



## 国内宏观面无亮点、美国通胀预期平淡

宏观策略周报

2016-08-19

### 内容要点

- 国内宏观面无亮点，对大宗商品、债券无增量驱动。而在资产荒大背景下，蓝筹板块多头配置价值继续提升；
- 美国房产市场和通胀预期表现平淡，对贵金属和有色金属影响呈中性；
- 当周市场总体资金成本变化不大，流动性因素影响有限；

### 策略建议

大类资产	宏观驱动	中观驱动	市场情绪	评级
股指	/	/	偏强	超配
债券	偏多	/	中性	标配
大宗商品	/	中性	中性	标配
贵金属	中性	/	中性	标配

兴业期货研究部

宏观策略组

李光军

021-38296183

[ligj@cifutures.com.cn](mailto:ligj@cifutures.com.cn)

更多资讯内容

请关注本司网站

[www.cifutures.com.cn](http://www.cifutures.com.cn)

## 目录

一、当周股指涨幅较大，其他资产表现平淡 .....	4
二、资金面追踪.....	5
2.1、央行动态.....	5
2.2、当周资金价格走势.....	5
三、主要宏观经济指标跟踪.....	7
3.1、当周主要国际宏观经济指标跟踪.....	7
四、财经周历.....	8

## 插图目录

图 1 中债指数走势.....	4
图 2 国内 A 股主要指数走势.....	4
图 3 美元及欧元对人民币走势.....	4
图 4 中证商品指数走势.....	4
图 5 伦敦现货金走势.....	5
图 6 S&P 500 指数及美债 10 年期收益率走势.....	5
图 7 央行公开市场操作.....	5
图 8 央行定向宽松操作跟踪.....	5
图 9 银行间市场回购利率.....	6
图 10 银行间市场隔夜拆借利率.....	6
图 11 央票利率.....	6
图 12 国债收益率.....	6
图 13 理财产品收益率.....	6
图 14 票据贴现利率.....	6
图 15 美国房地产市场总体表现平稳.....	7
图 16 美国 7 月核心 CPI 表现偏弱.....	7
图 17 本周重点关注宏观数据.....	8

## 一、当周股指涨幅较大，其他资产表现平淡

### 一周行情回顾 (8.15-8.19):

**债市方面**：中债总全价指数收于 126.7853(-0.06%，周涨跌幅，下同)，国债指数收于 124.2415(-0.10%)，企业债指数收于 100.5509(-0.09%)；

**股指方面**：上证综合指数收于 3108.102(+1.88%，周涨跌幅，下同)，深证成指收于 10872.71(+3.27%)，中小板指数收于 11861.474(+3.11%)，创业板指数收于 2204.556(+3.80%)；

**汇率、贵金属和商品方面**：美元对人民币中间价收于 6.6211(-0.50%，周涨跌幅，下同)，欧元对人民币中间价收 7.5121(+1.45%)；中证商品指数收于 136.4153(-0.18%)；伦敦现货金收于 1346.4(盎司/美元，-0.43%)；

**全球主要市场方面**：美国 S&P 500 指数收于 2183.87(-0.01%，周涨跌幅，下同)，美债 10 年期到期收益率为 1.58%(+7Bp)。

图 1 中债指数走势

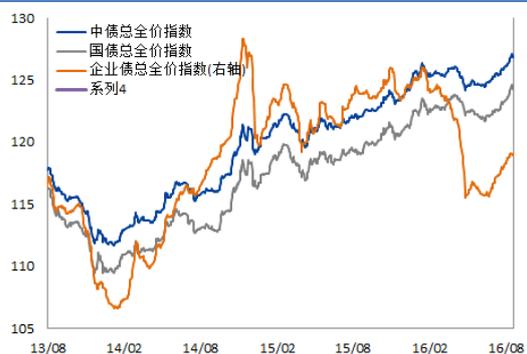
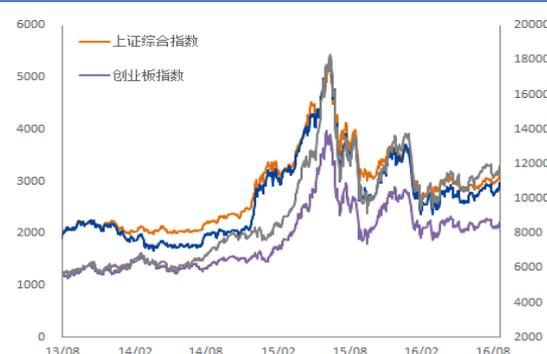


