

中华交易服务 1 月指数报告



中华证券交易服务有限公司



摘要

- 港股交投畅旺，中华香港内地指数（CES HKMI）全月升 13.8%
- 北水经港股通流入，中华港股通优选 50（CES SCHK50）按月涨 10.7%
- 澳门 1 月份博彩收益超预期，中华博彩指数（CES G10）涨 9.3%
- 报导指香港金管局拟研沪深港通以在岸人民币结算
- 中英加强金融战略合作，沪伦通有望年内开通
- 深交所首推“一带一路”熊猫债

一. 中华交易服务指数表现

2018 年开局港股行情炽热，连续多日成交逼近二千亿港元。内地公布 2017 年国内生产总值按年增长 6.9%，高于市场预期，带动中港股市造好。中华香港内地指数（CES HKMI）全月升 13.8%。（见表一）本月升幅是自指数推出以来仅次于 2015 年 5 月创下的单月升幅纪录。

港股通继续成为“北水”资金流入香港市场的主要管道。据统计，南向资金日均成交金额占大市总成交接近 5%。中华交易服务于本月推出的全新指数中华港股通优选 50（CES SCHK50），按月涨 10.7%。

澳门 1 月份博彩收益为 262.6 亿澳门元，按年增加 36.4%，超过市场预期。中华博彩指数（CES G10）涨 9.3%，连续三个月录得升幅。

表一	指数点	月涨跌幅	月波动率	风险调整 收益比率
恒生国企指数	13,561.65	15.8%	5.8%	2.73
中华香港内地	9,316.54	13.8%	5.3%	2.60
中华港股通优选50	3,651.02	10.7%	3.9%	2.75
恒生指数	32,887.27	9.9%	3.7%	2.69
中华120	7,466.84	9.8%	4.4%	2.23
富时A50	14,470.60	9.7%	4.5%	2.14
中华A80	8,516.28	9.3%	4.2%	2.23
中华博彩指数	6,767.62	9.3%	7.6%	1.22
中华民企指数	7,168.01	9.1%	5.8%	1.57
中华港股通精选100	6,409.40	7.0%	3.2%	2.21
中华沪深港300	4,968.43	6.7%	3.6%	1.89
沪深300	4,275.90	6.1%	3.3%	1.84
上证综指	3,480.83	5.3%	2.7%	1.94
中华280	6,810.62	2.1%	3.8%	0.56
深证成指	11,159.68	1.1%	3.9%	0.28

数据来源：中华交易服务及万得资讯，截至2018年1月31日

二. 环球股指动态

环球指数 1 月份普遍造好，新兴市场表现大致优于发达市场。中港跨境市场亦录得不俗回报，**中华 120 指数及中华沪深港 300 指数皆有高单位数增幅。**（见图一）

美国联储局完成本年首个议息会议，一如市场预期，维持短期利率于 1.25 至 1.5 厘不变。标普 500 指数按月升 5.6%。然而，会后的利率期货价格显示，3 月的加息机会增至 99%。美国 10 年期债息亦自去年约 2 厘升至现时约 2.73 厘。美国加息步伐预期仍会是今年的市场焦点。

美元持续疲弱，美汇指数跌穿 90 关口，加上原油商品走强，布兰特期油一月中曾升穿每桶 70 美元。新兴市场继续获资金流入，因此正延续去年升势，MSCI 新兴市场指数按月升 8.3%。

亚洲其余新兴市场表现亦看俏。印度政府宣布放宽外商投资限制，批准外国直接投资（FDI）可经由自动审批程序 100% 持股单一品牌零售业务。世界银行早前发表的 2018 年全球经济展望报告预测，印度今年经济增长达 7.3%。在利好因素支持下，印度 SENSEX 指数一月升 5.6%。

