



## 美国 10 月非农数据不及预期、国内经济继续回暖

宏观策略周报

2016-11-04

### 内容要点

- 美国 10 月非农就业情况不及预期，削弱其进一步加息力度预期。而欧元区 10 月制造业 PMI 终值创近月新高，综合看，其对贵金属和有色金属影响偏多。
- 国内 10 月官方制造业 PMI 继续创新高，且地方债新发行量依旧处高位、为稳增长提供保证。预计国内经济基本面延续企稳态势，直接利多大宗工业品，而对债市影响偏空。
- 当周市场总体资金价格仍偏高、亦对债市构成利空。

### 策略建议

大类资产	宏观驱动	中观驱动	市场情绪	评级
股指	/	偏多	/	标配
债券	偏空	/	偏空	低配
大宗商品	偏多	偏多	偏多	超配
贵金属	偏多	/	/	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、大宗商品延续强势，股指震荡上行.....	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 我国 10 月地方债发行依旧处高位.....	7
图 16 我国 10 月制造业 PMI 值继续创新高.....	7
图 17 美国 10 月非农就业人数不及预期.....	7
图 18 欧元区 10 月制造业 PMI 终值创近月新高.....	7
图 19 本周重点关注宏观数据.....	8

## 一、大宗商品延续强势，股指震荡上行

### 一周行情回顾 (10.31-11.07):

**债市方面**：中债总全价指数收于 126.88(-0.06%，周涨跌幅，下同)，国债指数收于 124.47(-0.89%)，企业债指数收于 99.17(-0.13%)；

**股指方面**：上证综合指数收于 3125.32(+0.68%，周涨跌幅，下同)，深证成指收于 10702.57(-0.08%)，中小板指数收于 12001.03(+0.61%)，创业板指数收于 2145.23(-0.93%)；

**汇率、贵金属和商品方面**：美元对人民币中间价收于 6.7725(-0.19%，周涨跌幅，下同)，欧元对人民币中间价收 7.5099(+1.54%)；中证商品指数收于 147.73(+0.73%)；至 11 月 4 日，伦敦现货黄金收于 1302.8(盎司/美元，+2.34%)；

### 全球主要市场方面：

美国 S&P 500 指数收于 2085.18(-1.93%，周涨跌幅，下同)，美债 10 年期到期收益率为 1.79%(-7Bp)。

图 1 中债指数走势

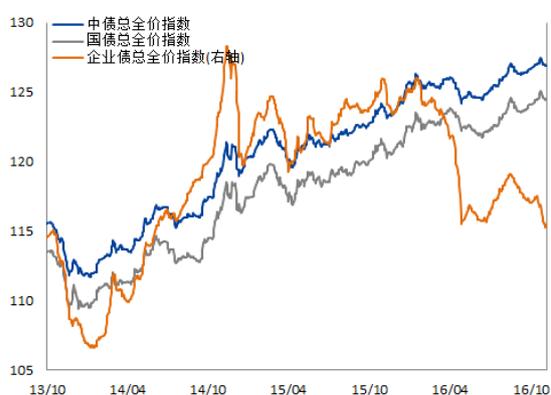
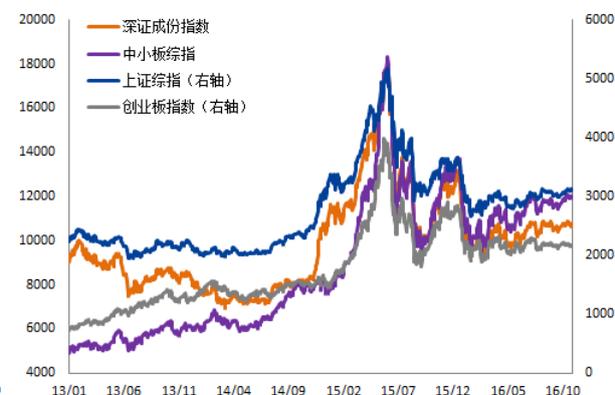


图 2 国内 A 股主要指数走势



更新时间：2016-11-04 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：2016-11-04 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：2016-11-04 更新频率：每周

## 二、资金面追踪

### 2.1、央行动态

截至 10 月 28 日当周，央行公开市场操作投放货币为 5959 亿，前值为 10200 亿；回笼货币为 7000 亿，前值为 4250 亿；净回笼货币量为 1041 亿元，前值净投放 5950 亿。

10 月央行 SLF 净投放量为 7.12 亿，期末余额为 5 亿；MLF 净投放量为 2055 亿，期末余额为 2.11 万亿；PSL 净投放量为 511 亿，期末余额为 1.98 万亿。

