

中华交易服务 5 月指数报告



中华证券交易服务有限公司



摘要

- 5 月股市表现造好,代表跨境大盘股的中华 120 指数 (CES 120) 升 4.8%
- 民营科技公司成市场焦点,中华民企指数 (CES P Elite) 飙升 7.1%
- 市场预料澳门博彩业料总收入会重上 2013 高位,中华博彩指数 (CES G10) 涨 4.3%
- 环球股市续升, 韩国综合指数涨 6.4%; 加息预期未阻美股升势, 标普 500 指数仍升 1.2%
- 人民币汇改效应及外汇储备筑底,带动人民币汇率回升
- 中国人民银行发征求稿, 债券通将接受境外投资者透过「北向通」投资于中国内地银行间债券市场
- 香港交易所将于 7 月 10 日推出实物交收的美元及人民币 (香港) 黄金期货
- 新加坡富时中国 A50 指数期货日均成交量跌 1.8%

一. 中华交易服务指数表现

5 月中港股市普遍造好, 然而大盘股与中小盘走势表现背驰。跨境大盘股目标中华 120 (CES 120) 上升 4.8%, 市值选样较小的中华 280 (CES 280) 则下跌 1.8%。(见表一)

中华民企指数 (CES P Elite) 大涨 7.1%, 升幅冠绝相类指数。权重股腾讯 (占比 17%)、京东商城 (占比 10%) 领涨。其中京东商城市值录得历史新高, 而腾讯第一季度净收入按年增长逾五成, 远超市场预期。

表一	指数点	月涨跌幅	月波动率	风险调整收益比率
中华民企指数	4,858.57	7.1%	4.4%	1.63
富时A50	11,032.11	6.2%	3.7%	1.67
中华香港内地	6,593.06	5.4%	3.3%	1.66
中华A80	6,526.49	5.2%	3.1%	1.66
中华120	5,726.47	4.8%	2.6%	1.83
中华博彩指数	5,003.72	4.3%	6.6%	0.65
恒生指数	25,660.65	4.2%	2.3%	1.87
中华港股通精选100	5,057.54	4.1%	2.0%	2.08
恒生国企指数	10,602.97	3.7%	3.9%	0.95
中华沪深港300	4,054.02	3.2%	2.0%	1.55
沪深300	3,492.88	1.5%	2.8%	0.56
上证综指	3,117.18	-1.2%	2.6%	-0.46
中华280	5,997.45	-1.8%	2.7%	-0.67
深证成指	9,864.85	-3.6%	4.0%	-0.91

