.7620	-0.0024	-0.03%	0.01%	-0.03%	0.04%	0.08%
美元日元	112.7000	-2.0900	-1.82%	-0.12%	-4.43%	10.18%	-3.64%
欧元美元	1.0738	0.0065	0.61%	1.15%	2.75%	-3.74%	2.10%
英镑美元	1.2396	0.0229	1.88%	-0.13%	-0.80%	-4.66%	0.45%

## 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**