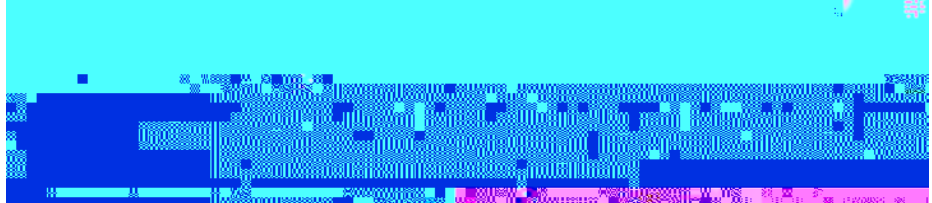
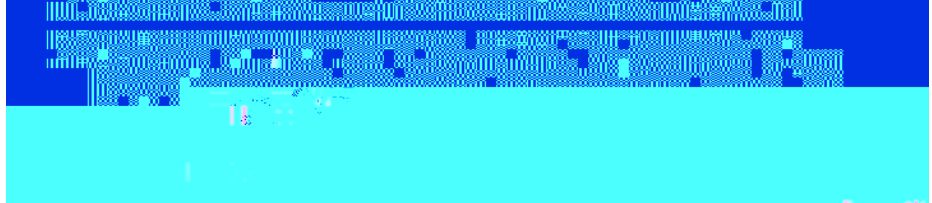
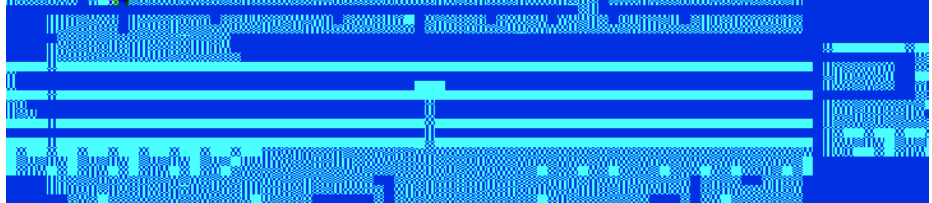
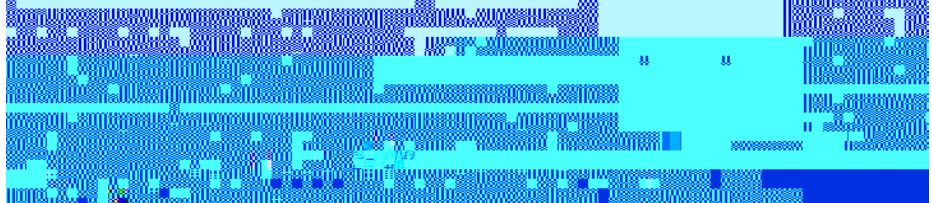
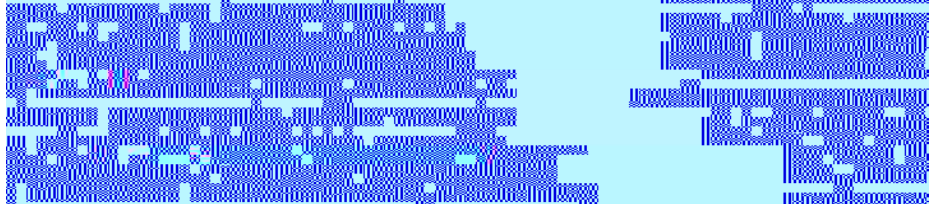
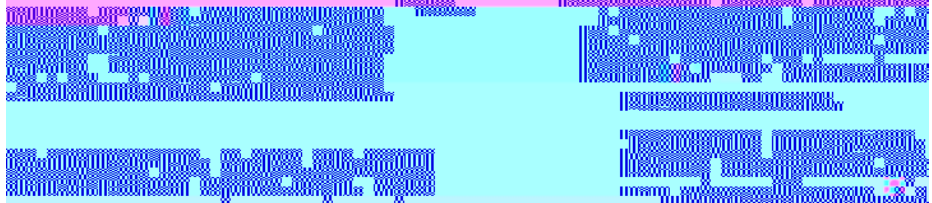
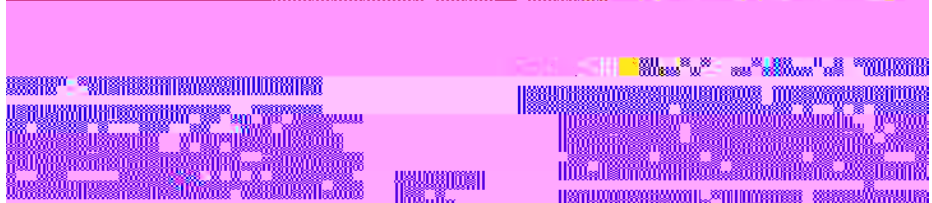
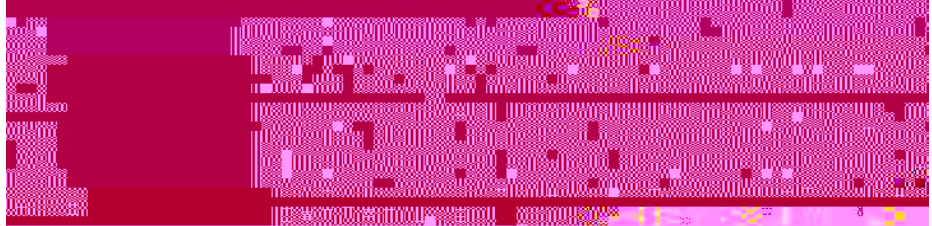




