

国内经济和政策超预期，雄安新区点燃改革信心，A 股或结构性牛市 美联储在缩表初期可能会暂停加息，中美元首对话促进两国经贸合作 中国大陆和香港

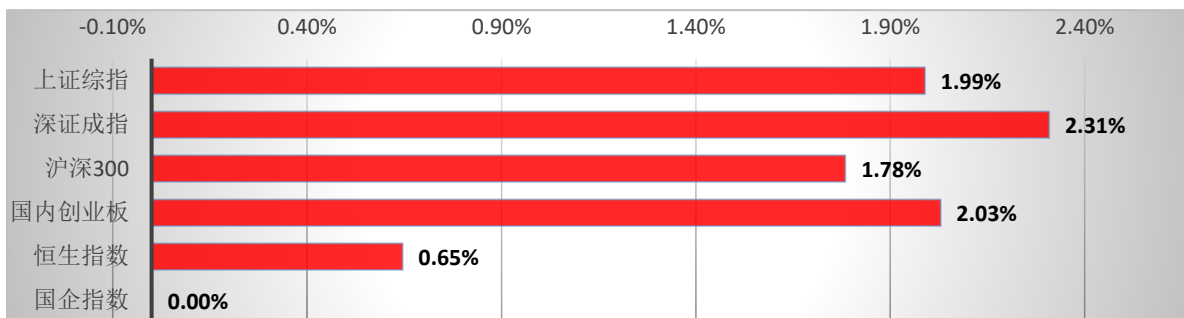


图 1: 中国大陆及香港市场一周表现 (截至 2017 年 4 月 7 日)

过去一周重大事件回顾

- ✧ 上周：国内股市普遍上涨，股市融资余额继续小幅攀升，上证综指收于 3286.62 点，周涨幅 1.99%；深证成指指数收于 10669.48 点，周涨幅 2.31%；沪深 300 指数收于 3517.72 点，周涨幅 1.78%。
- ✧ 央行上周共有 1000 亿逆回购到期，其中，周一到期 300 亿，周二到期 300 亿，周三到期 300 亿，周四到期 100 亿。上周央行公开市场操作货币零投放，回笼 1000 亿，净回笼 1000 亿。央行已连续 10 日暂停公开市场操作，累计净回笼 4200 亿。
- ✧ 应特朗普总统邀请，习近平主席 4 月 6 日至 7 日在美国佛罗里达州海湖庄园同特朗普总统举行中美元首会晤。中国国家主席习近平强调，中美已经互为第一大贸易伙伴国，中方欢迎美方参与“一带一路”框架内合作。从会后的官方声明来看，中美之间继续深化友好合作的积极信号明显，中美之间的合作将会涉及到贸易、基建、能源、军事和人文等多个领域。同时，双方就下阶段高层交往和对话合作机制达成了共识，并且确定了今后一段时间内重点合作领域和努力目标。
- ✧ 京津冀和雄安新区将构筑四通发达的城际轨道交通网，拉动万亿级投资体量，提高了市场对新一轮改革开放力度的信心。发改委副主任连维良在会上强调，争取做到 5、6 月份改革方案全部报出，下半年

出台实施。东航集团、联通集团、南方电网、哈电集团、中国核建、中船集团都已报送混改方案，联通、哈电停牌。

- ✧ 4 月第 1 周美元兑人民币中间价升值 0.06%，美元兑人民币即期汇率贬值 0.11%，离岸人民币贬值 0.26%，美元兑人民币 1 年期外汇远期买报价上升 5.0 个 BP。人民币兑美元最终收于 6.9005。
- ✧ 恒指上周高位争持，恒指最终收于 24267.3 点，周涨幅 0.65%。国企指数收于 10273.8 点，周涨跌幅度为 0。

未来一周展望

- ✧ 内地方面：美国经济周期正从复苏走向过热，中国经济步入增速换挡期“经济 L 型”的一横，正站在“新周期”的起点上。新周期新在供给出清、需求复苏和新政治周期开启，虽然短期受到美联储加息、房地产调控、流动性收紧、冲关阻力点位等扰动，但中期经济基本面改善持续的时间和力度超预期，预计本周市场区间在 3250 点-3300 点之间。
- ✧ 香港方面：本周港股因复活节长假期，只有 4 日交易日，内地将公布多项经济数据，需要留意数据对大市影响。外围方面，美国亦会公布 3 月份零售销售及 CPI 等数据。预期本周恒生指数区间 24000 - 24600 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	3286.62	64.10	1.99%	1.36%	5.17%	9.38%	5.90%
深证成指	10669.48	240.76	2.31%	1.11%	-0.84%	0.96%	4.84%
沪深300	3517.72	61.67	1.78%	1.85%	6.78%	8.13%	6.27%
国内创业板	1946.05	38.71	2.03%	-1.61%	-13.76%	-9.48%	-0.82%
恒生指数	24267.30	155.71	0.65%	2.48%	19.35%	1.74%	10.30%
国企指数	10273.80	0.13	0.00%	0.43%	17.36%	3.53%	9.36%

