

## 市場情緒逐漸回暖

機構資金需求基本得到  
滿足

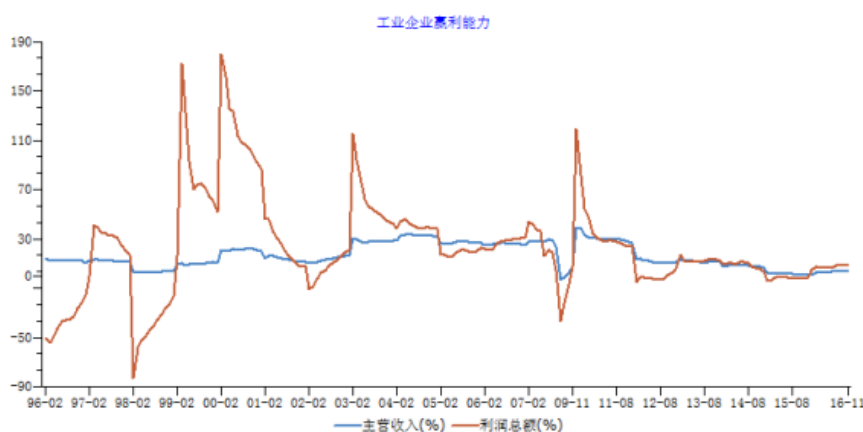
## 【市場回顧】

- **公開市場**：上週央行全週淨回籠 2450 億，主要通過逆回購操作，其中逆回購 6000 億，到期 8450 億。但由於前期央行的大量資金投放，上週資金面仍保持穩定，過年前兩天跨年資金供應量增加，資金利率下降，機構資金需求基本能得到滿足。
- **純債市場**：10 年期國債收報 3.17%，較前一週上升兩個基點；5 年期 AAA 信用債收報 3.94%；1 年期 AAA 短融收報 3.91%。
- **“債券+”市場**：10 年期國債期貨主力合約 T1703 收報 97.37 元，較前一週下跌 0.72 元；10 年期美國國債收報 2.45%。

## 【熱點消息】

中美歐製造業以強勁  
姿態迎來 2017 年

- 國家統計局公佈 11 月份工業企業經濟數據，工業企業利潤總額當月同比增長 15.2%，增幅較上月擴大 5.1 個百分點。
- 12 月份 PMI 指數輕微回落至 51.4，但仍在臨界點以上。其中新訂單指標高位走平於 53.2，顯示內需仍相對穩定。
- 外管局修訂金融機構大額交易和可疑交易報告管理辦法，將報告標準調整為“5 萬元”，並將加強對外匯交易真實性和合規性的審核。
- 海外方面，美國 12 月 ISM 製造業指數超預期，歐元區 12 月綜合 PMI 增速創 2011 年 5 月以來最高。



資料來源：萬得；數據截至：2016.11.30

**【市場展望】**

- **國內:** 2017年伊始，經歷過前期債券市場快速調整後，現在市場短期有企穩跡象，市場情緒逐漸回暖。短期來看，目前央行持續進行資金投放以保證市場流動性，資金面有望保持平穩。但後續市場是否能夠繼續保持穩定，資金面、政府的監管政策和市場情緒仍是重要的觀察點，需要保持密切關注。整體而言，2017年第一季仍是佈局債券的較好時機。
- **海外:** 海外市場方面，近期出現“反特朗普交易”的跡象，市場風險偏好開始收緊，黃金價格止跌回升，後續特朗普上台後，前期對其新政的樂觀預期將面臨考驗。市場對明年走勢存在分歧，焦點集中在美聯儲的貨幣政策上，遠期隔夜利率顯示未來12個月美聯儲預計加息2.09次，而美聯儲釋放的信號則更為鷹派。同時，外匯交易中心調整了人民幣指數對應的一籃子貨幣，下調了美元比重，上調新興市場比重，或對明年人民幣走勢產生影響。

### 免責條款

過往業績不代表將來表現。本文件所載之任何預測，如有，僅作闡述用途，不應被倚賴作為任何與投資有關或其他的建議或推介。基於目前市場狀況而作出的有關金融市場趨勢的意見、估計、預測及陳述乃我們的判斷，可隨時變動而不作另行通知。在此所提供的資訊不應被假設為準確或完整。本文件所載資料來源均來自被認為可靠之來源，惟閣下仍應自行核實有關資料。本文件並非旨在發售，邀約或邀請購買或沽出任何證券或任何金融工具。在此所述的觀點與策略不一定適合所有投資者。所提及的特定證券、資產類別及金融市場，如有，僅作闡述用途，並非旨在作為亦不應被解釋為推介或投資、產品、會計、法律、稅務或任何其他專業建議。上投摩根資產管理（香港）有限公司（下稱“上投摩根香港”）並不就該等事項對任何人士在任何方面負責或承擔責任。本檔所表達的觀點均屬上投摩根香港所有。該等觀點並不一定反映其他與上投摩根香港有關的其他集團公司的意見。

本通訊僅提供予所指定接收者，但指定接收者不可再轉發或分派。投資涉及風險。投資的價值及收益可升亦可跌，投資者並不一定可以取回已投資之全數或任何金額。本通訊之接收者應在作出任何投資決定之前自行作出查察、評估或尋求獨立專業意見。接收者本人應完全負責核實其接收本通訊或作出任何投資決定的合資格性，並遵守所有適用之本地法律及監管規定的要求。

本文件由上投摩根資產管理（香港）有限公司發行，但並未經香港證券及期貨事務監察委員會審核。

版權所有©2017 上投摩根資產管理（香港）有限公司，不得轉載。