

中华交易服务 2 月指数报告



中华证券交易服务有限公司



摘要

- 2 月中港股票市场表现向好，其中香港上市的中资概念金融股受投资者追捧，追踪港股大型中国企业的中华香港内地指数录得 3.3% 升幅
- 2 月新兴市场表现优于发达市场，印度股市上涨 3.9%，台股则升 3.2%
- 中国债券市场余额达人民币 63.7 万亿元，市场预测年内或被纳入主要国际债券指数
- 香港交易所首席中国经济学家办公室：管理跨境股票投资风险的工具不足
- 中欧所上市首只 A 股指数 ETF 期货合约，提供更多元化的离岸人民币资产相关衍生产品
- 新加坡 A 股股指期货未平仓合约创人民币 520 亿元新高，海外对 A 股风险管理需求增加

一. 中华交易服务指数表现

2 月中港股票市场表现向好，其中香港上市的中资概念金融股受投资者追捧，追踪港股大型中国企业的中华香港内地指数录得 3.3% 升幅。（见表一）

中国证券报报道，养老金权益类组合已启动入市准备，市场预计首批百亿资金最快 2 月入市，长远对内地保险资产管理公司有利。受消息影响，港股成交急增，日成交接连突破千亿港元，2 月日均成交达 800 亿港元，较 1 月增长逾 4 成。

	指数点	月涨跌幅	月波动率	风险调整 收益比率
恒生国企指数	10,297.96	5.04%	3.95%	1.28
中华280	6,133.16	3.40%	2.40%	1.42
深证成指	10,391.34	3.38%	2.64%	1.28
中华香港内地	5,975.10	3.30%	3.69%	0.89
上证综指	3,241.73	2.61%	2.26%	1.16
中华120	5,341.97	1.98%	2.56%	0.77
沪深300	3,452.81	1.91%	2.41%	0.79
恒生指数	23,740.73	1.63%	2.67%	0.61
中华沪深港300	3,827.19	1.39%	2.18%	0.64
中华A80	6,189.45	1.08%	2.46%	0.44
富时A50	10,440.04	0.76%	2.54%	0.30
中华港股通精选100	4,602.30	0.53%	2.22%	0.24
中华博彩指数	4,065.53	-2.20%	6.57%	-0.34

数据来源：中华交易服务、Wind，截至2017年2月28日

国家统计局公布，中国 2 月官方采购经理人指数（PMI）为 51.6，按月升 0.3，连续 7 个月维持在 50 枯荣分界线以上；中国 2 月财新 PMI 按月升 0.7 至 51.7，为近 4 年次高，均反映

中国经济回暖，市场对商品和服务需求持续改善。

受惠农历新年假期旅客入境人数增加，2月澳门博彩收入按年增17.8%至约230亿澳门元，连续7个月同比增长，比市场预期好，唯中华博彩指数全月下跌2.2%。

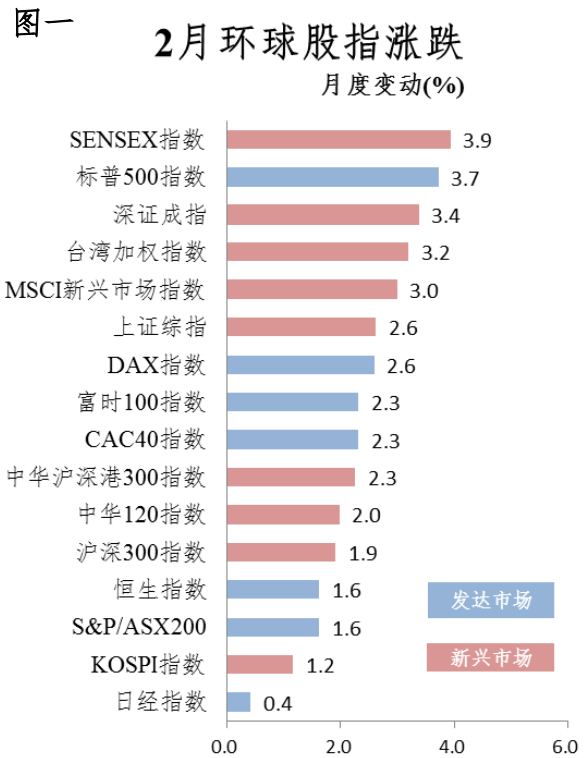
二. 环球股指动态

2月环球主要市场全面向好，**新兴市场普遍表现优于发达市场，印度股市上涨3.9%，台股则升3.2%**。而在发达市场中，以美股表现最佳。（见图一）

印度去年第4季经济增长7%，按季跌0.4%，但仍优于市场预期，为全球经济增长最快的经济体；废钞事件对经济冲击正逐渐消退，股市连续2个月上涨。

美股连续4个月上涨，2月上升3.7%，因投资者预期总统特朗普会兑现竞选承诺，包括大幅增加基建开支，降低企业税和放宽金融业监管，市场乐观情绪蔓延。

由特朗普当选美国总统至2月底，标普500指数累计升9.2%，VIX指数持续低于15，显示股市可能出现非理性繁荣现象。月中联储局主席耶伦表示，不断延迟加息是不智做法，多位联储局官员亦强调加息理据充分，令投资者对加息预期升温，可能为后市（尤其新兴市场）带来波动。



