深港通开场慢热，仍是长远利好因素

全球市场

重要经济事件点评

深港通一周回顾，北上热南下冷

事件：

- ✓ 期盼已久的深港通在上周一(12 月 5 日)正式开闸。综合多项数据统计，上周深港通北上资金累计成交金额 123 亿人民币，累计净流入 85.6 亿人民币；代表南下资金的深市港股通累计成交金额仅 30 亿港元，累计净流入 25.06 亿人民币。
- ✓ 深股通额度使用率远高于深市港股通，反映两地资金呈现「北上热南下冷」的趋势，与此前市场预料的恰好相反。
- ✓ 此前市场也普遍预期，深港通开通后资金或有很大可能南向流入港股。不过从交易首周看，深港通资金呈现「南冷北热」趋势，与沪港通开通初期相似。
- ✓ 根据港交所提供的数据，我们统计深市港股通上周每天的十大交投活跃股票，比亚迪(1211 HK)位居榜首，中软国际(354 HK)紧随第二。

东海观点：

「北上热南下冷」的现象其实并不令人意外，由于南下「港股通」投资范围扩容相对有限，且「沪港通」已开通两年，很多内地资金已经投资在本港，因此增量投资活动比预期为少。

此外，由于目前市场高度关注美联储在 12 月的议息结果，因此观望气氛较为浓厚，我们相信首周的数据未必具有参考价值，预料在美国正式加息后，情况会有所转变。

考虑到在人民币贬值的大背景下，已有很长一段时间沪港通资金以南向为主。我们相信若人民币又有加快贬值的趋势，将会对南下资金的增长有帮助。

在投资策略上，深市港股通的热门板块以新能源、医药和 TMT 为主，投资者可特别关注以上板块的个股，尤其是估值较低的股票。

深市港股通的股票成交金额排名 (仅统计入榜成交总额)

排名	股票	(万港元) 买入金额	(万港元) 卖出金额	(万港元) 港股通成交金额	所属行业
1	比亚迪 (1211)	21,019	1,028	22,047	汽车
2	中软国际 (354)	17,628	841	18,469	软件
3	丰盛控股 (607)	11,706	210	11,916	建筑
4	金风科技 (2208)	9,001	352	9,353	风电
5	中兴通讯 (763)	8,168	155	8,323	通信设备
6	允升国际 (1315)	5,705	40	5,745	建筑
7	联邦制药 (3933)	5,030	214	5,244	医药
8	晨鸣纸业 (1812)	3,808	205	4,013	造纸
9	中国宏桥 (1378)	3,655	276	3,931	有色金属
10	腾讯控股 (700)	3,829	65	3,894	互联网

来源：港交所，东海国际

深市港股通成交明细

日期	(亿港元) 买入金额	(亿港元) 卖出金额	(亿港元) 总成交额	占大市成交
2016/12/5	9.02	0.213	9.23	1.34%
2016/12/6	5.51	0.452	5.96	0.98%
2016/12/7	3.88	0.608	4.49	0.72%
2016/12/8	4.73	0.796	5.53	0.75%
2016/12/9	4.17	0.721	4.89	0.64%

来源：港交所

深市港股通资金净流入/净流出情况

日期	(亿人民币) 资金流向	(亿人民币) 剩余额度	占额度
2016/12/5	流入 8.50	96.50	91.90%
2016/12/6	流入 5.20	99.80	95.05%
2016/12/7	流入 3.55	101.45	96.62%
2016/12/8	流入 4.12	100.88	96.08%
2016/12/9	流入 3.70	101.30	96.47%

来源：港交所

深市港股通十大交投活跃股票 (12 月 5 日至 12 月 9 日)

