

中华交易服务 3 月指数报告



中华证券交易服务有限公司



摘要

- 3 月港股表现续好，港股通蓝筹指数中华港股通精选 100 (CES SCHK100) 涨 2.9%，反映在香港上市中国企业表现的中华香港内地指数 (CES HKMI) 升 2.2%
- 海外中国民营企业风向标中华民企指数 (CES P Elite) 录得 3.0% 涨幅
- 澳门博彩业全月持续复苏，中华博彩指数 (CES G10) 急升 10.6%
- 环球主要市场继续上涨，欧洲市场表现最佳，德法股市分别涨 4.0% 及 5.4%
- MSCI 更新其 A 股纳入指数方案，新建议股票数量减至 169 只，权重下降逾半
- 国务院批准香港和内地推行「债券通」，助外资进入内地债市
- 香港交易所首推离岸中国国债期货，助境外投资者管理利率风险

一. 中华交易服务指数表现

3 月中港股市背驰，内地资金续流入港股，港股通月内净买入逾 360 亿元（人民币，下同），**港股通蓝筹指数中华港股通精选 100 涨 2.9%**，中华 A80 则持平。（见表一）

中国企业经营环境续改善，中国官方 3 月制造业采购经理指数 (PMI) 为 51.8%，连续两月上升；中国企业获追捧，**反映在香港上市中国企业表现的中华香港内地指数升 2.2%**；海外中国民营企业风向标**中华民企指数则录得 3.0% 涨幅**，均领先中港蓝筹及 H 股指数。

3 月澳门幸运博彩毛收入增长胜预期，同比增 18% 至 212 亿澳门元，为过去 3 年最大同比升幅，并连升 8 个月。**数据反映澳门博彩业全月持续复苏，中华博彩指数急升 10.6%**。

表一	指数点	月涨跌幅	月波动率	风险调整收益比率
中华博彩指数	4,498.43	10.6%	7.1%	1.50
中华民企指数	4,305.34	3.0%	3.4%	0.87
中华港股通精选100	4,736.88	2.9%	2.8%	1.03
中华香港内地	6,108.52	2.2%	4.6%	0.49
恒生指数	24,111.59	1.6%	3.5%	0.45
中华沪深港300	3,885.91	1.5%	2.5%	0.62
中华120	5,411.31	1.3%	2.8%	0.46
中华280	6,166.13	0.5%	2.9%	0.18
深证成指	10,428.72	0.4%	3.3%	0.11
中华A80	6,211.25	0.4%	2.3%	0.15
沪深300	3,456.05	0.1%	2.5%	0.04
恒生国企指数	10,273.67	-0.2%	4.8%	-0.05
富时A50	10,407.13	-0.3%	2.3%	-0.14
上证综指	3,222.51	-0.6%	2.5%	-0.24

数据源：中华交易服务及万得资讯，截至2017年3月31日

二. 环球股指动态

3月环球股市普遍上涨，欧洲市场表现最佳，德法股市分别涨4.0%及5.4%。（见图一）

法国3月综合PMI初值意外创70个月高位，德国2月零售销售按月增1.8%，高于市场预期；欧洲央行（ECB）上调欧元区2017年及2018年国内生产总值（GDP）预测各0.1%，反映欧洲经济改善，舒缓投资者对英国脱欧及德法等国大选的忧虑。

美国方面，联储局于本月宣布自2015年12月以来第三次加息，符合市场预期。然而总统特朗普试图废除2010年的医保法案失败，市场担忧其万亿基建投资计划等竞选承诺未能兑现，美股最终回落至月初水平，全月表现持平。

