

# 中華交易服務 5 月指數報告



中華交易服務  
CHINA  
EXCHANGES  
SERVICES

中華證券交易服務有限公司



## 摘要

- 5 月股市造好，代表跨境大盤股的中華 120 指數（CES 120）升 4.8%
- 民營科技公司成市場焦點，中華民企指數（CES P Elite）飆升 7.1%
- 市場預料澳門博彩業總收入會重上 2013 年高位，中華博彩指數（CES G10）漲 4.3%
- 環球股市續升，韓國綜合指數漲 6.4%；加息預期無阻美股升勢，標普 500 指數仍升 1.2%
- 人民幣匯改效應及外匯儲備築底，帶動人民幣匯率回升
- 中國人民銀行發徵求稿，債券通將接受境外投資者透過「北向通」投資於中國內地銀行間債券市場
- 香港交易所將於 7 月 10 日推出實物交收的美元及人民幣（香港）黃金期貨
- 新加坡富時中國 A50 指數期貨日均成交量跌 1.8%

## 一. 中華交易服務指數表現

5 月中港股市普遍造好，然而大盤股與中小盤走勢表現背馳。跨境大盤股目標中華 120（CES 120）上升 4.8%，市值選樣較小的中華 280（CES 280）則下跌 1.8%。（見表一）

中華民企指數（CES P Elite）大漲 7.1%，升幅冠絕同類指數。權重股騰訊（佔比 17%）、京東商城（佔比 10%）領漲。其中京東商城市值錄得歷史新高，而騰訊第一季度淨收入按年增長逾五成，遠超市場預期。

表一	指數點	月漲跌幅	月波動率	風險調整 收益比率
中華民企指數	4,858.57	7.1%	4.4%	1.63
富時A50	11,032.11	6.2%	3.7%	1.67
中華香港內地	6,593.06	5.4%	3.3%	1.66
中華A80	6,526.49	5.2%	3.1%	1.66
中華120	5,726.47	4.8%	2.6%	1.83
中華博彩指數	5,003.72	4.3%	6.6%	0.65
恒生指數	25,660.65	4.2%	2.3%	1.87
中華港股通精選100	5,057.54	4.1%	2.0%	2.08
恒生國企指數	10,602.97	3.7%	3.9%	0.95
中華滬深港300	4,054.02	3.2%	2.0%	1.55
滬深300	3,492.88	1.5%	2.8%	0.56
上證綜指	3,117.18	-1.2%	2.6%	-0.46
中華280	5,997.45	-1.8%	2.7%	-0.67
深證成指	9,864.85	-3.6%	4.0%	-0.91

數據源：中華交易服務及高得資訊，截至2017年5月31日

媒體報導澳門博彩運營商牌照於 2020 年起陸續到期，屆時可能不是純粹賭牌更新，而是

重新競投；但業內人士相信 5 年內博彩業總收入仍會重上 2013 年高峰。受消息影響，中華博彩指數（CES G10）全月漲 4.3%。

## 二. 環球股指動態

5 月主要環球市場持續上揚，多隻亞洲地區指數錄得顯著升幅。（見圖一）

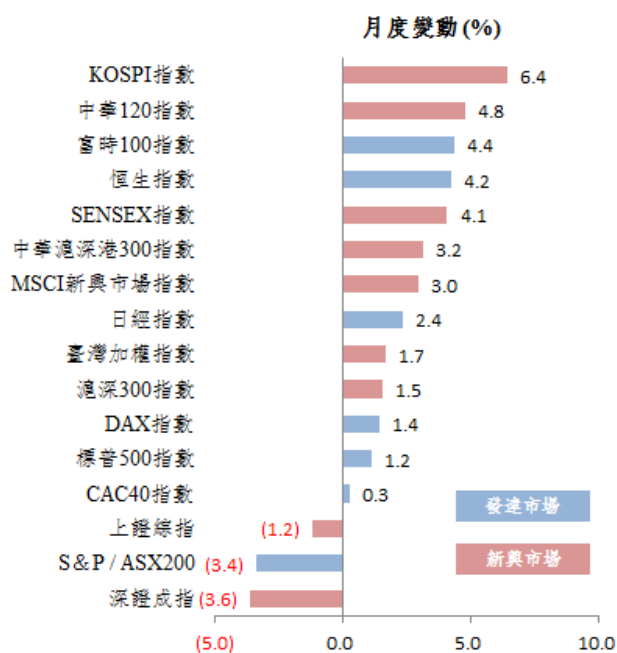
韓國央行維持基準利率 1.25%，連續第 11 個月不變。央行同時表示，看好今年經濟增長高於 4 月時預測路徑。承接上月升勢，韓國股市本月飆升 6.4%，跑贏環球股指。另一方面，受英鎊走軟帶動，富時 100 指數漲 4.4%，創年初至今最大單月升幅。

