

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

- 港股通藍籌指數—中華港股通精選 100 領先中港主要寬基指數，全月上漲 7.6%
- 澳門博彩收入連續 6 個月同比增長，1 月按年增 3.1%；中華博彩指數上漲 4.9%
- 人民幣對美元匯率回穩提振 A 股市場，A 股藍籌標的中華 A80 上升 3.6%
- 香港交易所擬年內推出中國國債期貨等人民幣投資產品
- 香港金管局公布 2016 年香港人民幣存款減少 36%。市場人士認為需發展多元化人民幣投資種類以吸引人民幣資金
- MSCI 警告若中國進一步實施資本管控，A 股納入 MSCI 的進程可能受阻
- 1 月新加坡 A 股股指期貨日均成交量同比下跌 45%，但未平倉合約環比上升 8.5%

一. 中華交易服務指數表現

2017 年首月中港市場向好，**港股通藍籌指數--中華港股通精選 100 領先主要寬基指數，上漲 7.6%**。

月內人民幣兌美元反彈近 1%，**人民幣對美元匯率回穩提振 A 股市場，A 股藍籌標的中華 A80 指數上升 3.6%**。（見表一）

深港通推出後，其投資規模持續擴容，1 月內地資金繼續流向港股。

香港交易所資料顯示，1 月投資 A 股的滬股通及深股通錄得 96 億元（人民幣。下同）淨流入，環比增加 43%；港股通 1 月錄得近 193 億港元淨流入。

澳門政府公告顯示，**1 月博彩收入按年增 3.1%**至 193 億澳門元，**連續 6 個月同比增長**。春節黃金周期間（1 月 27 日至 2 月 2 日）訪澳內地旅客總人數約 63.78 萬，較去年春節增加 9.5%。香港博彩股 1 月出現明顯反彈，**中華博彩指數上漲 4.9%**。

表一	指數點	月漲跌幅	月波動率	風險調整 收益比率
中華港股通精選100	4,577.99	7.61%	2.68%	2.83
恒生指數	23,360.78	6.18%	2.88%	2.15
中華香港內地	5,784.47	4.87%	3.24%	1.50
中華博彩指數	4,129.89	4.86%	6.46%	0.75
恒生國企指數	9,804.05	4.36%	3.06%	1.43
富時A50	10,361.64	3.93%	1.96%	2.00
中華120	5,238.41	3.68%	1.47%	2.51
中華A80	6,123.20	3.58%	1.96%	1.82
中華滬深港300	3,742.75	3.26%	2.00%	1.63
滬深300	3,387.96	2.35%	2.01%	1.17
中華280	5,939.79	2.34%	2.14%	1.09
上證綜指	3,159.17	1.79%	2.08%	0.86
深證成指	10,052.05	-1.23%	4.53%	-0.27

數據源：中華交易服務，Wind，截至2017年1月31日

二. 環球股指動態

新興市場表現優於發達市場，其中港股升幅最大。受滬深南下資金帶動，港股通日均淨買入金額超過 12 億港元，恒生指數升 6.2%。(見圖一)

美股表現穩健，道瓊斯指數月中突破 2 萬點大關，但主要美股指數波動增加，尤其是此前的「特朗普交易」(強美元、高利率、發達股市領先等)有所反復，體現市場對特朗普新政走向不確定性的顧慮。

受特朗普有關美元過強的言論和英國首相特麗莎·梅(Theresa May)對英國退歐方案講話的影響，發達市場股市及匯市均出現大幅波動。英鎊月中一度跌至 16 年 10 月以來低點，後因英國退歐相對緩和而走高，英國富時 100 指數受其拖累，全月下跌 0.6%。德國 DAX 指數受月中「特朗普交易」影響下跌 1%，25 日特朗普頒布一系列政策兌現競選承諾，德國 DAX 指數回檔至與月初水準，全月微升 0.5%。

全月來看，美國十年期國債水準從 16 年 12 月的 2.6% 高點持續回落至 2.46%，美元亦同時走弱，DXY 指數下跌 2.6%；新興市場因此壓力暫緩，繼續反彈，MSCI 新興市場指數月升幅 5.4%。

