



国内季末 MPA 考核将至，资金面偏紧，多地房地产调控升级
美国医保议案投票取消，欧洲 3 月复苏超预期
中国大陆和香港

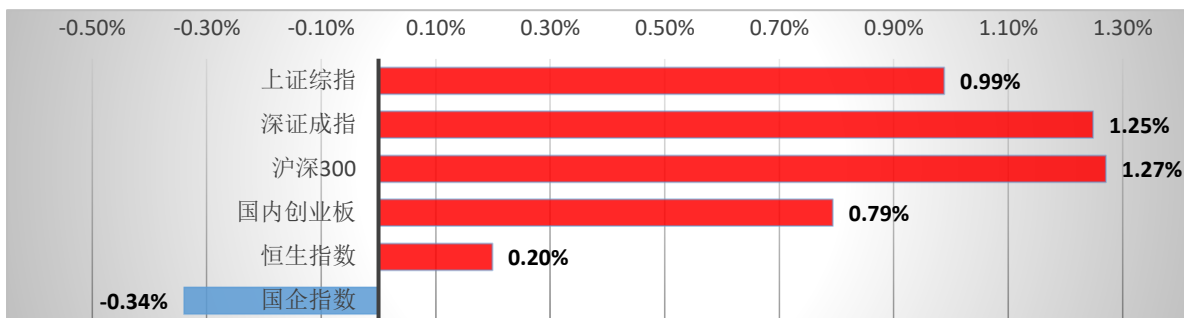


图 1: 中国大陆及香港市场一周表现 (截至 2017 年 3 月 24 日)

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 3269.45 点，周涨幅 0.99%；深证成指指数收于 10646.72 点，周涨幅 1.25%；沪深 300 指数收于 3489.60 点，周涨幅 1.27%。
- ◇ 3 月 20 日始，资金面受货币政策收紧、银行考核等因素的影响开始明显紧张，21 日 shibor 7D 已升至 2.77%，是 2015 年 7 月以来的最高水平；FR007 近两日暴涨 204bp 收于 5.5%，已达到 2014 年 12 月以来的最高值；GC007 也升至 4.62%。
- ◇ 近日资金面的紧张的原因之一是光大转债的申购。规模为 300 亿元的光大转债于 3 月 17 日申购，预计冻结资金为 4000 亿元左右，申购资金的解冻日为 3 月 23 日，光大转债对流动性的阶段性冲击可能持续到本周四。资金面紧张的原因之一是银行的 MPA 考核。资金面收紧的原因之一是近日机构“预防性需求”明显增加。
- ◇ 央行上周共有 2200 亿逆回购到期，周一至周五分别为 600 亿、500 亿、500 亿、300 亿和 300 亿。本周央行公开市场操作货币投放 3000 亿元，回笼 2200 亿元，净投放 800 亿，连续多日资金净投放。
- ◇ 多地房地产调控升级，限购范围向部分三四线蔓延，今年 3 月以来，全国已有 20 多个城市加入调控大军，启动或加码调控，限购范围正朝着一线城市、环一线周边城

- 市、热点二线城市以及部分三四线城市蔓延。上周北京等地出台或升级限购政策。
- ◇ 人民币汇率小幅升值，远期贬值压力微增。3 月第 4 周美元兑人民币中间价升值 0.04%，美元兑人民币即期汇率升值 0.30%，离岸人民币升值 0.21%，美元兑人民币 1 年期外汇远期买报价上升 1.31 个 BP，人民币兑美元最终收于 6.8837。
- ◇ 港股恒指周五继续窄幅上落，美国国会押后表决医改法案，令环球股市闷局一场。恒指最终收于 24358.27 点，周涨幅 0.2%。国企指数收于 10477.81 点，周跌幅 0.34%。

未来一周展望

- ◇ 内地方面：上周 A 股市场受短期资金面影响，出现大幅震荡。随后在一带一路相关板块的带动下创出年内新高，沪指上周五已逼近 3275 点。本周随着博鳌论坛开幕，全国基建投资加速，可能大盘可以突破 3300 点大关。预计本周市场区间在 3250 点-3300 点之间。
- ◇ 香港方面：港股上周破顶后出现回调，交投依然畅旺，短期不大可能出现较深跌幅，本周期结为港股增添不确定性，波动性可能较大，预期本周恒生指数区间 23970-24650 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	3269.45	32.00	0.99%	0.49%	5.12%	7.76%	5.34%
深证成指	10646.72	131.31	1.25%	1.94%	4.38%	0.35%	4.61%
沪深300	3489.60	43.79	1.27%	0.45%	5.50%	6.53%	5.42%
国内创业板	1965.14	15.48	0.79%	1.38%	0.03%	-8.87%	0.16%
恒生指数	24358.27	48.34	0.20%	1.64%	12.90%	2.84%	10.72%
国企指数	10477.81	-35.71	-0.34%	0.57%	14.12%	6.96%	11.53%