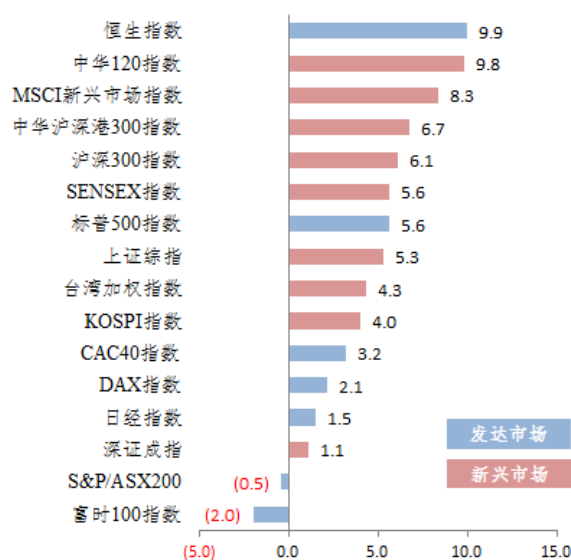
三. 中国离岸投资市场动向

报导指香港金管局拟研沪深港通以在岸人民币结算

A 股即将纳入 MSCI 指数，惟市场忧虑离岸人民币（CNH）流动性或不足以应付需求。据报道，香港金融管理局（金管局）正研究不同解决方案，考虑参考债券通模式，允许二十家银行以在岸人民币（CNY）兑换及结算。

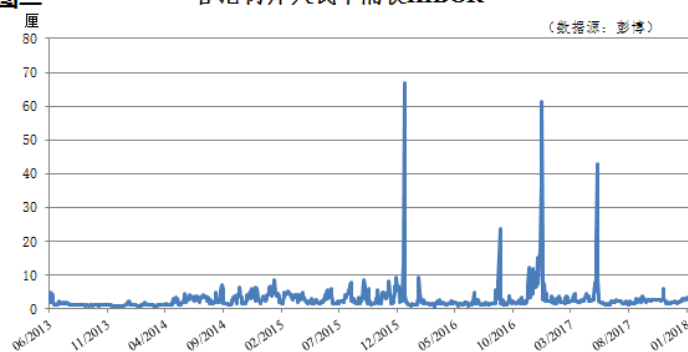
追踪 MSCI 的指数基金，预期将增加对 A 股的配置。近年，资金透过互联互通管道投资 A 股大行其道。然而，随着 A 股纳入 MSCI 指数的日子愈近，CNH 的流动性问题愈发惹起投资者关注。离岸人民币香港银行同业拆息（HIBOR）偶有异动，例如在 2016 年初，离岸人民币隔夜 HIBOR 曾高见 60 厘（见图二），反映离岸人民币资金短缺紧张。

图一 1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2018年1月31日

图二 香港离岸人民币隔夜HIBOR



消息指，金管局了解有关忧虑，正与内地有关当局商讨，允许开放 CNY 进行人民币兑换和结算。市场认为，放宽跨境兑换可促进在岸与离岸市场融合，有助推进人民币国际化进程。

中英加强金融战略合作 沪伦通有望年内开通

国务院总理李克强与英国首相文翠珊进行中英总理年度会晤，双方同意加强战略对接，研究落实沪伦通、“一带一路”、跨境人民币业务等合作，逐步扩大两地市场的双边开放。

沪伦通方面，伦交所确认已完成沪伦通可行性的研究报告，中英双方同意加快相关准备工作，正商讨解决技术层面问题，包括交易时差、做市商安排等。

市场人士透露，中英双方积极推动“沪伦通”于年内开通，模式将完全有别于“沪伦通”，有可能允许内地投资者在 A 股市场交易时段买卖伦敦股票，而英国投资者也可在当地交易时段买卖 A 股市场股票。同时，双方正研究让两地上市公司以存托凭证的方式到对方市场挂牌，实现两地市场的互联互通。

深交所首推“一带一路”熊猫债

根据深圳证券交易所（深交所）发出的新闻稿，市场首批“一带一路”公募熊猫债券，已经深交所预审核，并获得中国证监会核准向合格投资者公开发行。

据悉，该债券由普洛斯洛华中国海外控股（香港）发行，申请额度不超过 120 亿元人民币，该公司的主体和债项评级均为 AAA。募集资金将用于收购“一带一路”欧洲沿线物流基础设施资产。相关收购将有利于“一带一路”沿线设施联通和贸易畅通，巩固中欧合作基础。

展望未来，深交所将继续积极支持“一带一路”沿线国家和地区的优质发行人，以人民币债券募集资金，用于“一带一路”建设之上。

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）。

© 2018 年中华证券交易服务有限公司。版权所有。