标准类

股权激励与股权激励

1.市场监管持续加强。加强法律法规建设和执法，长期有利于资本市场。2.2017年GDP同比增长6.9%，高于预期。12月出口维持较高增速，贸易顺差增加，工业增加值同比增长



年份	指标	数值
2017	GDP同比增长	6.9%
2017	12月出口	维持较高增速
2017	贸易顺差	增加
2017	工业增加值	同比增长

标准类		
股权：港股指数		
<p>1. 大陆经济稳定，好于预期</p> <p>2. 境内资产配置途径少且境外配置比例低，为境内配置境外资产提供了合法便利的途径。</p> <p>3. 人民币贬值预期较前减弱</p> <p>4. 港股当前仍存估值优势。恒生指数目前市盈率仅为13倍。</p> <p>5. 沪港通和深港通投资港股的公募基金近一攀升。</p> <p>6. 香港与东盟签署自贸协定。</p> <p>7. 12月大陆PMI好于预期，出口维持，贸易顺差增加。</p> <p>11月制造业增加值增速、消费增速、制造业投资增速、基建投资增速。</p> <p>8. 长租、REITS、主板融资放行有助于房地产的企稳的主基调。</p> <p>9. 稳增长仍是2018年重要经济工作，税费减免有助企业国企改革、新动能培育、产业结构调整等有助于增加企业利润。</p> <p>货币中性，流动性进一步收紧的边际空间已不大。石油等大宗价格上行，CPI传导，再加上低基数效应，2018年CPI增速可能上升。</p> <p>10. 境内外2018年以中国A股市场和中国香港股市为代表的亚洲市场生均抱有乐观信心。</p>	<p>提升因素</p>	<p>1. 企业经营土地成本及员工居住成本高企或减弱企业竞争力；</p> <p>2. 大陆经济转型或带来经济波动；</p> <p>3. 香港地产价格高点，若因滞滞拖累股市机加到今避险情绪上升。</p> <p>5. 监管调降中国主权信用评级。</p> <p>6. 美国共和党议决债限通过</p> <p>7. 12月加息</p> <p>8. 2018年6月逆回购到期以及由此推动的经济转型令中国大陆经济下行压力持续。</p> <p>9. 2018年减税、加息，资本外流压力增加。此背景下境内流动性易紧难松。</p> <p>日央行收紧流动性预期影响</p>
<p>宏观影响因素变化</p>	<p>压低因素</p>	<p>短期受美日央行收紧流动性预期影响进入震荡整理，港股整体仍存</p>

GB 15706-2004

GB 15706-2004

GB 15706-2004

GB 15706-2004

GB 15706-2004

GB 15706-2004

GB 15706-2004

GB 15706-2004

GB 15706-2004

GB 15706-2004

GB 15706-2004

GB 15706-2004

GB 15706-2004

GB 15706-2004

GB 15706-2004

GB 15706-2004

GB 15706-2004

GB 15706-2004

GB 15706-2004

GB 15706-2004

GB 15706-2004

GB 15706-2004

GB 15706-2004

GB 15706-2004

GB 15706-2004

GB 15706-2004

GB 15706-2004

GB 15706-2004

GB 15706-2004

GB 15706-2004

GB 15706-2004

GB 15706-2004

GB 15706-2004

GB 15706-2004

GB 15706-2004

GB 15706-2004

GB 15706-2004

GB 15706-2004

GB 15706-2004

GB 15706-2004

GB 15706-2004

GB 15706-2004

GB 15706-2004



标准类	
商品：石油	
宏观影响	<p>拉升因素</p> <p>1.截至1月5日的当周美国石油活跃钻井数减少五个至742个。2.美国原油库存及产量双双下降有效提振了多头信心，为油价带来有效支撑。3.OPEC和非OPEC的减产协议已经延长至2018年底，成员国的减产执行率依然高企。中东主要产油大国沙特近期还在向外界暗示，会将沙特阿拉伯国家石油公司部分私有化。</p>
<p>监管的态度未变。</p>	
<p>环保限产仍有空间，需求端也</p>	
<p>钢价整体仍处于上升空间。</p>	
<p>走势描述</p>	
<p>全面偏紧，金融严</p>	
<p>收缩，铁矿石价格下行，短期供给降幅更大，</p>	
<p>限制。</p>	
<p>短期</p>	
<p>中长期</p>	
<p>配置比例建议</p>	

