



美联储 12 月加息概率增加、国内经济进一步走好

宏观策略周报

2016-11-11

内容要点

- 美国总统大选落幕，避险需求暂告一段落，而美联储利率会议则为市场焦点。从基本面数据看，12 月加息概率较高，对贵金属为直接利空。
- 国内 10 月 PPI 继续回暖，经济企稳信号加强，对大宗工业品为利多；而货币政策抑制泡沫的导向明确、且 10 月 CPI 值创新高，预计其延续中性偏紧格局，对债券影响偏负面。相对而言，股票配置价值体现，其大概率将延续向上走势。
- 当周资金价格总体表现平静、对市场无直接影响。

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	偏多	/	高配
债券	偏空	/	偏空	低配
大宗商品	偏多	偏多	偏多	超配
贵金属	偏空	/	/	低配

兴业期货研究部

宏观策略组

李光军

021-38296183

ligj@cifutures.com.cn

更多资讯内容

请关注本司网站

www.cifutures.com.cn

目录

一、大宗商品整体大涨，贵金属冲高后大跌	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.....	4
图 6 S&P 500 指数及美债 10 年期收益率走势.....	4
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.....	5
图 10 银行间市场隔夜拆借利率.....	5
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 PPI 值继续回暖.....	7
图 16 我国 10 月 CPI 值创新高.....	7
图 17 美国 10 月就业市场状况指数好于预期.....	7
图 18 美国 11 月密歇根大学消费者信心指数创新高.....	7
图 19 本周重点关注宏观数据.....	8

一、大宗商品整体大涨，贵金属冲高后大跌

债市方面：中债总全价指数收于 126.48(-0.31%，周涨跌幅，下同)，国债指数收于 123.87(-0.48%)，企业债指数收于 98.85(-0.32%)；

股指方面：上证综合指数收于 3196.04(+2.26%，周涨跌幅，下同)，深证成指收于 10878.14(-0.08%)，中小板指数收于 12181.65(+0.61%)，创业板指数收于 2147.11(-0.93%)；

汇率、贵金属和商品方面：美元对人民币中间价收于 6.8115(+0.89%，周涨跌幅，下同)，欧元对人民币中间价收 7.4071(-1.37%)；中证商品指数收于 158.90(+7.56%)；至 11 月 11 日，伦敦现货黄金收于 1236.45(盎司/美元，-5.09%)；

全球主要市场方面：

美国 S&P 500 指数收于 2164.45(+3.80%，周涨跌幅，下同)，美债 10 年期到期收益率为 2.15%(+36Bp)。

图 1 中债指数走势

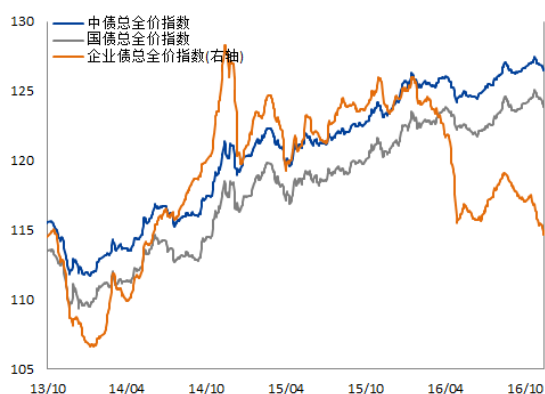
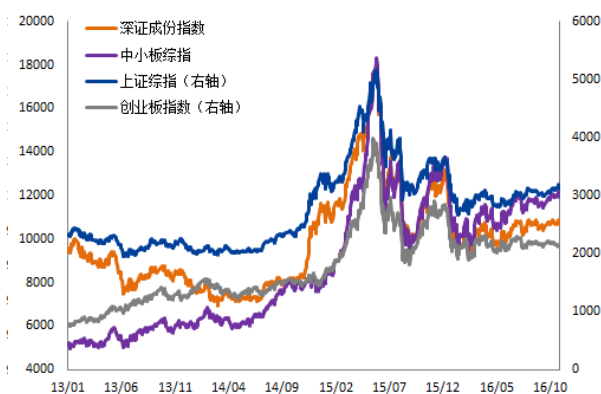