国际市场

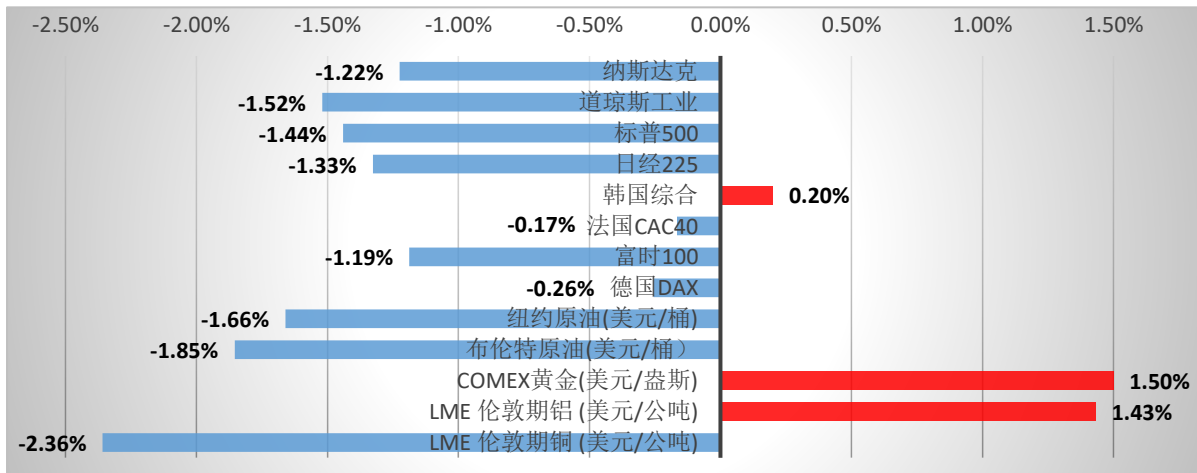


图2：国际市场一周表现（截至2017年3月24日）

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下跌，道指，下跌1.52%；纳斯达克指数下跌1.22%，标普500指数下跌1.44%；德国DAX下跌0.26%，英国富时100下跌1.19%，法国CAC40下跌0.17%。亚太市场方面，韩国综合指数上涨0.2%，日经225下跌1.33%。
- ✧ 上周五特朗普的医改法案未能在众议院投票通过。特朗普表示，将全力推动减税和税改，这将是下一个目标。医改折戟改变了市场对特朗普和国会之间关系的看法，美国下跌超过1%，创17年以来最大单周跌幅。
- ✧ 上周美联储多位官员发表讲话，除美联储主席耶伦未就货币政策置评外，其他多数官员表态支持年内加息三次。
- ✧ 国际汇市方面：由于特朗普医保法案未能通过，美元指数下跌，黄金上涨，美元指数最终收至99.627。
- ✧ 国际商品方面：黄金价格上涨上周五收于1251.7美元/盎司；美油收至47.97美元/桶，布油收至50.8美元/桶。
- ✧ 美国3月PMI创近期新低，美国3月Markit制造业PMI初值53.4，为5个月新低，美国3月PMI不及预期。

- ✧ 受德法增长强劲带动，欧元区3月制造业、服务业及综合PMI分别为56.2、56.5、56.7，均超预期，并均创71个月新高。
- ✧ 日本3月制造业PMI初值为52.6，不及前值的53.3；2月出口大增11.3%。经季节调整的贸易顺差冲上6803亿日元(60.9亿美元)，创下2010年4月以来最高。
- ✧ 韩国企划财政部长官柳一镐本周五表示，韩国政府在密切检视中国近来有关萨德系统部署的反应是否违反国际贸易规范。韩国产业通商资源部长官周亨焕表示，本月17日已向世贸组织(WTO)服务贸易理事会提出投诉，称中国在旅游、流通领域针对“萨德”入韩实施的反制措施或有违世贸组织相关协定，呼吁中方遵守义务。

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，英国退欧以及特朗普新政所带来的影响。
- ✧ 风险提示：美联储加息超预期；改革低于预期。

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	5828.74	-72.26	-1.22%	-0.28%	6.70%	9.86%	8.28%
道琼斯工业	20596.72	-317.90	-1.52%	-1.08%	3.33%	12.79%	4.22%
标普 500	2343.98	-34.27	-1.44%	-0.99%	3.54%	8.28%	4.70%
日经 225	19262.53	-259.06	-1.33%	-0.11%	-0.85%	14.97%	0.78%
韩国综合	2168.95	4.37	0.20%	3.57%	6.54%	5.59%	7.03%
法国 CAC40	5020.90	-8.34	-0.17%	3.63%	3.74%	11.86%	3.26%
富时 100	7336.82	-88.14	-1.19%	1.29%	3.80%	6.19%	2.72%
德国 DAX	12064.27	-30.97	-0.26%	2.20%	5.37%	13.53%	5.08%

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)	47.97	-0.81	-1.66%	-11.15%	-9.52%	7.85%	-10.70%
布伦特原油 (美元/桶)	50.80	-0.96	-1.85%	-9.27%	-7.90%	10.70%	-10.59%
COMEX 黄金(美 元/盎司)	1251.70	18.50	1.50%	-0.78%	9.89%	-7.37%	8.44%
LME 伦敦期铝 (美元/公吨)	1928.75	27.25	1.43%	2.28%	11.28%	18.38%	13.19%
LME 伦敦期铜 (美元/公吨)	5777.00	-139.50	-2.36%	-2.33%	5.89%	19.53%	4.60%

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	99.6270	-0.6730	-0.67%	-1.45%	-3.28%	4.35%	-2.53%
美元人民币	6.8837	-0.0197	-0.29%	0.21%	-0.90%	3.21%	-0.88%
美元港币	7.7664	0.0044	0.06%	0.07%	0.09%	0.13%	0.14%
美元日元	111.3400	-1.3600	-1.21%	-0.70%	-5.11%	10.22%	-4.81%
欧元美元	1.0798	0.0060	0.56%	2.22%	3.27%	-3.81%	2.67%
英镑美元	1.2473	0.0077	0.62%	0.09%	1.56%	-3.80%	1.08%

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**