非标准类

股权：PE\VC\定增

拉升因素

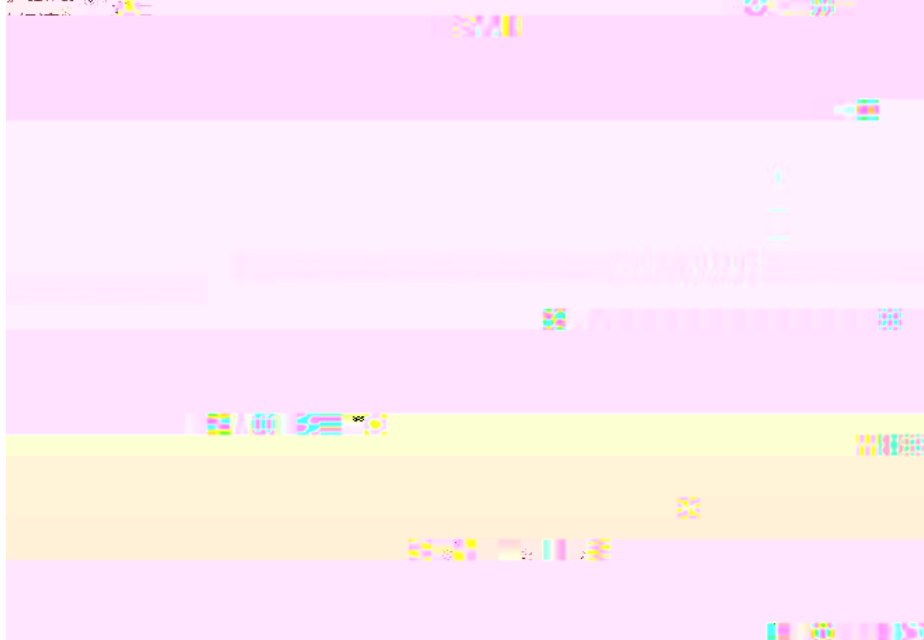
1.三板不穿透资管及契约型私募有助其作为PE\VC\定增优先；2.当前估值较低；3.“双创债”给双创基地的PE\VC投资标的带来新气象；4.全国社会保障基金理事会副理事长王忠民：社保基金可用于私募股权投资的部分可以占到总资产的10%；5.央企国企股权向社保基金划转事项目前正在紧锣密鼓的准备中；6.经济

非标准类

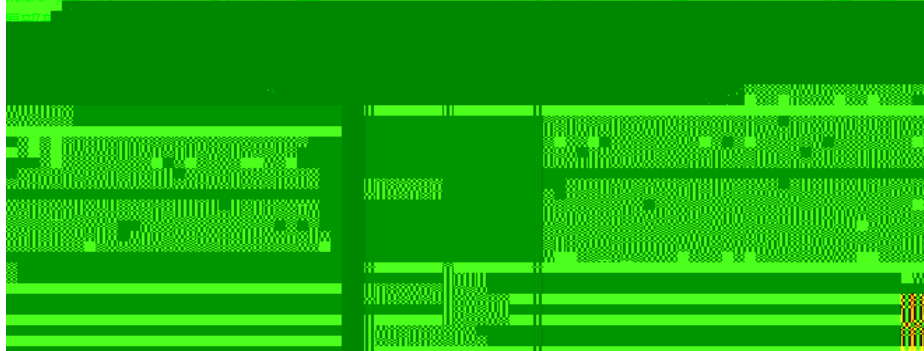
债权：信托利率

信托：1.稳增长推动基建投资回升因素；2.当前债市违约尤其是城投债的违约或将影响市场；3.短期监管风暴或令传统信托需求上升。

宏观影响：1.全面金融整顿导致信托理财产品需求下降；2.全国金融工作会议



1.中央强调房地产信托功能，抑制炒房行为，一二线城市地产销售加码；2.除四线城市外，一二线城市地产销售均呈现下降趋势；3.三四线城市地产销售回落；4.一线城市首套房贷上浮，严查消费贷；5.一线城市租金价格松动；6.九部委发文：推动人口净流入的中央城市加快发展；7.九部委发文：推动人口净流入的中央城市加快发展；8.中央对试点了后续可能会在更多城市推广；9.中央对持政策持续性稳定性，加快建立长效化机制。10.央行降准释放流动性，11.11月15日，国务院常务会议提出稳定房地产市场，坚持房住不炒，因城施策，支持刚性和改善性住房需求，防止大起大落，促进房地产市场平稳健康发展。12.央行降准释放流动性，13.11月15日，国务院常务会议提出稳定房地产市场，坚持房住不炒，因城施策，支持刚性和改善性住房需求，防止大起大落，促进房地产市场平稳健康发展。



非标准类

房价：美国

1.放宽对外国投资者房地产的不动产税率。吸引国外投资者住房需求；2.美国过宽松的货币政策；经济有望进一步加速增长，支撑房地产市场景气；3.美联储或将进一步推高美元，导致资本流向美国房地产行业；4.刺激经济政策及策令失业率下降，会从需求和成本上推高房价；5.11月新屋开工为129.7万户，高于预期125万户和前值129万户；6.11月营建许可为129.8万户，高于预期127万户和前值129.7万户；7.11月成屋销售总数年化581万户，高于预期553万户和前值570万户。

角
储加
移民政
万户，
预期
预期553