国际市场

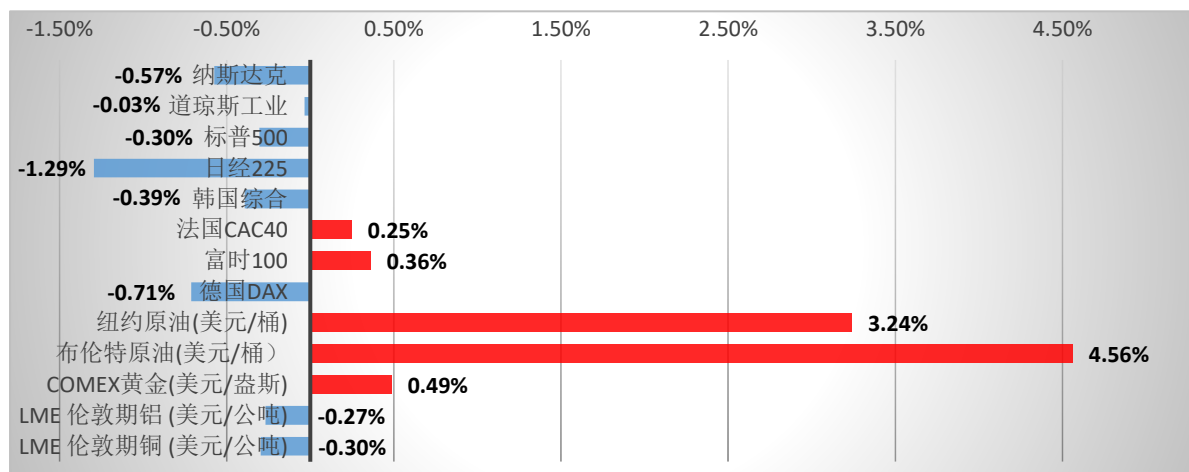


图2: 国际市场一周表现 (截至2017年4月7日)

国际市场过去一周回顾

- ✧ 国际股市方面: 上周欧美主要金融市场普遍下跌, 道指下跌 0.03%; 纳斯达克指数下跌 0.57%, 标普 500 指数下跌 0.3%; 德国 DAX 下跌 0.71%, 英国富时 100 上涨 0.36%, 法国 CAC40 上涨 0.25%。亚太市场方面, 韩国综合指数下跌 0.39%, 日经 225 下跌 1.29%。
- ✧ 美联储上周公布的 3 月会议纪要显示, 他们同意可能在今年晚些时候开始缩减其 4.5 万亿美元的资产负债表。美国 3 月新增非农就业仅 9.8 万, 远不如预期, 但失业率创 10 年新低至 4.5%, 显示劳动力市场正在回归更可持续的增长节奏。
- ✧ 4 月以来, 多位美联储官员均在讲话中提到了美联储资产负债表的缩减问题。结合上周美联储公布的 3 月会议纪要, 因此, 2017 年美联储的路径可能如下: 6 月与 9 月分别加息一次并且在 12 月宣布停止到期债券的再投资。
- ✧ 国际汇市方面: 受美联储缩表以及特朗普从财政刺激政策的不确定性影响, 上周美元指数横盘整理。美元指数本周环比上涨 0.2%, 4 月同比 6.5%, 高于 3

月同比 4.7%。美元指数最终收至 101.18。

- ✧ 国际商品方面: 由于美国对叙利亚采取的军事反击, 全球避险情绪升温, 本周伦敦现货金属价格在周五直线拉升至 1257.3 美元/盎司, 创下去年 11 月 10 以来的新高, 黄金价格上周五收于 1251.2 美元/盎司。布伦特原油依旧强势, 上升至 55.1 美元/桶, 主要受延长减产预期发酵以及美国军事打击叙利亚影响。上周四美国对叙利亚进行军事打击, 以回应叙利亚毒气袭击事件, 原油价格随后暴涨至近一个月以来的最高位。上周五, 美油收至 52.24 美元/桶, 布油收至 55.24 美元/桶。综合来看, 原油价格短期内会延续上涨态势, 但是长期来看, 油价反弹的力度有限。

国际市场未来一周展望

- ✧ 建议关注本周美国将公布 3 月贸易、物价数据。
- ✧ 风险提示: 经济数据大幅低于预期、全球经济环境进一步恶化。

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	5877.81	-33.93	-0.57%	0.75%	25.34%	11.06%	9.19%
道琼斯工业	20656.10	-7.12	-0.03%	-1.28%	25.08%	13.24%	4.52%
标普 500	2355.54	-7.18	-0.30%	-0.54%	21.23%	9.37%	5.21%
日经 225	18664.63	-244.63	-1.29%	-3.51%	5.05%	10.70%	-2.35%
韩国综合	2151.73	-8.50	-0.39%	2.75%	12.99%	4.77%	6.18%
法国 CAC40	5135.28	12.77	0.25%	3.64%	16.62%	15.40%	5.61%
富时 100	7349.37	26.45	0.36%	0.14%	23.43%	4.33%	2.89%
德国 DAX	12225.06	-87.81	-0.71%	2.16%	22.50%	16.53%	6.48%

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)	52.24	1.64	3.24%	-1.69%	57.02%	4.88%	-2.76%
布伦特原油 (美元/桶)	55.24	2.41	4.56%	-1.22%	63.67%	6.37%	-2.78%
COMEX 黄金(美 元/盎司)	1257.30	6.10	0.49%	3.10%	12.67%	-0.34%	8.92%
LME 伦敦期铝 (美元/公吨)	1947.00	-5.25	-0.27%	4.35%	32.47%	16.57%	14.26%
LME 伦敦期铜 (美元/公吨)	5798.75	-17.25	-0.30%	0.76%	28.18%	21.87%	4.99%

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	101.1800	0.8300	0.83%	-0.62%	3.01%	4.71%	-1.01%
美元人民币	6.9005	0.0133	0.19%	-0.03%	4.67%	3.43%	-0.64%
美元港币	7.7688	-0.0021	-0.03%	0.06%	0.14%	0.13%	0.17%
美元日元	111.0900	-0.3000	-0.27%	-2.54%	-5.59%	7.88%	-5.02%
欧元美元	1.0591	-0.0061	-0.57%	0.24%	-3.12%	-5.45%	0.70%
英镑美元	1.2371	-0.0179	-1.43%	1.40%	-15.37%	-0.51%	0.25%

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**