图 2 国内 A 股主要指数走势

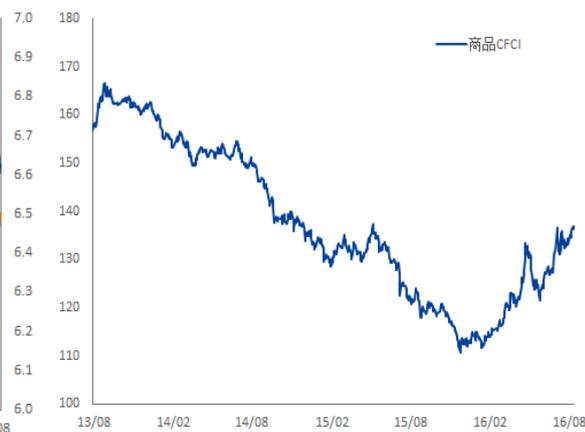


更新时间：2016-8-19 更新频率：每周

图 3 美元及欧元对人民币走势



图 4 中证商品指数走势



更新时间：2016-8-12 更新频率：每周

图 5 伦敦现货金走势

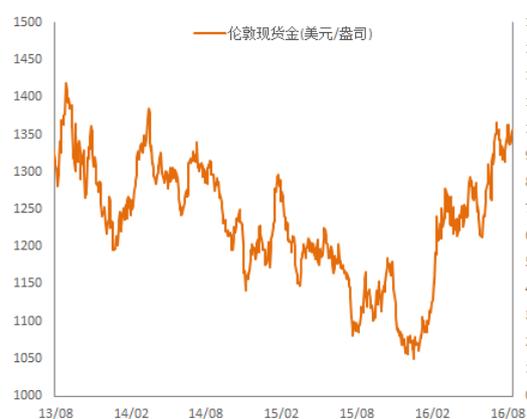


图 6 S&P 500 指数及美债 10 年期收益率走势



更新时间：2016-8-19 更新频率：每周

## 二、资金面追踪

### 2.1、央行动态

截止 8 月 19 日当周，央行公开市场操作投放货币为 4805 亿，前值为 4650 亿；回笼货币为 4650 亿，前值为 3750 亿；净投放货币量为 155 亿元，前值为 900 亿。

7 月央行 SLF 净投放量为 9 亿，期末余额为 4 亿；MLF 净回笼量为 430 亿，期末余额为 1.7025 万亿；PSL 净投放量为 1398 亿，期末余额为 1.812 万亿。

图 7 央行公开市场操作

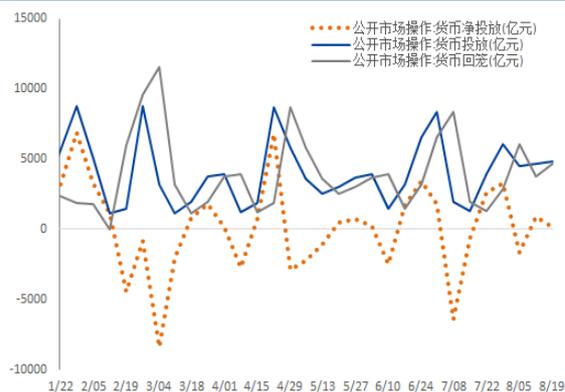
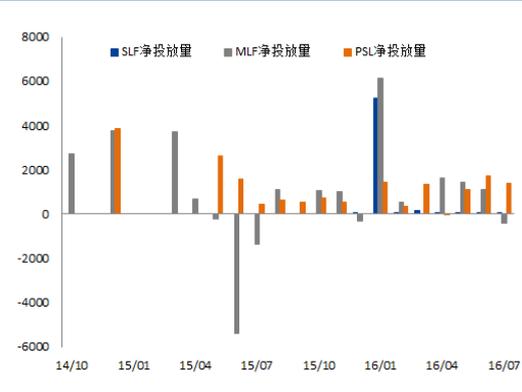


图 8 央行定向宽松操作跟踪



更新时间：2016-8-19 更新频率：每周

### 2.2、当周资金价格走势

截至 8 月 19 日，银行间同业隔夜拆借利率为 2.0230%(+0.2Bp，周涨跌幅，下同)，同业 7 天期拆借利率为 2.3470%(+1.1Bp)；银行间质

