

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

- 港股通蓝筹指数--中华港股通精选 100 领先中港主要宽基指数，全月上涨 7.6%
- 澳门 1 月博彩收入按年增 3.1%，连续 6 个月同比增长，中华博彩指数上涨 4.9%
- 人民币对美元汇率回稳提振 A 股市场，A 股蓝筹标的中华 A80 上升 3.6%
- 香港交易所拟年内推出中国国债期货等人民币投资产品
- 2016 年香港人民币存款减少 36%，需发展多元化人民币投资种类吸引资金
- MSCI 警告若中国进一步实施资本管控，A 股纳入 MSCI 的进程可能停止
- 1 月新加坡 A 股股指期货日均成交量同比下跌 45%，但未平仓合约环比上升 8.5%

一. 中华交易服务指数表现

2017 年首月中港市场向好，港股通蓝筹指数--中华港股通精选 100 领先主要宽基指数，上涨 7.6%。

月内人民币兑美元反弹近 1%，人民币对美元汇率回稳提振 A 股市场，A 股蓝筹标的中华 A80 指数上升 3.6%。（见表一）

深港通推出后，投资规模持续扩容，内地资金继续流向港股，据

香港交易所数据，1 月投资 A 股的沪股通及深股通录得 96 亿元（人民币，下同）净流入，环比增加 43%，港股通 1 月录得近 193 亿港元净流入。

澳门政府公布，1 月幸运博彩毛收入按年增 3.1% 至 193 亿澳门元，连续 6 个月同比增长；春节黄金周期间（1 月 27 日至 2 月 2 日），访澳内地旅客总人数约 63.78 万，较去年春节增加 9.5%。香港博彩股 1 月出现明显反弹，中华博彩指数上涨 4.9%。

表一

	指数点	月涨跌幅	月波动率	风险调整 收益比率
中华港股通精选100	4,577.99	7.61%	2.68%	2.83
恒生指数	23,360.78	6.18%	2.88%	2.15
中华香港内地	5,784.47	4.87%	3.24%	1.50
中华博彩指数	4,129.89	4.86%	6.46%	0.75
恒生国企指数	9,804.05	4.36%	3.06%	1.43
富时A50	10,361.64	3.93%	1.96%	2.00
中华120	5,238.41	3.68%	1.47%	2.51
中华A80	6,123.20	3.58%	1.96%	1.82
中华沪深港300	3,742.75	3.26%	2.00%	1.63
沪深300	3,387.96	2.35%	2.01%	1.17
中华280	5,939.79	2.34%	2.14%	1.09
上证综指	3,159.17	1.79%	2.08%	0.86
深证成指	10,052.05	-1.23%	4.53%	-0.27

数据来源：中华交易服务、Wind，截至2017年1月31日

二. 环球股指动态

1月新兴市场表现好于发达市场，港股升幅为首。受沪深南下资金带动，港股通日均净买入金额超过12亿港元，恒生指数升6.2%。（见图一）

美股表现稳健，道琼斯指数月中突破2万点大关，但主要美股指数波动增加，尤其是此前的“特朗普交易”（强美元、高利率、发达股市领先等）有所反复，体现市场对特朗普新政走向不确定性的顾虑。

受特朗普“美元过强”表态和英国首相特莉萨·梅（Theresa May）对英国脱欧方案讲话影响，发达市场股市及汇市均出现较大幅度的波动和反复，英镑月中一度跌至16年10月以来低点，后因英国脱欧相对缓和而走高，英国富时100指数受其拖累，全月下跌0.6%。德国DAX指数受月中“特朗普交易”影响下跌1%，25日特朗普颁布一系列政策兑现竞选承诺，德国DAX指数回调至与月初水平，全月微升0.5%。

全月来看，美国十年期国债水平从16年12月的2.6%高点持续回落至2.46%，美元亦是走弱，DXY指数下跌2.6%。得益于此，新兴市场压力暂缓，继续反弹，MSCI新兴市场指数月升幅5.4%。