图 7 央行公开市场操作

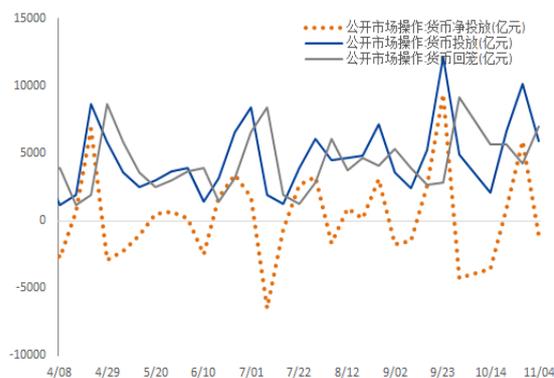
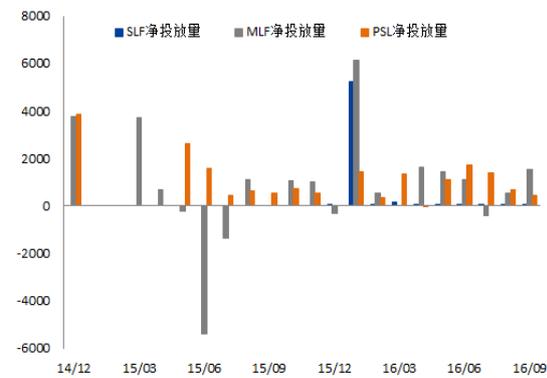


图 8 央行定向宽松操作跟踪



更新时间：2016-11-04 更新频率：每周

### 2.2、当周资金价格走势

截至 11 月 4 日，银行间同业隔夜拆借利率为 2.232%(-2.2Bp，涨跌幅，下同)，同业 7 天期拆借利率为 2.405%(-1Bp)；截至 11 月 4 日，银行间隔夜回购定盘利率为 2.12%(-28Bp)，银行间 7 天回购定盘利率为 2.4%(-60bp)。



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：2016-11-04 更新频率：每周

截至 11 月 4 日，3 月期和 6 月期央票利率分别为 2.2044%(-7.4Bp，周涨跌幅，下同)和 2.2085%(-12.03Bp)；1 年期国债到期收益率 2.14%(-3.6Bp)，10 年期国债到期收益率 2.73%(+3.12Bp)。

图 11 央票利率

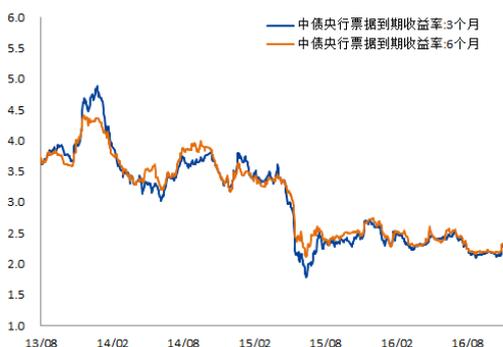
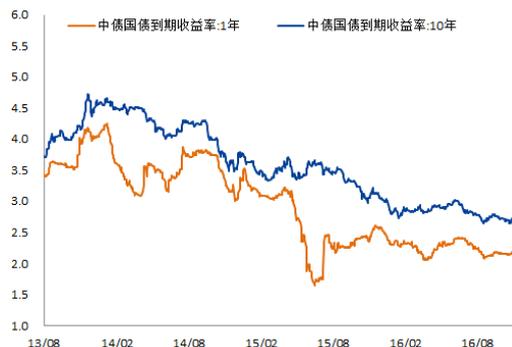


图 12 国债收益率



更新时间：2016-11-04 更新频率：每周

理财产品市场，截止 10 月 30 日，3 月期理财产品年化收益 3.827%(+2.36bp)；1 年期理财产品收益率 3.901%(+2.49bp)。截止 11 月 3 日，票据市场，珠三角、长三角票据直贴利率年化分别为 2.45%(-15bp)、2.4%(-15bp)。