美國聯儲局 5 月議息紀錄顯示，大部份儲局官員認同短期內需縮減資產負債表及開始緊縮貨幣政策。儘管市場對下月加息預期升溫，標普 500 指數仍錄得 1.2% 升幅。

受大宗商品價格下跌拖累，澳洲股市本月跌 3.4%，為區內表現最差市場之一。

圖一

5 月環球股指漲跌



資料來源：中華交易服務及彭博，截至 2017 年 5 月 31 日

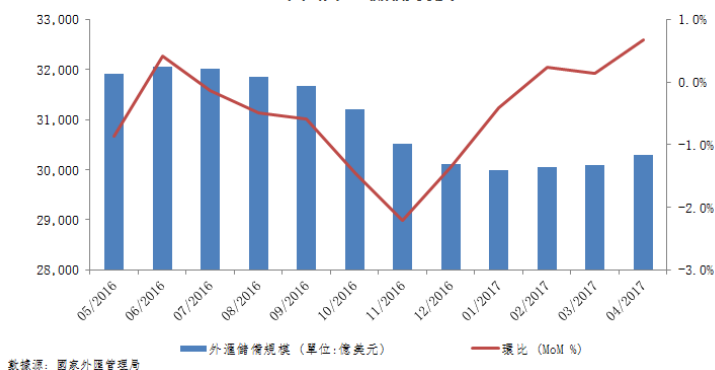
## 三. 中國離岸投資市場動向

### 外匯儲備續回升 匯改新制穩匯價

媒體報導，中國人民銀行已通知報價銀行，人民幣對美元匯率中間價報價機制擬加入逆週期調節因數，降低市場情緒的順週期波動，緩解外匯市場有可能出現的「羊群效應」。在新公式下，中間價將為收盤匯率、一籃子貨幣匯率變化及逆週期調節因數總和。

圖二

中國外匯儲備規模



數據源：國家外匯管理局

近期環球經濟出現變化，美元總體走弱，同時內地主要經濟指標整體向好，出口增速加快，經濟保持中高速增长態勢。但是人

民幣匯率按照舊機制的「收盤匯率＋一籃子貨幣匯率變化」影響下傾向貶值，導致市場出現一定程度「失真」。

新匯改措舉相信能增加匯率靈活性，有效提高匯率政策透明度，在穩定匯率預期方面發揮積極作用。另一方面，外匯儲備連續 3 個月錄得環比正增長，反映外匯儲備流失情況持續改善，加上新匯改效應，本月離岸人民幣亦回復上行趨勢。

### 中國人民銀行發布債券通暫行辦法徵求意見稿

中國人民銀行於 5 月底發布《內地與香港債券市場互聯互通合作管理暫行辦法》徵求意見稿（徵求稿），就進一步規範債券通相關業務向社會徵求意見。

據了解，債券通將包括「北向通」及「南向通」。是次徵求稿適用於「北向通」，指香港及其他國家與地區的境外投資者（簡稱境外投資者），經由香港與內地基礎設施機構之間在交易、託管、結算等方面互聯互通的機制安排。目標債券為可在銀行間債券市場交易流通的所有債券種類。「南向通」的有關措施則另行安排。

徵求稿指，北向通投資者可使用自有人民幣或外匯投資，使用外匯投資的市場參與者，應在一家香港結算行開立人民幣資金帳戶，專門用於辦理「北向通」下的資金匯兌和結算業務。在債券持有人投資的債券到期或賣出後，原則上應將人民幣兌換回外匯。