12 月 5 日

排名	股票代码	股票名称	(万港元) 买入金额	(万港元) 卖出金额	(万港元) 总成交金额
1	1211	比亚迪	12,979.6	8.7	12,988.4
2	354	中软国际	7,432.0	58.4	7,490.4
3	2208	金风科技	3,297.2	15.7	3,312.8
4	1315	允升国际	3,274.0	20.4	3,294.4
5	1812	晨鸣纸业	2,948.6	115.8	3,064.3
6	763	中兴通讯	2,895.9	25.3	2,921.1
7	3933	联邦制药	2,713.4	5.2	2,718.5
8	175	吉利汽车	2,611.4	0.0	2,611.4
9	816	华电福新	2,572.3	9.7	2,581.9
10	2666	环球医疗	2,510.5	16.2	2,526.7

12 月 6 日

排名	股票代码	股票名称	(万港元) 买入金额	(万港元) 卖出金额	(万港元) 总成交金额
1	607	丰盛控股	5,715.5	0.0	5,715.5
2	1211	比亚迪	3,137.2	594.1	3,731.3
3	354	中软国际	3,392.4	163.3	3,555.7
4	763	中兴通讯	3,357.5	46.9	3,404.5
5	2208	金风科技	3,170.9	21.5	3,192.4
6	880	澳博控股	2,885.0	44.6	2,929.5
7	1315	允升国际	2,431.1	19.8	2,450.9
8	3933	联邦制药	1,238.8	30.3	1,269.1
9	2202	万科企业	963.2	65.6	1,028.8
10	1448	福寿园	963.6	9.1	972.7

12 月 7 日

排名	股票代码	股票名称	(万港元) 买入金额	(万港元) 卖出金额	(万港元) 总成交金额
1	3788	中国罕王	2,269.5	532.4	2,801.9
2	1211	比亚迪	1,872.2	8.8	1,881.1
3	354	中软国际	1,605.1	166.5	1,771.6
4	2208	金风科技	1,504.8	60.8	1,565.6
5	412	中国新金融	794.4	571.4	1,365.8
6	2369	酷派集团	1,062.7	136.6	1,199.3
7	763	中兴通讯	1,047.7	67.6	1,115.3
8	721	中国金融国际	815.0	192.3	1,007.3
9	347	鞍钢股份	907.3	93.5	1,000.8
10	419	华谊腾讯娱乐	557.4	442.8	1,000.1

12 月 8 日

排名	股票代码	股票名称	(万港元) 买入金额	(万港元) 卖出金额	(万港元) 总成交金额
1	607	丰盛控股	4,573.8	46.0	4,619.8
2	1378	中国宏桥	3,655.2	275.5	3,930.7
3	354	中软国际	2,433.8	328.7	2,762.5
4	1211	比亚迪	1,930.6	306.0	2,236.6
5	2202	万科企业	1,503.1	162.7	1,665.8
6	1188	正道集团	1,213.2	394.9	1,608.1
7	1157	中联重科	1,447.8	143.7	1,591.5
8	700	腾讯控股	1,411.2	52.1	1,463.2
9	1918	融创中国	1,340.6	1.9	1,342.5
10	2208	金风科技	1,028.2	253.8	1,282.0

12 月 9 日

排名	股票代码	股票名称	(万港元) 买入金额	(万港元) 卖出金额	(万港元) 总成交金额
1	354	中软国际	2,764.5	124.3	2,888.8
2	700	腾讯控股	2,417.4	13.1	2,430.6
3	607	丰盛控股	1,416.8	163.7	1,580.5
4	3933	联邦制药	1,077.8	178.3	1,256.1
5	1211	比亚迪	1,099.5	110.2	1,209.7
6	1812	晨鸣纸业	859.3	89.6	948.9
7	3788	中国罕王	420.8	472.6	893.4
8	763	中兴通讯	867.2	14.8	882.0
9	2233	西部水泥	702.4	126.8	829.3
10	2328	中国财险	796.7	0.0	796.7

来源：港交所

重要经济事件点评 (续)