押式隔夜回购利率为 2.03%(0Bp)，银行间 7 天回购加权利率为 2.5%(0bp)。

图 9 银行间市场回购利率

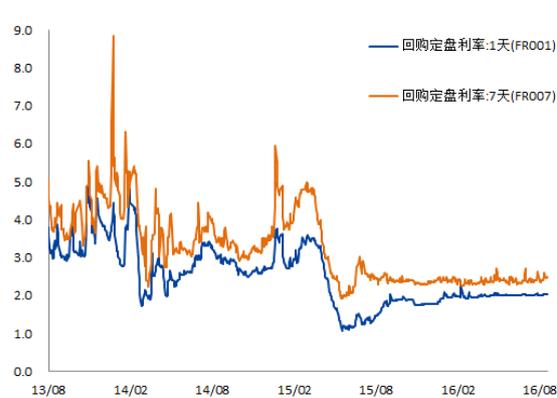


图 10 银行间市场隔夜拆借利率



更新时间：2016-8-19 更新频率：每周

截至 8 月 19 日，3 月期和 6 月期央票利率分别为 2.1495%(-2.05Bp，周涨跌幅，下同)和 2.169%(-3.52Bp)；当周 1 年期国债到期收益率 2.1015%(-3.7Bp)，10 年期国债到期收益率 2.7001%(+3Bp)。

图 11 央票利率

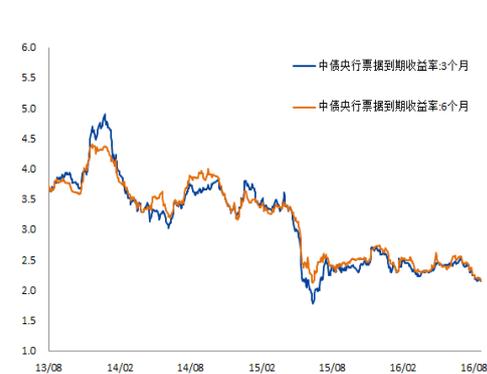
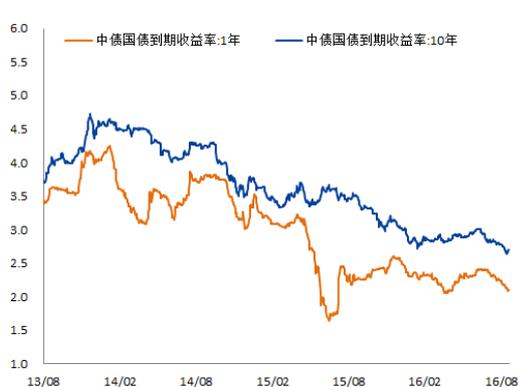


图 12 国债收益率

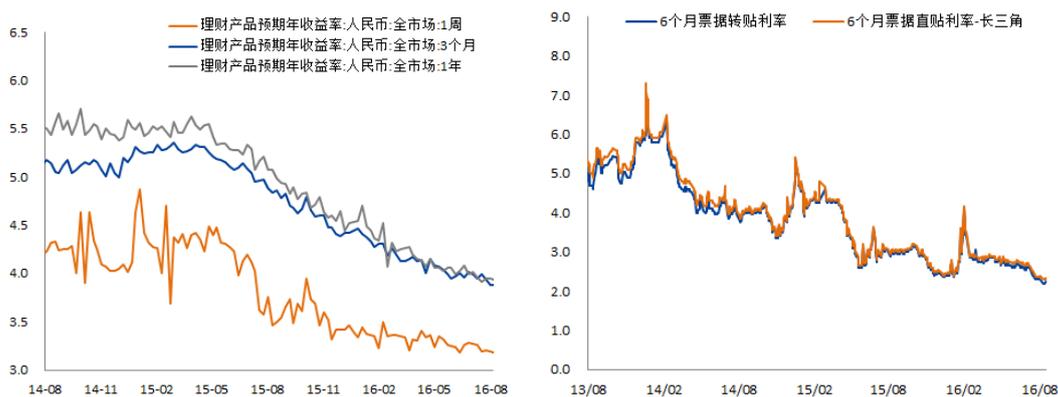


更新时间：2016-8-19 更新频率：每周

理财产品市场，截止 8 月 14 日当周，3 月期理财产品年化收益 3.8934%(+1.81bp)；1 年期理财产品收益率 3.9762%(+3.96bp)。截止 8 月 17 号，票据市场，珠三角、长三角票据直贴利率年化分别为 2.35%(0bp)、2.3%(0bp)。

