

中华交易服务 3 月指数报告



中華交易服務
CHINA
EXCHANGES
SERVICES

中华证券交易服务有限公司 2017 年 4 月 6 日刊



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%，反映在港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 3.0% 涨幅
- 澳门博彩业持续复苏，中华博彩指数 (CES G10) 全月急升 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 发表 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
- 国务院准香港和内地推行「债券通」，助外资进入内地债市
- 港交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，反映在港中国企业表现的**中华香港内地指数升 2.2%**，海外中国民营企业风向标**中华民企指数录 3.0% 涨幅**，均领先中港主要指数。

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持续复苏，中华博彩指数全月急升 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，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年国内生产毛额（GDP）预测各0.1%，反映欧洲经济数据改善，舒缓投资者对英国脱欧及德法等国的忧虑。

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医保法案失败，市场担忧其万亿基建投资等竞选承诺未能兑现，美股最终回调至月初水平，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）

图一 3月环球股指涨跌



三. 中国离岸投资市场动向

MSCI 发表 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

MSCI 近日发表 A 股纳入指数的新方案，向市场征询意见后最快 6 月宣布结果。

新方案拟纳入的 A 股数量，由原建议 448 只大幅减至 169 只，A 股在 MSCI 中国指数的权重将从原建议 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」合格股票，均不在考虑之列。

MSCI 去年否决 A 股加入指数，指 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。

国务院准香港和内地推行「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。首阶段「债券通」只允许外资往内地买债，暂未放开往境外买债。

境外资金对余额达 66 万亿元的人民币债券兴趣浓厚，却欠投资渠道，「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。

为响应「债券通」政策，香港交易所 4 月起豁免向交易所就申报的场外债券交易缴交交易费，及延长场外交易债券的申报时限，措施为期 3 年，以提高债券成交。

港交所首推离岸中国国债期货，助境外投资者管理利率风险

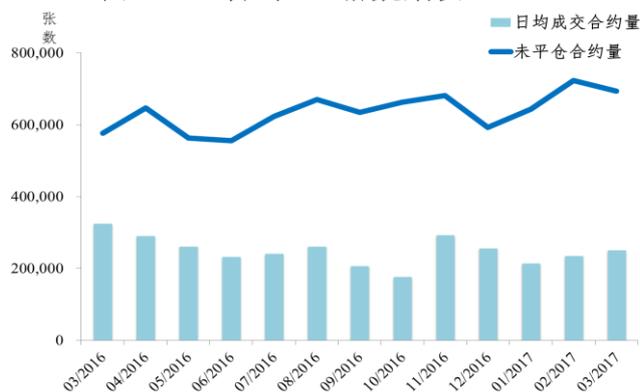
香港交易所将于 4 月 10 日推出 5 年期中国财政部国债期货合约，为境外首只现金交割的国债期货产品。该只国债期货合约标的为中国财政部境内发行的 5 年期国债，票面息率 3 厘，以人民币买卖，合约金额为 50 万元，合约月份为最近两个季月，并以现金结算，料可满足境外投资者对国债的风险管理需求。

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 指数期货成交续攀升，3 月日均成交量达 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。

图二 富时A50指数期货



资料来源：新交所 数据截至2017年3月31日

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)。

© 2017 年中华证券交易服务有限公司。版权所有。