11 非 OPEC 国加入减产；沙地扩大减产规模

- ✓ 包括俄罗斯在内的 11 个非石油输出国家组织（OPEC）的国家，于 12 月 10 日宣布同意 OPEC 的要求，明年开始减产，以减轻世界石油过剩与油价走低造成俄国、沙特阿拉伯等国家财政困局的问题。
- ✓ 这是 15 年来世界首次达成类似协议，OPEC 成功说服非 OPEC 国同步减产。OPEC 将在明年 5 月 25 日的下次会议检讨协议进度和成效。
- ✓ 依照 10 日在维也纳达成的协议，11 个非 OPEC 国家同意 1 月 1 日开始每日减产 55 万 8,000 桶六个月，期满得可延六个月。参加减产协议的 11 个非 OPEC 国家是：阿塞拜疆、巴林、文莱、赤道几内亚、哈萨克斯坦、马来西亚、墨西哥、阿曼、俄罗斯、苏丹和南苏丹。
- ✓ 另外，在 OPEC 与非 OPEC 产油国达成减产协议后，沙地阿拉伯能源部长法利赫意外宣布，从明年 1 月起沙国减产数量将比协议所承诺的数量更大，证明出沙国力图重新掌控全球油市的决心。
- ✓ 他表示沙国将依据市况，准备把日产量减到一千万桶的心理防线以下。这将是 2015 年 3 月以来首见的低水平。
- ✓ 从 11 月底 OPEC 达成减产协议后，国际油价已大涨逾百分之十五，布仑特油价一度突破每桶 55 美元，也带动石油业股价大涨。

东海观点：

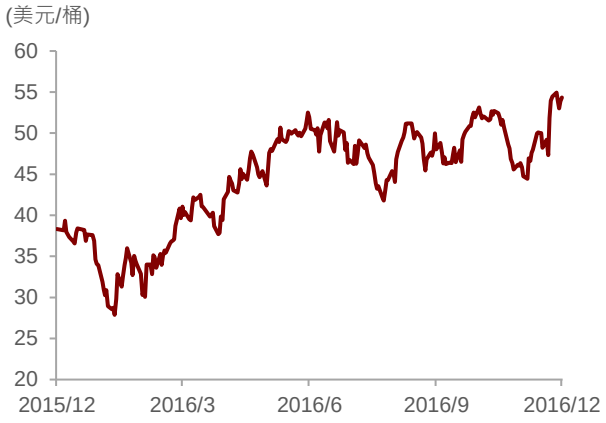
由于产量严重过剩，世界油价今年已从 2014 年初期每桶 90 美元跌到不及其半，只有 40 美元，触发 OPEC 组织在今年多次商讨减产协议。继早前成功达成减产协议，这次轮到非 OPEC 产油国历史性与 OPEC 一同减产，对石油价格必定起利好作用。

另外，沙地单方面宣布定加大减产幅度，有助消除各界对 OPEC 落实减产的疑虑。

综上，我们预期油价将会保持从低位回升的趋势，利好上游的石油相关板块。

目前妨碍油价回升的利空原因主要有三点：(1) OPEC 一些成员素有违背约定、暗中增产以谋私利的不良纪录；(2) 全球经济增长放缓，刚性需油量已明显下降。(3)最后就是近年间接导致油价下滑的美国页岩石油业者，可能会趁油价回升时再度大量增产，阻碍油价的回升动力。

布伦特油价走势 (过去一年)



来源：Wind

本周市场展望

欧美股市

观察联准会利率会议及经济数据

12 月 13 日至 14 日，美联储举行利率会议。根据联邦基金利率期货显示，市场预期本次会议升息机率接近 100%，预估联准会官员将无异议通将基准利率区间自 0.25%~0.5%上调 25 个基点至 0.5%~0.75%。

鉴于本次升息普遍已反应在市场预期之中，因此市场将更关注在会后声明及联准会主席叶伦于会后记者会中对于后续升息步调的说法。

经济数据方面，美国将公布 11 月零售销售、新屋开工/营建许可、11 月消费者物价指数、12 月 Markit 美国制造业采购经理人指数初值等数据；欧洲留意欧元区 12 月 ZEW 调查预期及 12/15 英国央行利率会议，预期将维持现行利率及资产购债规模不变。