数据源: 中华交易服务及万得资讯, 截至2017年5月31日

媒体报道澳门博彩运营商牌照于 2020 年起陆续到期, 届时可能不是纯粹赌牌更新, 而是

重新竞投；但业内人士相信 5 年内博彩业总收入仍会重上 2013 年高峰。受消息影响，中华博彩指数（CES G10）全月涨 4.3%。

二. 环球股指动态

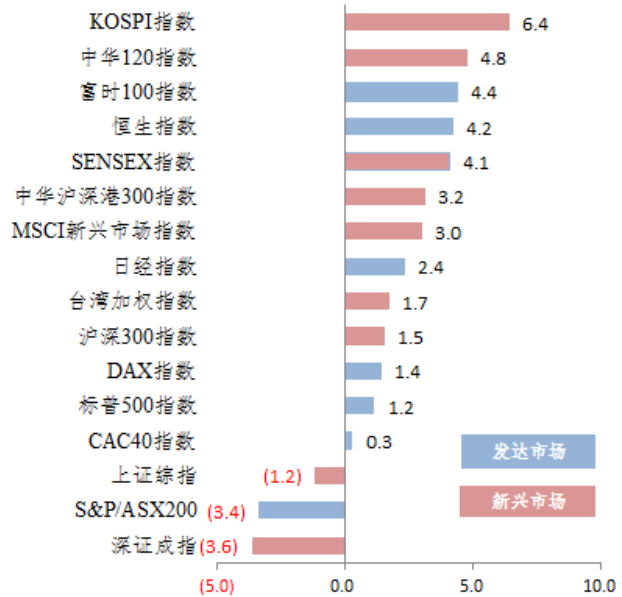
5 月主要环球市场持续上扬，多只亚洲地区指数录得显著升幅。（见图一）

韩国央行维持基准利率 1.25%，连续第 11 个月不变。央行同时表示，看好今年经济增长高于 4 月时预测路径。承接上月升势，韩国股市本月飙升 6.4%，跑赢环球股指。另一方面，受英镑走软带动，富时 100 指数涨 4.4%，创年初至今最大单月升幅。

美国联储局 5 月议息纪录显示，大部份联储局官员认同短期内需缩减资产负债表及开始紧缩货币政策。尽管市场对下月加息预期升温，标普 500 指数仍录得 1.2% 升幅。

受大宗商品价格下跌拖累，澳洲股市本月跌 3.4%，为区内表现最差市场之一。

图一 5月环球股指涨跌
月度变动(%)



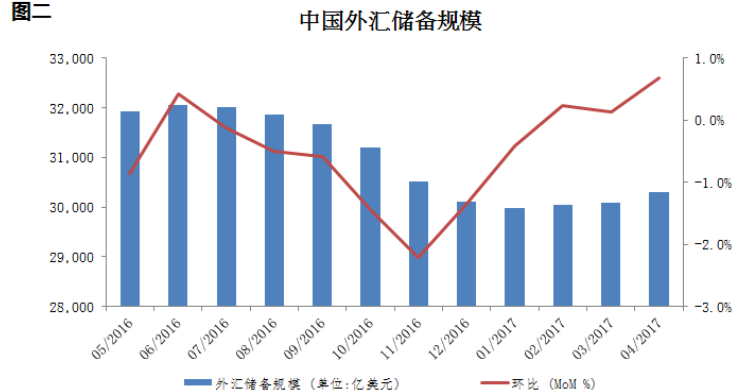
数据来源：中华交易服务及彭博，截至2017年5月31日

三. 中国离岸投资市场动向

外汇储备续回升 汇改新制稳汇价

媒体报导，中国央行已通知报价银行，人民币对美元汇率中间价报价机制拟加入逆周期调节因数，降低市场情绪的顺周期波动，缓解外汇市场有可能出现的「羊群效应」。在新公式下，中间价将为收盘汇率、一篮子货币汇率变化及逆周期调节因数总和。

图二



数据来源：国家外汇管理局

近期全球经济出现新变化，美元总体走弱，同时内地主要经济指标整体向好，出口增速加快，经济保持中高速增长态势。但是人民币汇率按照旧机制的「收盘汇率+一篮子货币汇率变化」影响下倾向贬值，导致市场出现

一定程度「失真」。

新汇改举措相信能增加汇率灵活性，有效提高汇率政策透明度，在稳定汇率预期方面发挥积极作用。另一方面，外汇储备连续 3 个月录得环比正增长，反映外汇储备流失情况持续改善，加上新汇改效应，本月离岸人民币亦恢复上行趋势。

中国人民银行发布债券通暂行办法征求意见稿

中国人民银行于 5 月底发布《内地与香港债券市场互联互通合作管理暂行办法》征求意见稿（征求意见稿），就进一步规范债券通相关业务向社会征求意见。

据了解，债券通包括「北向通」及「南向通」。是次征求意见稿适用于「北向通」，指香港及其他国家与地区的境外投资者（简称境外投资者），经由香港与内地基础设施机构之间在交易、托管、结算等方面互联互通的机制安排。目标债券为可在银行间债券市场交易流通的所有债券种类。「南向通」的有关措施则另行安排。

征求意见稿指，北向通投资者可使用自有人民币或外汇投资，使用外汇投资的市场参与者，应在一家香港结算行开立人民币资金账户，专门用于办理「北向通」下的资金汇兑和结算业务。在债券持有人投资的债券到期或卖出后，原则上应兑换回外汇。