图 13 理财产品收益率

图 14 票据贴现利率



更新时间：2016-8-19 更新频率：每周

### 三、主要宏观经济指标跟踪

#### 3.1、当周主要国际宏观经济指标跟踪

美国：7月新屋开工总数为121.1万，预期为118万；当月营建许可总数为115.2万，预期为116万。其7月核心CPI环比+0.1%，预期+0.2%。

综合看，其消费支出预期无明显走强。

图 15 美国房地产市场总体表现平稳

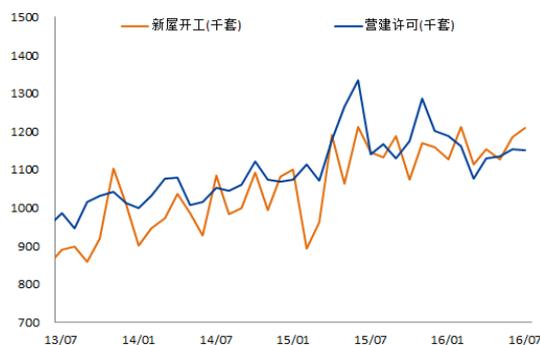


图 16 美国 7 月核心 CPI 表现偏弱



更新时间：2016-8-19 更新频率：每周

#### 四、财经周历

图 17 本周重点关注宏观数据

类型	当周重要数据及事件提示(2016.8.22-2016.8.28)				
	日期	时间	国家	数据	重要性
宏观	2016/8/23	18:00	欧元区	8月制造业PMI初值	高
	2016/8/23	21:45	美国	8月Markit制造业PMI初值	高
	2016/8/23	22:00	美国	7月新屋销售总数年化	高
	2016/8/23	22:00	欧元区	8月消费者信心指数初值	高
	2016/8/24	22:00	美国	7月成屋销售总数年化	高
	2016/8/25	20:30	美国	7月耐用品订单初值	高
	2016/8/26	20:30	美国	第2季度实际GDP修正值	高
	2016/8/26	22:00	美国	8月密歇根大学消费者信心指数终值	高
	2016/8/27	9:30	中国	7月规模以上工业企业利润	高

更新时间：2016-8-19 更新频率：每周

## 免责声明

负责本研究报告内容的期货分析师,在此申明,本报告清晰、准确地反映了分析师本人的研究观点。本人薪酬的任何部分过去不曾与、现在不与,未来也将不会与本报告中的具体推荐或观点直接或间接相关。

本报告的信息均来源于公开资料,我公司对这些信息的准确性和完整性不做任何保证,也不保证所包含的信息和建议不会发生任何变更,我们已力求报告内容的客观、公正,但文中的观点、结论和建议仅供参考,报告中的信息或意见并不构成所述证券或期货的买卖出价或征价,投资者据此做出的任何形式的任何投资决策与本公司和作者无关。本报告版权仅为我公司所有,未经书面授权,任何机构和个人不得以任何形式翻版。复制发布。如引用、刊发,须注明出处为兴业期货,且不得对本报告进行有悖原意的引用、删节和修改。

## 公司总部及分支机构

### 总部

地址:浙江省宁波市中山东路 796 号东航大厦 11 楼 邮编:315040

联系电话:0574-87716560

### 上海分公司

上海市浦电路 500 号上海期货大厦 1501A 室

联系电话:021—68401108

### 浙江分公司

宁波市中山东路 796 号东航大厦 11 楼

联系电话:0574-87703291

### 北京营业部

北京市朝阳区朝阳门北大街 20 号兴业银行大厦 25 层,

联系电话:010-69000862

### 深圳营业部

深圳市福田区深南大道 4013 号兴业银行大厦 3A 层

联系电话:0755—33320775

### 杭州营业部

杭州市下城区庆春路 42 路兴业银行大厦 1002 室

联系电话:0571-85828718

### 福州营业部

福州市鼓楼区五四路 137 号信和广场 25 层 2501 室

联系电话:0591-88507863

### 台州营业部

浙江省台州市椒江区云西路 399 号金茂中心 24 楼

联系电话:0576-84274548

### 温州营业部

温州市汤家桥路大自然家园 1 幢 1504 室

联系电话:0577—88980635