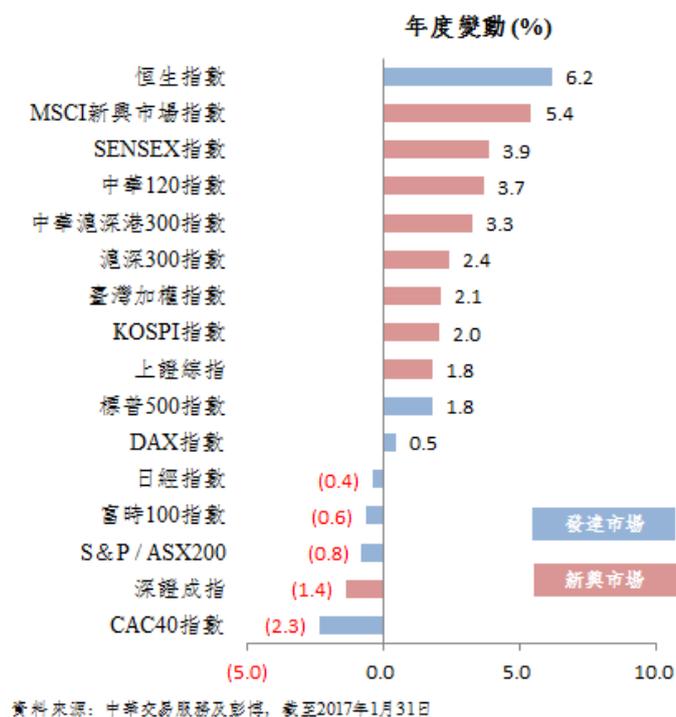
三. 中國離岸投資市場動向

香港交易所擬推中國國債期貨等人民幣產品

彭博公司(Bloomberg)近期公布彭博巴克萊固定收益指數的調整方案，暫緩將人民幣債券納入其全球綜合指數，但為人民幣債券開發一隻過渡性指數。該指數將由全球綜合指數與中國綜合指數中的政府債券和政策性銀行債券組成，讓境外資金可逐步投資人民幣債券。因應投資者需求，香港交易所亦計畫於上半年推出中國財政部國債期貨，提供一個對沖境內人民幣債券風險的工具。

香港交易所於早前公布的 2017 年計劃表示，正研究將交易所買賣基金(ETF)加入互聯互通計劃，並考慮推出債券通。香港交易所正探討一個機構債券市場的場外交易模式，旨在連通內地主要在岸債券市場基礎設施，提供跨境現貨債券交易及結算。此外，香港交易所亦計劃

圖一 1月環球股指漲跌



擴大槓桿及反向產品相關資產的範圍，探索開發 A 股衍生產品，推出人民幣貨幣期權、人民幣指數期貨及黃金期貨。

香港金管局消息指 2016 年香港人民幣存款減少 36%。市場人士認為需發展多元化人民幣投資種類以吸引人民幣資金

香港金管局表示，因離岸人民幣兌美元的跌勢持續，市場對人民幣資產配置的需求顯著下降，致去年香港人民幣存款總額大跌 36% 至年末的 5,467 億元，較 2015 年同期少 3,044 億元。

據環球銀行金融電信協會（SWIFT）資料，2016 年人民幣國際支付額大幅下滑，按年減少 29.5%，如今在各幣種國際使用量排行退至第 6 位。SWIFT 表示，人民幣國際支付額減少主要是由於國內經濟放緩、人民幣匯率波動及資本外流監管措施等綜合因素。

事實上，為吸引更多資金，香港應發展多元化人民幣投資種類，為離岸人民幣資金提供更多類別的投資工具，例如將互聯互通模式進一步拓寬到人民幣債券、商品，及開發 A 股衍生產品等等，以吸納更多境外投資者持有及使用境外的人民幣資金。

MSCI 警告若中國進一步實施資本管控，A 股納入 MSCI 進程可能受阻

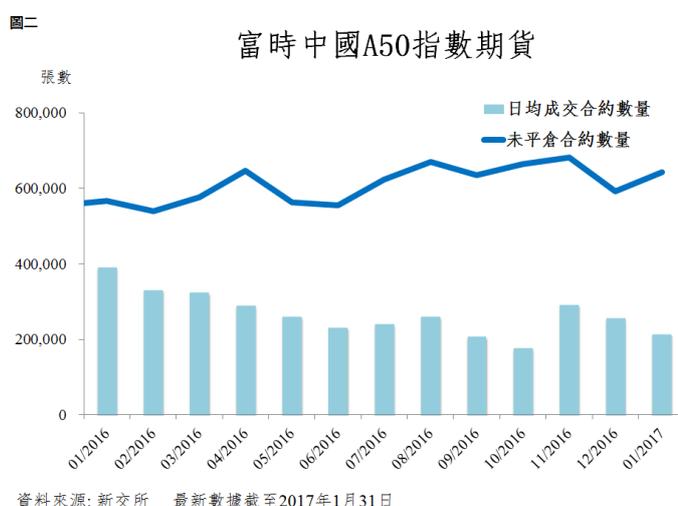
近期中國為穩定人民幣匯率實施了更嚴格的資本外流控制措施。儘管市場認為中國資本管制不會長期持續，MSCI 仍擔心中國在異常情況下會限制資金撤出的通道。MSCI 明晟主席兼行政總裁 Henry Fernandez 警告，若中國進一步實施資本管控，A 股納入 MSCI 進程可能受阻。

值得注意的是，MSCI 去年 6 月第三度拒絕將 A 股納入新興市場指數時，曾稱雙方在發展股指期貨方面存在分歧，MSCI 期望中國的股指期貨能夠在全世界交易，但中證監認為這超越了目前中國市場發展階段的要求。

1 月新加坡 A 股股指期貨日均成交量同比下跌 45%，但未平倉合約環比上升 8.5%

受 A 股現貨市場交易量萎縮影響，新加坡富時中國 A50 指數期貨 1 月日均成交量連續 3 個月減少，同比跌幅較大，下跌 45% 至 21 萬手（見圖二）。

截至 1 月底，該 A 股指數期貨在中國新年前夕套保 A 股現貨頭寸的需求增加，其未平倉合約量環比升 8.5% 至 64 萬手，合約名義金額達 463 億元。



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。