分析认为债券通开通将扩展了人民币投资渠道，有助人民币国际化，以及加速资本帐的开放改革。目前为止，债券通实际开通日期尚未公布。

香港交易所将于 7 月 10 日推出实物交收的美元及人民币（香港）黄金期货

香港交易所将于 7 月 10 日推出以人民币（香港）及美元计价的实物交收黄金期货合约。

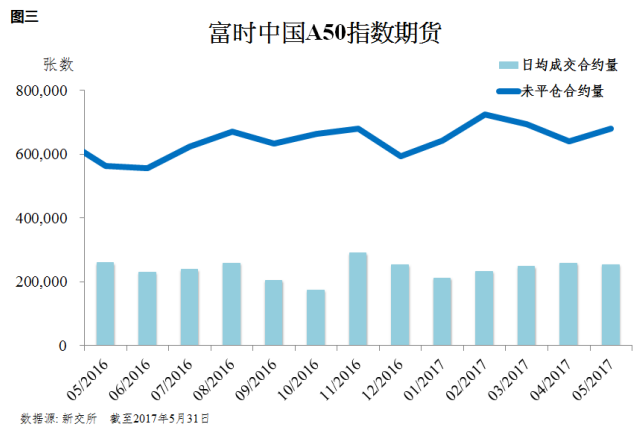
该合约为首次同时提供人民币（香港）黄金期货合约及美元黄金期货合约。计划专为亚洲市场需求而设，以 1 公斤金条（纯度不低于 99.99%）为目标，每日交易近 16 小时，日间交易时段及收市后期货交易时段均可交易。

香港交易所指，新产品不单有助精炼厂、加工厂、珠宝商等黄金用家对冲黄金价格风险，也可吸引银行、基金经理和贵金属市场交易员等市场参与者。新产品除了丰富现时人民币投资产品组合，向市场参与者提供更多离岸人民币产品的投资选择；透过与现有的美元兑人民币（香港）期货以及其他人民币衍生产品配合使用，亦会创造更多套利机会。

新加坡 A 股股指期货未平仓合约量明显反弹

5 月中国 A 股市场持续波动，境外新加坡富时中国 A50 指数期货日均成交量窄幅下跌 1.8%，达 25.5 万手（见图三），但未平仓合约量明显反弹至 68 万手，合约名义金额为 512 亿元人民币。

综观 2017 年首 5 月，A50 指数期货平均未平仓合约量值达 68 万手，比 2016 年的 61 万手高出 11%。



中华证券交易服务有限公司
香港中环康乐广场 8 号交易广场二期 9 楼 906-908 室
<http://www.cesc.com>

撰稿人: 指数发展部
电话: +852 2803 8200
电邮: cescinfo@cesc.com

免责声明

所有此处所载的信息(下称“信息”)仅供参考。中华证券交易服务有限公司(下称“中华交易服务”)竭力确保信息的准确性和可靠性,但对其准确性、完整性、可靠性或对任何特定用途的适用性不作任何保证或陈述。对于任何因信息不准确或遗漏及/或因根据信息所作的决定、行动或不采取行动所引致的损失或损害,中华交易服务概不负责(不论是民事侵权行为责任或合约责任或其他)。信息并不意图构成投资建议及/或建议作出(或不作出)任何投资决定。任何人士有意使用信息或其任何部份应寻求独立专业意见。在未经中华交易服务事先书面许可,严禁以任何形式或任何方法分发、再分发、复制、修改、传播、使用、再使用及/或存储信息的全部或部分。中证指数有限公司(下称“中证”)并未就信息的提供做出过任何明示或暗示的保证,包括(但不限于)对其适销性、适销质量、所有权、特定目的的适用性、安全性及非侵权等的保证。中证将尽合理的商业努力确保该等信息的准确性和可靠性,但并不对此予以担保。任何人因该等信息不准确、缺失及/或因依赖其任何内容而造成的任何损失和损害,中证概不承担责任(无论其为侵权、违约或其他责任)。

© 2017 年中华证券交易服务有限公司。版权所有。