图 2 国内 A 股主要指数走势



更新时间：2016-11-11 更新频率：每周

图 3 美元及欧元对人民币走势

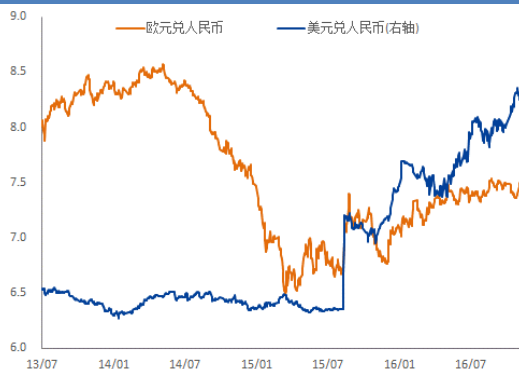
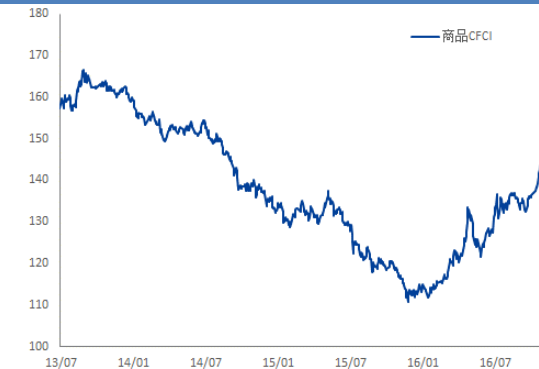


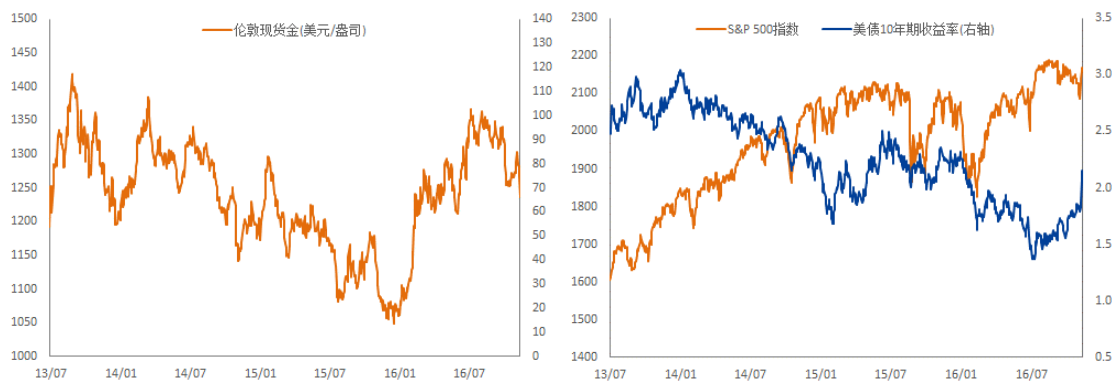
图 4 中证商品指数走势



更新时间：2016-11-11 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：2016-11-11 更新频率：每周

二、资金面追踪

2.1、央行动态

截至 11 月 11 日当周，央行公开市场操作投放货币为 3700 亿，前值为 5959 亿，回笼货币为 6700 亿，前值为 7000 亿；净回笼货币量为 3000 亿元，前值净回笼 1041 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

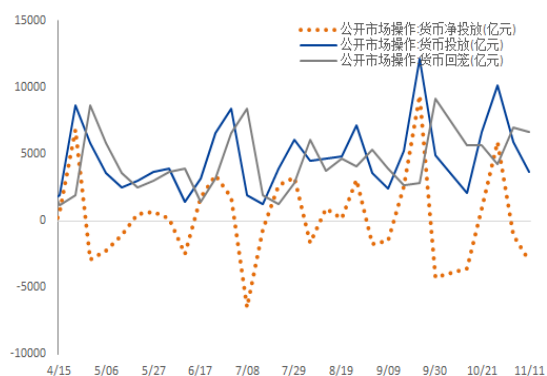
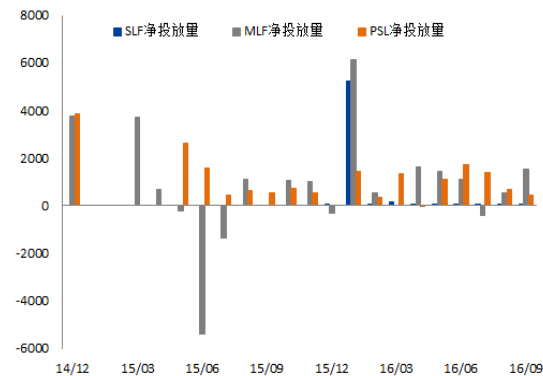