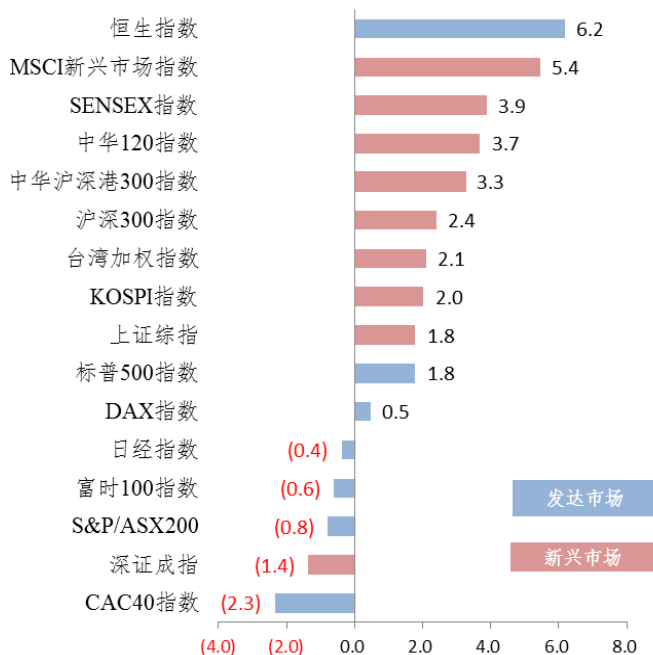
三. 中国离岸投资市场动向

香港交易所拟推中国国债期货等人民币产品

彭博公司（Bloomberg）近期公布了彭博巴克莱固定收益指数的调整方案，“暂缓”将人民币债券纳入其全球综合指数，但会为人民币债券开发一只过渡性指数，该指数将由全球综合指数与中国综合指数中的政府债券和政策性银行债券组成，让境外资金可逐步投资人民币债券。随着境外投资者对境内人民币债券风险管理的需求增加，香港交易所计划上半年推出中国财政部国债期货，为境外投资者对冲境内人民币债券风险。

香港交易所早前公布的2017年计划，正研究将交易所买卖基金（ETF）加入互联互通计划；同时也正探讨债券通，模式主要是机构债券市场的场外交易模式，旨在连通内地主要在岸债券市场基础设施，提供跨境现货债券交易及结算。此外，计划还包括扩大杠杆及反向ETF

图一 1月环球股指涨跌
年度变动(%)



数据来源：中华交易服务及彭博，截至2017年1月31日

相关资产的范围，探索开发 A 股衍生产品，推出人民币货币期权、人民币指数期货及黄金期货。

2016 年香港人民币存款减少 36%，需发展多元化人民币投资种类吸引资金

香港金管局表示，因离岸人民币兑美元的跌势持续，市场对人民币资产配置的需求显著下降，致去年香港人民币存款总额大跌 36% 至年末的 5,467 亿元，较 2015 年同期少 3,044 亿元。

据环球银行金融电信协会（SWIFT）数据，2016 年人民币国际支付额大幅下滑，按年减少 29.5%，在各币种国际使用量排行退至第 6 位。SWIFT 表示，人民币国际支付额减少主要是由于国内经济放缓、人民币汇率波动及资本外流监管措施等综合因素。

事实上，为吸引更多资金在离岸沉淀及使用，香港应发展多元化人民币投资种类，为离岸人民币资金提供更多类别的投资工具，例如将互联互通模式进一步拓宽到人民币债券、商品，及开发 A 股衍生产品等等，可吸纳更多境外投资者持有及善用境外的人民币资金。

MSCI 警告若中国进一步实施资本管控，A 股纳入 MSCI 进程可能停止

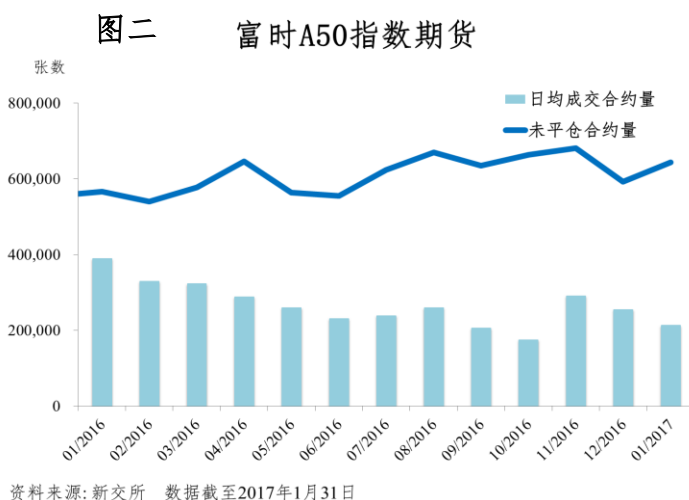
近期中国为稳定人民币汇率实施了更严格的资本外流控制措施，尽管市场认为中国资本管制不会长期持续，但 MSCI 仍担心中国在异常情况下会限制资金撤出的通道。MSCI 明晟主席兼行政总裁 Henry Fernandez 警告，若中国进一步实施资本管控，A 股纳入 MSCI 进程可能停止。

值得注意的是，MSCI 去年 6 月第三度拒绝将 A 股纳入新兴市场指数时，曾称双方在发展股指期货方面存在分歧，MSCI 期望中国的股指期货能够在全世界交易，但中证监认为这超越了目前中国市场发展阶段的要求。

1 月新加坡 A 股股指期货日均成交量同比下跌 45%，但未平仓合约环比上升 8.5%

受 A 股现货市场交易量萎缩影响，新加坡富时中国 A50 指数期货 1 月日均成交量连续 3 个月减少，同比跌幅较大，下跌 45% 至 21 万手（见图二）。

截至 1 月底，该 A 股指数期货在中国新年前夕套保 A 股现货头寸的需求增加，其未平仓合约量环比升 8.5% 至 64 万手，合约名义金额达 463 亿元。



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。