亚洲股市

观察中国经济数据、日本短观报告

留意中国零售销售、工业生产、固定资产投资、外国直接投资与货币供给等 11 月份重要经济数据；日本将公布第四季日银短观报告；印度将公布 11 月 CPI/WPI 等物价数据；南韩央行将举行利率会议，预估将维持基准利率于 1.25%不变。

股市指数

	最新	一周变动	半年变动	一年变动
全球股市：				
MSCI 新兴市场	878	+2.8%	+6.6%	+13.5%
MSCI 世界	1,760	+2.4%	+5.7%	+7.5%
MSCI 全球	425	+2.5%	+5.8%	+8.0%
香港股市：				
恒生指数	22,433	-0.3%	+6.6%	+4.5%
国企指数	9,699	-0.1%	+9.8%	+4.2%
港中企业	3,691	-0.8%	+1.7%	-7.2%
创业板指数	346	-4.4%	-16.5%	-26.4%
中国股市：				
上证指数	3,153	-1.6%	+7.7%	-8.2%
深证成指	1,969	-4.8%	+2.6%	-10.3%
沪深 300	3,409	-1.7%	+7.7%	-5.5%
创业板指数	1,984	-7.4%	-9.2%	-25.7%
富时中国 A50	10,443	+0.7%	+9.1%	+1.3%
美国股市：				
道琼斯	19,757	+3.1%	+10.6%	+14.4%
纳斯达克	5,444	+3.6%	+11.2%	+10.4%
标准普尔	2,260	+3.1%	+7.8%	+12.3%
NYSE 综合	11,192	+3.3%	+7.1%	+12.2%
罗素 3000	1,347	+3.3%	+8.9%	+13.4%
欧洲股市：				
欧元 Stoxx 50	3,199	+4.8%	+9.9%	-0.1%
法兰克福 DAX	11,167	+4.5%	+13.6%	+8.0%
富时 100	6,948	+3.0%	+13.6%	+16.7%
巴黎 CAC	4,769	+4.3%	+10.7%	+4.8%
亚洲股市：				
日经 225	19,155	+4.8%	+15.4%	-0.4%
韩国 KOSPI	2,027	+3.3%	+0.5%	+4.0%
台湾加权	9,350	+2.1%	+7.3%	+15.2%
新加坡海峡时报	2,945	+0.1%	+4.3%	+3.9%
MSCI 新兴亚洲	432	+2.2%	+5.1%	+8.3%

来源：彭博

汇率

	最新	一周变动	半年变动	一年变动
美元汇率：				
美元指数	101.53	+1.4%	+7.4%	+4.1%
美元兑日圆	115.86	+1.7%	+8.3%	-4.5%
美元兑人民币	6.92	+0.5%	+4.8%	+6.6%
欧元兑美元	1.06	-1.7%	-6.3%	-3.8%
英磅兑美元	1.26	-1.2%	-11.8%	-16.9%
澳元兑美元	0.75	-0.2%	+1.0%	+3.0%

	最新	一周变动	半年变动	一年变动
人民币汇率：				
人民币兑美元	0.14	-0.8%	-5.1%	-7.1%
人民币兑港元	1.12	-0.5%	-5.1%	-7.0%
人民币兑欧元	0.14	+0.9%	+1.6%	-3.1%
人民币兑英磅	0.11	+0.3%	+7.3%	+11.0%
人民币兑澳元	0.19	-0.6%	-5.8%	-10.3%
人民币兑日圆	16.75	+0.5%	+3.6%	-11.9%

利率

	最新	一周变动	半年变动	一年变动
Libor/Shibor：				
美元 Libor (1 月)	0.68%	+3bp	+23bp	+38bp
美元 Libor (3 月)	0.96%	+1bp	+30bp	+46bp
美元 Libor (1 年)	1.65%	+0bp	+37bp	+60bp
人民币 Shibor (1 月)	3.07%	+8bp	+24bp	+37bp
人民币 Shibor (3 月)	3.13%	+3bp	+18bp	+8bp
人民币 Shibor (1 年)	3.24%	+3bp	+19bp	-11bp

