



截至 2018 年 3 月 30 日

內容

股票與債券	存託憑證很快發行	I
外匯	港元走軟	II
商品	油價再次上揚	II
經濟	美國 GDP 更加強勁	III
數據焦點	關注 CPI	III

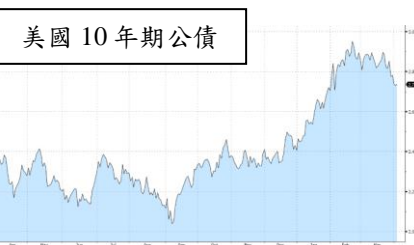
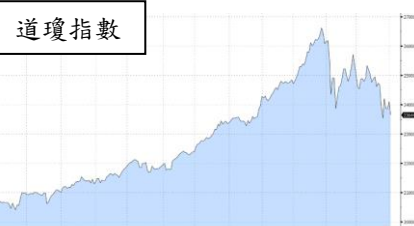
股票與債券

3月美國股市下跌。道瓊斯指數和標準普爾500指數分別下跌3.70%和2.69%。代表科技股的納斯達克指數下跌了2.88%。美國10年期國債收益率下跌12.2個基點。在香港市場，1月份恆生指數和國企指數分別為-2.44%和-3.10%。

在2018年3月30日，中國證監會在其網站上宣布，中國國務院批准了「關於創新企業境內上市試點或CDR發行的若干意見」。主要信息包括：1) 部門和行業的詳細範圍; 2) 規模和盈利能力要求; 3) 確認VIE和加權投票權結構, 4) 批准程序, 以及5) 投資者保護。對於A股市場來說，考慮到今年以來A股新股的規模較小以及對股票持續的機構配置，流動性影響應該可以控制。考慮到南向資金流向IT行業以外的更廣泛重點，H股市場和股票交易流量的影響應為中性/略微正向，CDR / H溢價可能使得港股更具吸引力。證監會承認VIE結構可能有助於緩解投資者的擔憂並導致輕微的重新評級。

價格表現概要(截至3月30日)

股票指數	最高	最低	收盤	變動 (+/-)	
				MoM	YoY
道瓊工業指數	25,335.7	23,533.2	24,103.1	-926.1	3,439.9
英國富時 100 指數	7,231.9	6,888.7	7,056.6	-175.3	-266.3
日經 225 指數	22,068.2	20,617.9	21,454.3	-613.9	2,545.0
恆生指數	31,601.5	29,886.4	30,093.4	-751.3	5,981.8
南韓首爾指數	2,496.0	2,375.1	2,445.9	-139.1	335.7
美國債券(殖利率)					
十年期公債	2.897%	2.740%	2.740%	-0.122%	0.352%
三十年期公債	3.158%	2.974%	2.974%	-0.151%	-0.036%



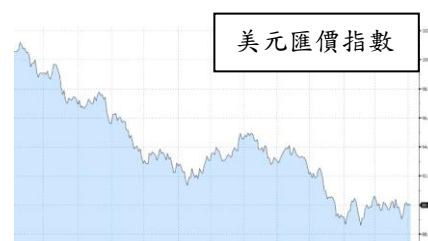
The information and data in this report were obtained from sources considered reliable. Their accuracy or completeness is not guaranteed and the giving of the same is not to be deemed as an offer or solicitation on our part with respect to the sale or purchase of any securities or commodities. City Credit Investment Bank Limited, its officers and directors may in the normal course of business have positions, which may or may not agree with the information expressed in this report. Any decision to purchase and/or sell as a result of the information provided in this report will be the full responsibility of the person authorizing such transaction

外匯

美元兌港元現在接近7.85，這是2005年5月18日成立的聯合匯率制度（LERS）7.75-7.85可兌換區的上限。如果現貨價格觸及7.85，香港金融管理局（金管局）將介入外匯市場，以7.85美元的價格從銀行購買港元。這樣的干預將會導致總結餘和對Hibor的上行壓力，以彌補與Libor的差距。隨著時間推移，推動銀行向香港金融管理局出售港元的利率套利將會終止。USD-HKD應該自然地從弱方中退出並重新回到樂隊中。這是一個機械過程。香港經濟具有強勁的外部資產負債表，高居民儲蓄和健康的銀行業。系統中超額港元流動資金的逐步減少將促進當地經濟的「可持續發展」。

價格表現概要 (截至 3 月 30 日)