数据来源：中华交易服务及彭博，截至2017年2月28日

三. 中国离岸投资市场动向

中国债券市场余额达人民币**63.7**万亿元，市场预测年内或被纳入主要国际债券指数

截至2016年底，中国债券市场余额达人民币63.7万亿元，仅次于美国和日本，且存量已超当前A股市值。人民币纳入国际货币基金组织的SDR以来，中国债券市场越来越受境外金融机构关注，目前已有432家境外投资者入市，总投资余额近人民币8,000亿元。

德银表示，随着人民币国际化进程持续，人民币债券有望在2017年下半年被纳入主要国际债券指数，预测未来5年或有数万亿美元流入人民币债市。但市场担心中国资本市场有流入限制，或有碍中国被纳入国际债券指数。

目前有3只主要国际债券指数正考虑纳入人民币债券，分别为花旗全球国债指数、摩根大

通国债--新兴市场指数、及彭博巴克莱资本债券综合指数。其中彭博巴克莱推出过渡性方案，在3月1日发布两只全新指数（“全球综合+中国指数及”和“新兴市场本地货币政府债券+中国指数”），以便境外投资者跟踪并投资中国债券市场。

香港交易所首席中国经济学家办公室：管理跨境股票投资风险的工具不足

香港交易所首席中国经济学家办公室称，沪港通和深港通开通后，对跨境股票投资的风险管理需求增加，但环球市场仍十分欠缺为这个共同市场跨境股票投资而设的相关风险管理工具。

目前与海外交易所上市的衍生产品（期货/期权）挂钩的中国 A 股相关指数中，只有中华交易服务中国 120 指数（中华 120）包含 A 股及中国概念的香港股票。其余指数只涵盖 A 股（富时中国 A50 指数），或只包括境外上市中概股（包括富时中国 50 指数及 MSCI 中国外资自由投资指数）；相比之下，中华 120 成份股覆盖港沪深交易所，不少是沪港通及深港通下的合资格股票，亦与 A 股指数相关性高。

基于中华 120 指数上述特点，香港交易所中华 120 期货是跨境股票投资的有效风险管理工具，亦是投资 A 股和互联互通的工具。参照欧元区斯托克 50 指数衍生和结构性产品在服务欧洲共同市场的成功事例，中华 120 指数及其衍生和结构性产品可为内地和香港这个共同市场提供同样效益。

中欧所上市首只 A 股指数 ETF 期货合约，提供更多元化的离岸人民币资产相关衍生产品

2月20日，中欧国际交易所（中欧所）宣布德银 x-trackers 嘉实沪深 300 指数 ETF 期货合约正式上市，目前该所已有 133 只产品挂牌交易，当中以 ETF 和人民币债券占多数。

海外交易所挂牌以 A 股 ETF 为标的的期货合约早有先例，香港交易所早于 2013 年已推出相关期货，目前有期货上市交易的 A 股 ETF 为南方东英富时 A50 ETF（2822）、iShares 安硕富时 A50 ETF（2823）和华夏沪深 300 ETF（3188）。（见表二）

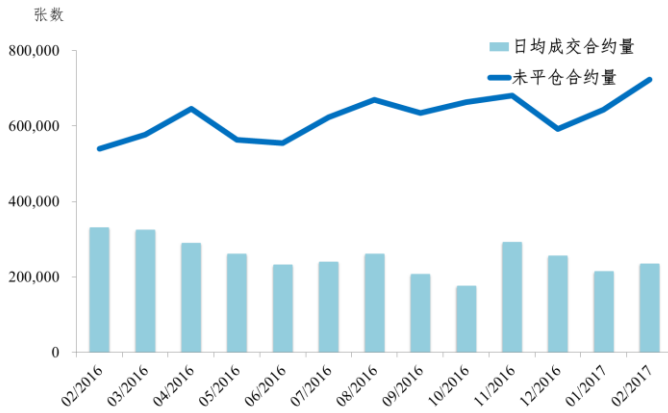
表二：2月香港交易所上市 A 股 ETF 期货成交量与持仓（张数）

ETF 代码	标的 ETF	初次发行日期	2月成交量	2月未平仓合约
2822	南方东英富时中国 A50 ETF	2013年6月10日	382	206
2823	iShares 富时中国 A50 ETF	2013年6月10日	397	160
3188	华夏沪深 300 ETF	2013年6月10日	9	35

新加坡 A 股股指期货未平仓合约创人民币 520 亿元新高，海外对 A 股风险管理需求增加

2月末，新加坡富时中国 A50 指数期货未平仓合约同比增 34%至 72.3 万手（见图二），合约名义金额达人民币 520 亿元创新高，显示海外对 A 股风险管理需求进一步增加；该期货成交在农历年后转趋活跃，2月日均成交量环比升 10%至 23.3 万手。

图二 富时A50指数期货



资料来源: 新交所 数据截至2017年2月28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。