

# 中華交易服務 1 月指數報告



中華證券交易服務有限公司



## 摘要

- 港股交投暢旺，中華香港內地指數（CES HKMI）全月升 13.8%
- 北水經港股通流入，中華港股通優選 50（CES SCHK50）按月漲 10.7%
- 澳門 1 月份博彩收益超預期，中華博彩指數（CES G10）漲 9.3%
- 報導指香港金管局擬研滬深港通以在岸人民幣結算
- 中英加強金融戰略合作，滬倫通有望年內開通
- 深交所首推「一帶一路」熊貓債

## 一. 中華交易服務指數表現

2018 年開局港股行情熾熱，連續多日成交逼近二千億港元。內地公布 2017 年國內生產總值按年增長 6.9%，高於市場預期，帶動中港股市造好。中華香港內地指數（CES HKMI）全月升 13.8%。（見表一）本月升幅是自指數推出以來僅次於 2015 年 5 月創下的單月升幅紀錄。

港股通繼續成為「北水」資金流入香港市場的主要管道。據統計，南向資金日均成交金額佔大市總成交接近 5%。中華交易服務於本月推出的全新指數中華港股通優選 50（CES SCHK50），按月漲 10.7%。

澳門 1 月份博彩收益為 262.6 億澳門元，按年增加 36.4%，超過市場預期。中華博彩指數（CES G10）漲 9.3%，連續三個月錄得升幅。

表一	指數點	月漲跌幅	月波動率	風險調整 收益比率
恒生國企指數	13,561.65	15.8%	5.8%	2.73
中華香港內地	9,316.54	13.8%	5.3%	2.60
中華港股通優選50	3,651.02	10.7%	3.9%	2.75
恒生指數	32,887.27	9.9%	3.7%	2.69
中華120	7,466.84	9.8%	4.4%	2.23
富時A50	14,470.60	9.7%	4.5%	2.14
中華A80	8,516.28	9.3%	4.2%	2.23
中華博彩指數	6,767.62	9.3%	7.6%	1.22
中華民企指數	7,168.01	9.1%	5.8%	1.57
中華港股通精選100	6,409.40	7.0%	3.2%	2.21
中華滬深港300	4,968.43	6.7%	3.6%	1.89
滬深300	4,275.90	6.1%	3.3%	1.84
上證綜指	3,480.83	5.3%	2.7%	1.94
中華280	6,810.62	2.1%	3.8%	0.56
深證成指	11,159.68	1.1%	3.9%	0.28

數據源：中華交易服務及萬得資訊，截至2018年1月31日

## 二. 環球股指動態

環球指數 1 月份普遍造好，新興市場表現大致優於發達市場。中港跨境市場亦錄得不俗回報，中華 120 指數及中華滬深港 300 指數皆有高單位數增幅。(見圖一)

美國聯儲局完成本年首個議息會議，一如市場預期，維持短期利率於 1.25 至 1.5 厘不變。標普 500 指數按月升 5.6%。然而，會後的利率期貨價格顯示，3 月的加息機會增至 99%。美國 10 年期債息亦自去年約 2 厘升至現時約 2.73 厘。美國加息步伐預期仍會是今年的市場焦點。

美元持續疲弱，美匯指數跌穿 90 關口，加上原油商品走強，布蘭特期油一月中曾升穿每桶 70 美元。新興市場繼續獲資金流入，因此正延續去年升勢，MSCI 新興市場指數按月升 8.3%。

亞洲其餘新興市場表現亦看俏。印度政府宣布放寬外商投資限制，批准外國直接投資(FDI)可經由自動審批程序 100% 持股單一品牌零售業務。世界銀行早前發表的 2018 年全球經濟展望報告預測，印度今年經濟增長達 7.3%。在利好因素支持下，印度 SENSEX 指數一月升 5.6%。