图 13 理财产品收益率

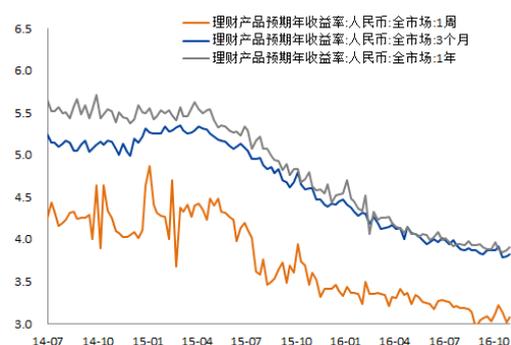
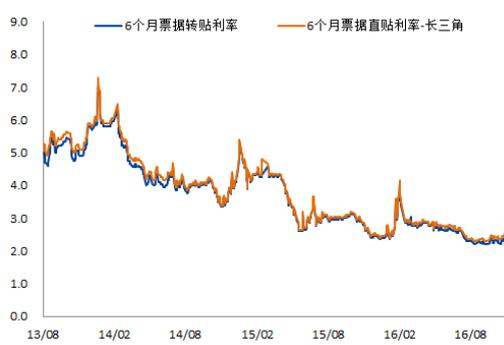


图 14 票据贴现利率





### 三、主要宏观经济指标跟踪

#### 3.1、当周主要宏观经济指标跟踪

##### 国内：

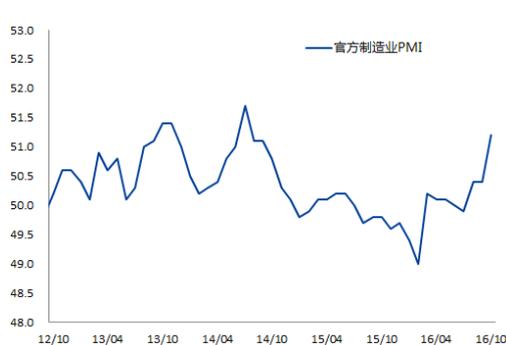
国内 10 月新增地方债发行量为 4752 亿，绝对量依旧较高。截至 9 月末，各地已发行新增地方政府债券 1.13 万亿，占全年新增限额 96.2%。综合看，积极财政政策对稳增长构成有力支撑。

我国 10 月官方制造业 PMI 值为 51.2，为近两年来最高，预期为 50.3，显示基本面延续回暖态势。

图 15 我国 10 月地方债发行依旧处高位



图 16 我国 10 月制造业 PMI 值继续创新高



##### 国际：

美国 10 月新增非农就业人口为 16.1 万，预期+17.3 万；失业率为 4.9%，符合预期。综合近月就业情况看，预计美联储加息力度将进一步弱于若其。

欧元区 10 月制造业 PMI 终值为 53.5，为新高，预期为 53.3，印证其经济呈边际改善态势。

图 17 美国 10 月非农就业人数不及预期

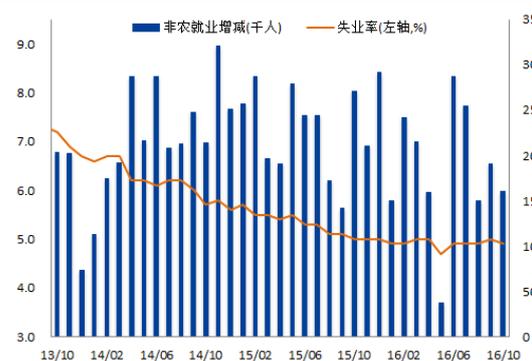
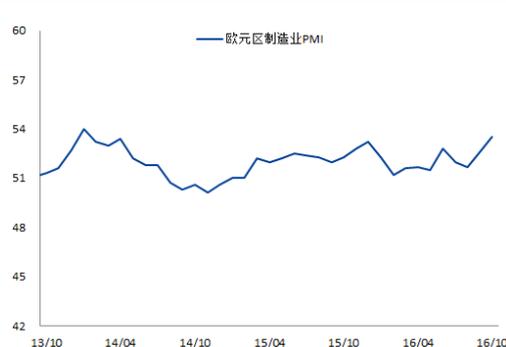


图 18 欧元区 10 月制造业 PMI 终值创近月新高



## 四、财经周历

图 19 本周重点关注宏观数据

类型	当周重要数据及事件提示(2016.11.7-2016.11.13)				
	日期	时间	国家	数据	重要性
宏观	2016/11/7	18:00	欧元区	9月零售销售增速	高
	2016/11/7	22:00	美国	10月就业市场状况指数(LMCI)	高
	2016/11/8	10:00	中国	10月进出口情况	高
	2016/11/9	9:30	中国	10月CPI值	高
	2016/11/9	9:30	中国	10月PPI值	高
	2016/11/9	23:00	美国	9月批发销售增速	高
	2016/11/11	23:00	美国	11月密歇根大学消费者信心指数初值	高

更新时间：2016-11-04 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