分析認為債券通開通將擴展了人民幣投資渠道，有助人民幣國際化，以及加速資本帳的開放改革。目前為止，債券通實際開通日期尚未公布。

### 香港交易所將於 7 月 10 日推出實物交收的美元及人民幣（香港）黃金期貨

香港交易所將於 7 月 10 日推出以人民幣(香港)及美元計價的實物交收黃金期貨合約。

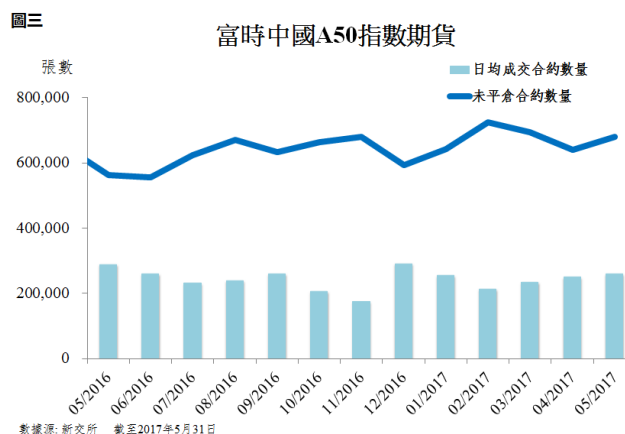
該合約為香港首次同時提供人民幣(香港)黃金期貨合約及美元黃金期貨合約。計劃專為亞洲市場需求而設，以 1 公斤金條（純度不低於 99.99%）為目標，每日交易近 16 小時，日間交易時段及收市後期貨交易時段均可交易。

香港交易所指，新產品不單有助精煉廠、加工廠、珠寶商等黃金用家對沖黃金價格風險，也可吸引銀行、基金經理和貴金屬市場交易員等市場參與者。新產品不但豐富現時人民幣投資產品組合，而且向市場參與者提供更多離岸人民幣產品的投資選擇；透過與現有的美元兌人民幣（香港）期貨以及其他人民幣衍生產品配合使用，亦會創造更多套利機會。

### 新加坡 A 股股指期貨未平倉合約量明顯反彈

5 月中國 A 股市場持續波動，境外新加坡富時中國 A50 指數期貨日均成交量窄幅下跌 1.8%，達 25.5 萬手（見圖三），但未平倉合約量明顯反彈至 68 萬手，合約名義金額為 512 億元人民幣。

綜觀 2017 年首 5 個月，A50 指數期貨平均未平倉合約量值達 68 萬手，比 2016 年的 61 萬手高出 11%。



**中華證券交易服務有限公司**

香港中環康樂廣場 8 號交易廣場二期 9 樓 906-908 室  
<http://www.cesc.com>

撰稿人: 指數發展部  
 電話: +852 2803 8200  
 電郵: [cescinfo@cesc.com](mailto:cescinfo@cesc.com)

**免責聲明**

所有此處所載的資訊(下稱“資訊”)僅供參考。中華證券交易服務有限公司(下稱“中華交易服務”)竭力確保資訊的準確性和可靠性,但對其準確性、完整性、可靠性或對任何特定用途的適用性不作任何保證或陳述。對於任何因資訊不準確或遺漏及/或因根據資訊所作的決定、行動或不採取行動所引致的損失或損害,中華交易服務概不負責(不論是民事侵權行為責任或合約責任或其他)。資訊並不意圖構成投資意見及/或建議作出(或不作出)任何投資決定。任何人士有意使用資訊或其任何部份應尋求獨立專業意見。在未經中華交易服務事先書面許可,嚴禁以任何形式或任何方法分發、再分發、複製、修改、傳播、使用、再使用及/或存儲資訊的全部或部分。中證指數有限公司(下稱“中證”)並未就資訊的提供做出過任何明示或暗示的保證,包括(但不限於)對其適銷性、適銷品質、所有權、特定目的的適用性、安全性及非侵權等的保證。中證將盡合理的商業努力確保該等資訊的準確性和可靠性,但並不對此予以擔保。任何人因該等資訊不準確、缺失及/或因依賴其任何內容而造成的任何損失和損害,中證概不承擔責任(無論其為侵權、違約或其他責任)。

© 2017 年中華證券交易服務有限公司。版權所有。