	最新	一周变动	半年变动	一年变动
美国国债收益率：				
1 月	0.41%	+7bp	+20bp	+22bp
6 月	0.85%	+5bp	+26bp	+13bp
1 年	1.43%	+3bp	+52bp	+21bp
5 年	1.89%	+5bp	+67bp	+25bp
10 年	2.47%	+7bp	+79bp	+25bp
30 年	3.16%	+8bp	+68bp	+19bp

债券指数

	最新	一周变动	半年变动	一年变动	到期收益率
中国债券指数：					
国债指数	160.1	-0.2%	+1.8%	+4.3%	(不适用)
公司债指数	179.9	-0.1%	+2.9%	+5.7%	(不适用)
企业债指数	209.3	+0.0%	+3.2%	+6.8%	(不适用)
彭博公司债指数：					
美元公司债	142.2	-0.3%	-1.5%	+4.1%	3.41%
美元高收益公司债	168.9	+1.2%	+6.5%	+15.0%	6.57%
全球投资等级公司债	122.9	-0.5%	-3.5%	+2.6%	2.59%
全球高收益公司债	159.2	+0.9%	+4.3%	+12.1%	6.16%
新兴市场公司债 (美元)	152.8	+0.6%	+2.1%	+9.9%	5.24%

	最新	一周变动	半年变动	一年变动	到期收益率
彭博国家主权债指数：					
美国	123.7	-0.4%	-3.3%	+0.3%	1.88%
欧元区	138.6	-0.6%	-2.1%	+1.5%	0.63%
日本	118.0	-0.5%	-2.5%	+3.8%	0.09%
中国	134.3	-0.3%	+1.4%	+4.2%	2.95%
德国	135.5	-0.8%	-2.3%	+2.3%	-0.08%
英国	153.5	-0.9%	+0.0%	+6.5%	1.32%
法国	139.4	-0.9%	-2.4%	+1.9%	0.32%
澳洲	147.4	-0.3%	-3.0%	+2.1%	2.50%
希腊	129.9	-2.4%	+6.9%	+20.4%	7.14%
新兴市场 (美元)	157.0	+1.1%	-0.2%	+7.9%	5.04%

大宗商品期货

	最新价	一周变动	半年变动	一年变动
贵金属：				
黄金(美元/盎司)	1,154.20	-1.9%	-10.2%	+6.7%
银(美元/盎司)	16.80	-0.6%	-4.1%	+19.4%
白金(美元/盎司)	915.40	-2.8%	-8.1%	+8.4%
有色金属：				
铜(美元/吨)	5,826.00	+1.1%	+29.0%	+27.2%
锌(美元/吨)	2,711.00	+1.6%	+31.0%	+76.8%
锡(美元/吨)	20,925.00	-0.5%	+22.9%	+43.8%

	最新价	一周变动	半年变动	一年变动
能源：				
纽约期油(美元/桶)	54.18	+4.6%	+4.9%	+20.5%
布兰特期油 (美元/桶)	57.11	+3.9%	+9.0%	+20.3%
纽约天然气期货 (美元/百万英热单位)	3.55	-3.0%	+7.1%	+27.9%
农产品：				
大豆 (美分/浦耳式)	1,048.50	-0.5%	-11.0%	+20.0%
玉米 (美分/浦耳式)	357.75	-0.4%	-16.3%	-4.7%
小麦(美分/浦耳式)	412.25	+1.0%	-18.6%	-16.0%