日股受日元汇价走强，投资者取态审慎，3月跌1.1%跑输环球市场。（见图一）

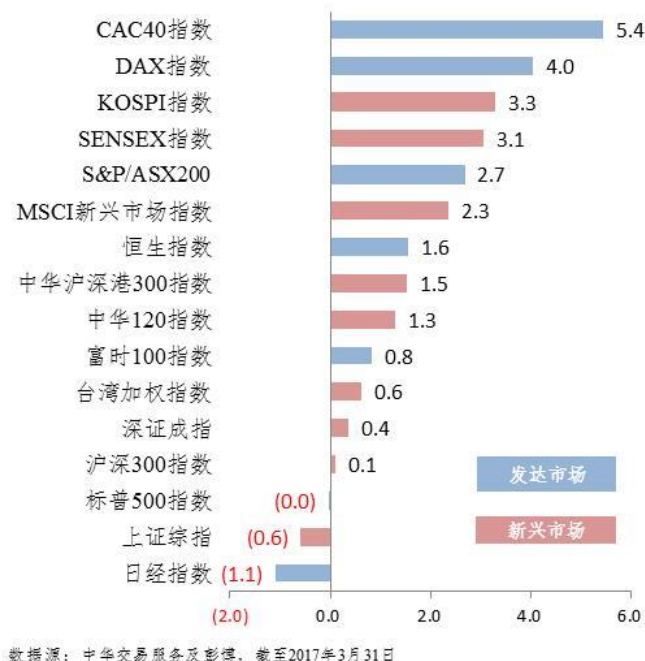
三. 中国离岸投资市场动向

MSCI 更新其 A 股纳入指数方案，新建议股票数量减至 169 只，权重下降逾半

新方案拟纳入的 A 股数量，由原先建议的 448 只大幅减至 169 只。另外，A 股在 MSCI 中国指数的权重将从原先建议的 3.7% 降至 1.8%，在 MSCI 新兴市场指数中的权重由 1% 降至 0.5%。新方案中，所有中型、小型股、有 H 股为 MSCI 中国指数成份的 A 股、停牌超过 50 天、及非「沪股通」和「深股通」合资格股票均不在考虑之列。

MSCI 去年否决 A 股加入其主要指数，指内地交易所对于 A 股金融产品的预先审批制及 QFII 赎回额度限制为主要障碍；但目前互联互通不再设总交易额限制，资金进出问题已得到解决，加上 A 股停牌机制优化，A 股今年被纳入指数的可能性提高。MSCI 向市场征询意见后最快 6 月宣布结果。

图一 3月环球股指涨跌
月度变动(%)



国务院批准香港和内地推行「债券通」，助外资进入内地债市

国务院批准年内在香港和内地推行「债券通」，允许境外资金在境外直接购买内地债券，是中国资本市场一大突破。

境外资金对余额达 66 万亿元的人民币债券兴趣浓厚，却欠投资管道；「债券通」不单便利境外投资者参与中国债市，亦可助香港发展债券市场，创造多赢局面。

为方便市场人士参与旗下债券市场，香港交易所宣布 4 月起交易所参与者向联交所申报的场外债务证券交易将不须缴交交易费，及延长场外交易债券的申报时限，措施为期 3 年。

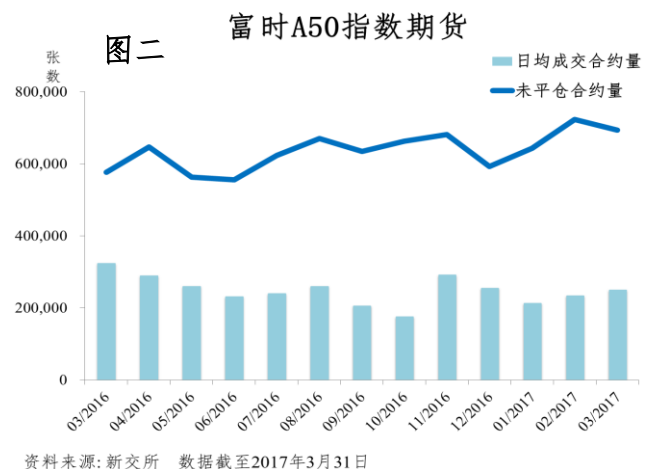
香港交易所首推离岸中国国债期货，助境外投资者管理利率风险

香港交易所于 4 月 10 日推出 5 年期中国财政部国债期货合约，为境外首只现金交收的国债期货产品。该只国债期货合约目标为中国财政部境内发行的 5 年期国债，票面息率 3 厘，以人民币买卖，合约金额为 50 万元，合约月份为最近两个季月（三月、六月、九月及十二月），并以现金结算。该产品料可满足境外投资者对国债的风险管理需求。

截至 2016 年末，境外机构持有 4,236 亿元国债，全年增幅达 70%，但占国债总余额仍不足 4%，比率远低于发达国家（美国为 38%，日本为 10%），未来增长空间巨大。

新加坡 A 股股指期货成交量持续攀升

受惠 A 股现货市场交易转趋活跃，新加坡富时中国 A50 指数期货 3 月成交攀升，日均成交量达 24.9 万手（见图二），环比升 6.5%。截至 3 月底，该期货未平仓合约环比降 4.2% 至 69.3 万手，同比增长逾 2 成。



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意见及/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。