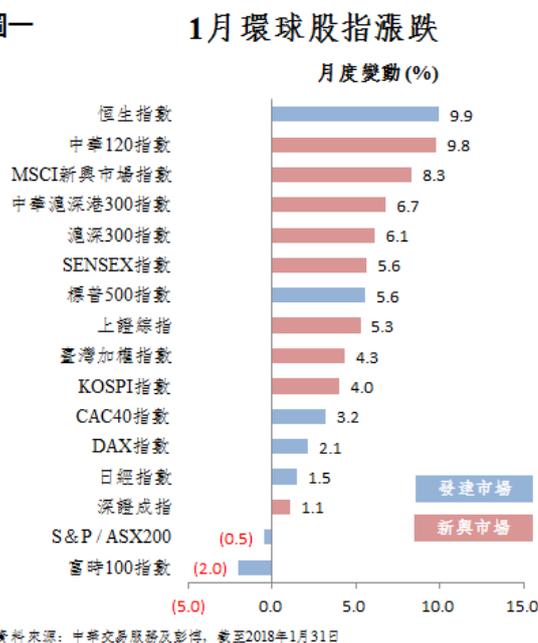
## 三. 中國離岸投資市場動向

### 報導指香港金管局擬研滬深港通以在岸人民幣結算

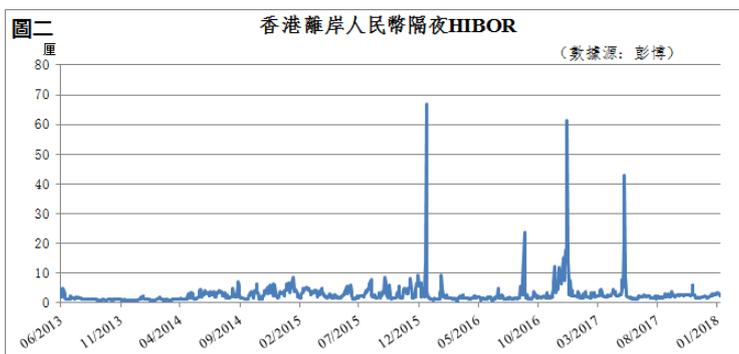
A 股即將納入 MSCI 指數，惟市場憂慮離岸人民幣 (CNH) 流動性或不足以應付需求。據報道，香港金融管理局 (金管局) 正研究不同解決方案，考慮參考債券通模式，允許二十家銀行以在岸人民幣 (CNY) 兌換及結算。

追蹤 MSCI 的指數基金，預期將增加對 A 股的配置。近年，資金透過互聯互通管道投資 A 股大行其道。然而，隨著 A 股納入 MSCI 指數的日子愈近，CNH 的流動性問題愈發惹起投資者關注。離岸人民幣香港銀行同業拆息 (HIBOR) 偶有異動，例如在 2016 年初，離岸人民幣隔夜 HIBOR 曾高見 60 厘 (見圖二)，反映離岸人民幣資金短缺緊張。

圖一



圖二



消息指，金管局瞭解有關憂慮，正與內地有關當局商討，允許開放 CNY 進行人民幣兌換和結算。市場認為，放寬跨境兌換可促進在岸與離岸市場融合，有助推進人民幣國際化進程。

## 中英加強金融戰略合作 滬倫通有望年內開通

國務院總理李克強與英國首相文翠珊進行中英總理年度會晤，雙方同意加強戰略對接，研究落實滬倫通、「一帶一路」、跨境人民幣業務等合作，逐步擴大兩地市場的雙邊開放。

滬倫通方面，倫交所確認已完成滬倫通可行性的研究報告，中英雙方同意加快相關準備工作，正商討解決技術層面問題，包括交易時差、做市商安排等。

市場人士透露，中英雙方積極推動「滬倫通」於年內開通，模式將完全有別於「滬港通」，有可能允許內地投資者在 A 股市場交易時段買賣倫敦股票，而英國投資者也可在當地交易時段買賣 A 股市場股票。同時，雙方正研究讓兩地上市公司以存托憑證的方式到對方市場掛牌，實現兩地市場的互聯互通。

## 深交所首推「一帶一路」熊貓債

根據深圳證券交易所（深交所）發出的新聞稿，市場首批「一帶一路」公募熊貓債券，已經深交所預審核，並獲得中國證監會核准向合資格投資者公開發行。

據悉，該債券由普洛斯洛華中國海外控股（香港）發行，申請額度不超過 120 億元人民幣，該公司的主體和債項評級均為 AAA。募集資金將用於收購「一帶一路」歐洲沿線物流基礎設施資產。相關收購將有利於「一帶一路」沿線設施聯通和貿易暢通，鞏固中歐合作基礎。

展望未來，深交所將繼續積極支持「一帶一路」沿線國家和地區的優質發行人，以人民幣債券募集資金，用於「一帶一路」建設之上。

---

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

### 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）。

© 2018 年中華證券交易服務有限公司。版權所有。