	最高	最低	收盤	變動 (+/-)	
				MoM	YoY
美元指數	90.613	89.027	89.974	-0.639	-10.376
歐元兌美元	1.2444	1.2194	1.2324	0.0130	0.1672
英鎊兌美元	1.4229	1.3760	1.4015	0.0255	0.1465
美元兌日圓	106.85	104.74	106.28	-0.40	-5.11
美元兌瑞郎	0.9567	0.9374	0.9540	0.0094	-0.0486
美元兌加幣	1.3096	1.2812	1.2900	0.0069	-0.0418
澳幣兌美元	0.7877	0.7662	0.7679	-0.0083	0.0050
歐元兌日圓	132.05	129.40	130.97	0.89	12.30
歐元兌英鎊	0.89321	0.87253	0.87909	-0.00708	0.03057



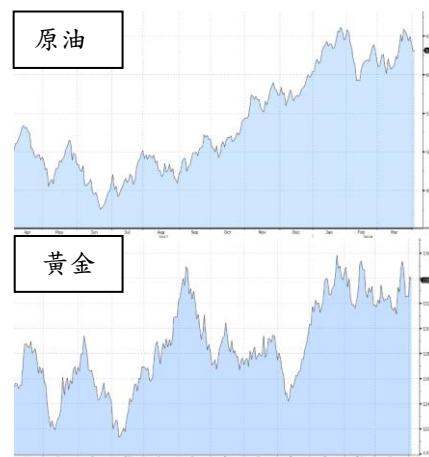
商品

黃金上漲 0.50%，收於每盎司 1,325.00 美元。紐約商品交易所 1 個月原油期貨價格上漲 5.35%，收於每桶 64.94 美元。

大豆下跌 0.06%。銅下跌 2.64%。玉米增加 3.54% 至 387.75 美元。小麥價格下跌 6.91% 至 451.00 美元。

價格表現概要 (截至 3 月 30 日)

期貨	最高	最低	收盤	變動 (+/-)	
				MoM	YoY
原油(紐約期貨交易所)	65.88	60.12	64.94	3.30	14.34
黃金	1,353.44	1,311.30	1,325.00	6.62	75.65
白銀	16.7615	16.2040	16.3678	-0.0472	-1.8986
銅	314.00	296.05	302.55	-8.20	37.30
糖 #11	13.71	12.21	12.35	-1.13	-4.41
小麥	505.50	445.50	451.00	-33.50	24.50
黃豆	1,066.75	1,018.00	1,044.75	-0.25	98.75
玉米	387.75	373.50	387.75	13.25	23.50



經濟

2017 年第四季度國內生產總值的最終結果顯示，美國經濟增長率為 2.9%，高於上次報告的 2.5%。個人消費向上修正顯示，該季度從之前的 3.8% 上漲了 4%。由於商品消費強勁增長，消費者在去年年底的經濟增長中貢獻了 2.8 分。然而，2018 年前幾個月的數據顯示，個人消費支出（PCE）增長在第一季度放緩。這並不令人驚訝，因為個人收入增長速度低於支持如此強勁的支出增長的速度，而消費者主要通過降低儲蓄率來實現增長。消費者選擇借入未來收入增長或減少儲蓄，反映了他們對基礎經濟的信心。另一個原因是認為 PCE 在第一季度沒有提升幅度，因為目前這一周期的情況大致如此，這可能反映了預測中的剩餘季節性。最近的天氣也可能抑制開支增長，特別是在東北部。



國際金融行事曆(2018 年 4 月)

星期一	星期二	星期三	星期四	星期五
2 Markit US Manufacturing PMI Construction Spending MoM ISM Manufacturing ISM Prices Paid	3	4 MBA Mortgage Applications ADP Employment Change Markit US Services PMI Markit US Composite PMI ISM Non-Manf. Composite Factory Orders Durable Goods Orders Durables Ex Transportation	5 Initial Jobless Claims Trade Balance	6 Change in Nonfarm Payrolls Unemployment Rate
9	10 PPI Final Demand MoM Wholesale Inventories MoM	11 MBA Mortgage Applications CPI MoM CPI Ex Food and Energy MoM	12 Monthly Budget Statement Import Price Index MoM Initial Jobless Claims	13 U. of Mich. Sentiment
16 Retail Sales Advance MoM Empire Manufacturing	17 Net Long-term TIC Flows Housing Starts Industrial Production MoM	18 MBA Mortgage Applications	19 Initial Jobless Claims Philadelphia Fed Business Outlook Leading Index	20
23 Markit US Manufacturing PMI Markit US Services PMI Markit US Composite PMI Existing Home Sales	24 FHFA House Price Index MoM New Home Sales Richmond Fed Manufact. Index Conf. Board Consumer Confidence	25 MBA Mortgage Applications	26 Initial Jobless Claims Wholesale Inventories MoM Durable Goods Orders Durables Ex Transportation	27 Employment Cost Index GDP Annualized QoQ GDP Price Index U. of Mich. Sentiment
30 Personal Income Personal Spending Chicago Purchasing Manager Pending Home Sales MoM				