国家经济指标

国家	(近季) GDP 增长	(近年) GDP 增长	央行利率	通胀率	生产价格指数	失业率	(百万美元) 经常账	(十亿美元) GDP 总值	经常账 占 GDP	债务 占 GDP	(美元) 人均 GDP
中国	6.7%	6.9%	4.35%	+2.3%	+3.3%	4.1%	174,694	10,866	2.4%	57.2%	6,416
美国	1.6%	2.6%	0.50%	+1.6%	+0.8%	4.9%	(128,806)	17,947	-2.7%	73.6%	51,486
欧元区	1.7%	2.0%	0.00%	+0.6%	-0.4%	9.8%	30	11,540	3.2%	90.4%	38,341
德国	1.5%	1.7%	0.00%	+1.2%	-0.4%	6.1%	18	3,356	8.8%	71.2%	45,270
法国	1.1%	1.3%	0.00%	+0.5%	-0.9%	10.1%	(3,505)	2,422	-1.0%	98.2%	41,330
英国	2.3%	2.2%	0.25%	+0.9%	+2.1%	4.9%	(29)	2,849	-5.4%	89.0%	40,933
日本	1.1%	1.2%	0.10%	-0.4%	-2.2%	3.0%	1,720	4,123	3.1%	230.0%	44,657
韩国	2.6%	2.6%	1.25%	+1.3%	-0.2%	3.8%	8,719	1,378	7.3%	44.8%	25,023
澳洲	1.8%	2.4%	1.50%	+1.3%	+0.5%	5.6%	(11,358)	1,340	-2.7%	44.2%	54,718
俄罗斯	-0.4%	-3.7%	10.00%	+5.8%	+3.1%	5.4%	1,900	1,326	3.1%	9.4%	11,039
巴西	-2.9%	-3.8%	13.75%	+7.0%	+7.3%	8.2%	(3,339)	1,775	-1.4%	66.5%	11,159
印度	7.3%	7.2%	6.25%	+4.2%	+3.4%	7.1%	(0)	2,074	-0.8%	52.4%	1,806
新加坡	1.1%	2.0%	0.12%	-0.1%	-1.0%	2.1%	24,667	293	21.7%	104.7%	51,855

来源：彭博

重要声明

本报告由东海国际资产管理(香港)有限公司(下称：「东海国际」)分发。本研究报告仅供我们的客户使用。本研究报告是基于我们认为可靠的目前已公开的信息，但我们不保证该信息的准确性和完整性，报告内容仅供参考，报告中的信息或所表达观点不构成所涉证券买卖的出价或询价。东海国际不对因使用本报告的内容而导致的损失承担任何责任，除非法律法规有明确规定。客户不应以本报告取代其独立判断或仅根据本报告做出决策。客户也不应该依赖该信息是准确和完整的。我们会适时地更新我们的研究，但各种规定可能会阻止我们这样做。除了一些定期出版的行业报告之外，绝大多数报告是在分析师认为适当的时候不定期地出版。本公司所提供的报告或资料未必适合所有投资者，任何报告或资料所提供的意见及推荐并无根据个别投资者各自的投资目的、状况及独特需要作出各种证券、金融工具或策略之推荐。投资者必须在有需要时咨询独立专业顾问的意见。

东海国际可发出其他与本报告所载信息不一致及有不同结论的报告。本报告反映研究人员的不同观点、见解及分析方法，并不代表东海国际或者附属机构的观点。报告所载资料、意见及推测仅反映研究人员于发出本报告当日的判断，可随时更改且不予通告。 我们的销售人员、交易员和其它专业人员可能会向我们的客户及我们的自营交易部提供与本研究报告中的观点截然相反的口头或书面市场评论或交易策略。我们的自营交易部和投资业务部可能会做出与本报告的建议或表达的意见不一致的投资决策。

权益披露：

（1）在过去 12 个月，东海国际与本研究报告所述公司并无投资银行业务关系。

（2）分析师及其联系人士并无担任本研究报告所述公司之高级职员，亦无拥有任何所述公司财务权益或持有股份。

（3）东海国际资产管理(香港)有限公司或其集团公司可能持有本报告所评论之公司的任何类别的普通股证券 1%或以上的财务权益。

版权所有 东海国际资产管理(香港)有限公司

未经东海国际资产管理(香港)有限公司事先书面同意，本材料的任何部分均不得(i)以任何方式制作任何形式的拷贝、复印件或复制品，或(ii)再次分发。