图 8 央行定向宽松操作跟踪



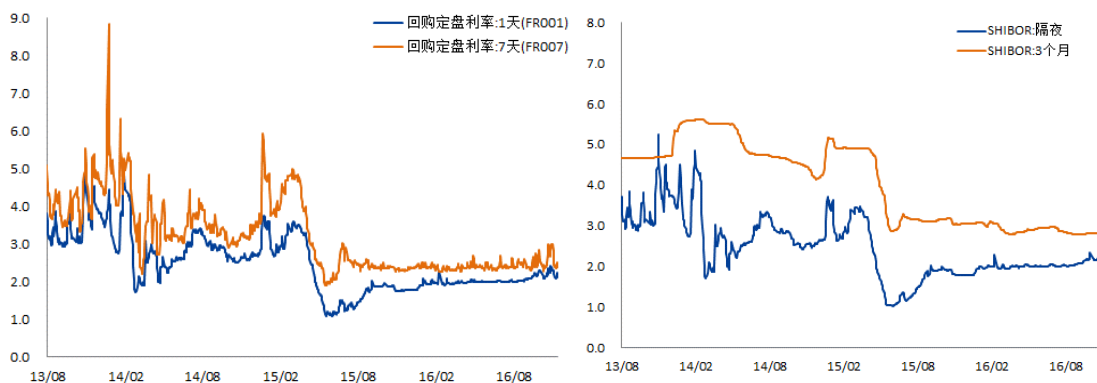
更新时间：2016-11-11 更新频率：每周

2.2、当周资金价格走势

截至 11 月 11 日，银行间同业隔夜拆借利率为 2.211%(-2.1Bp，涨跌幅，下同)，同业 7 天期拆借利率为 2.402%(-0.3Bp)；截至 11 月 11 日，银行间隔夜回购定盘利率为 2.23%(+11Bp)，银行间 7 天回购定盘利率为 2.5%(+10bp)。

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：2016-11-11 更新频率：每周

截至 11 月 11 日，3 月期和 6 月期央票利率分别为 2.2276%(+2.32Bp，周涨跌幅，下同)和 2.2702%(+6.17Bp)；1 年期国债到期收益率 2.14%(+0.15Bp)，10 年期国债到期收益率 2.82%(+8.11Bp)。

图 11 央票利率

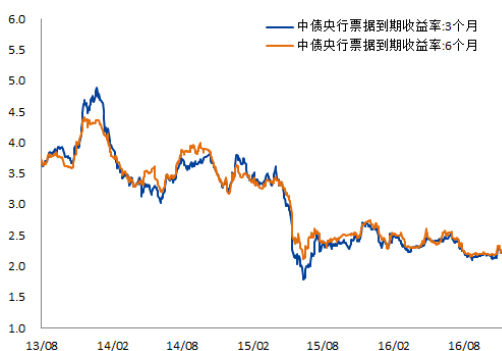
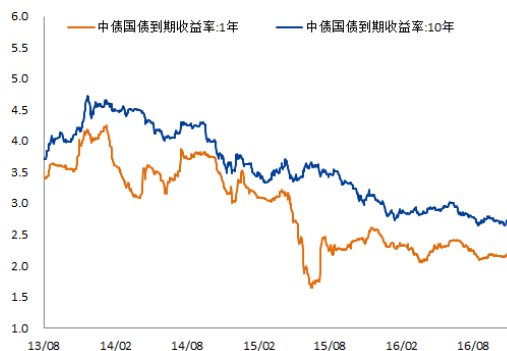


图 12 国债收益率



更新时间：2016-11-11 更新频率：每周

理财产品市场，截止 11 月 6 日，3 月期理财产品年化收益 3.831%(+0.42bp)；1 年期理财产品收益率 3.882%(-1.95bp)。截止 11 月 11 日，票据市场，珠三角、长三角票据直贴利率年化分别为 2.4%(-5bp)、2.35%(-5bp)。

图 13 理财产品收益率

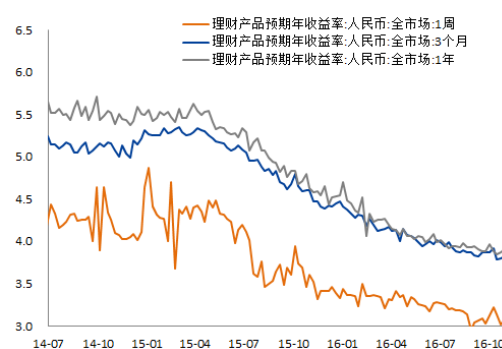
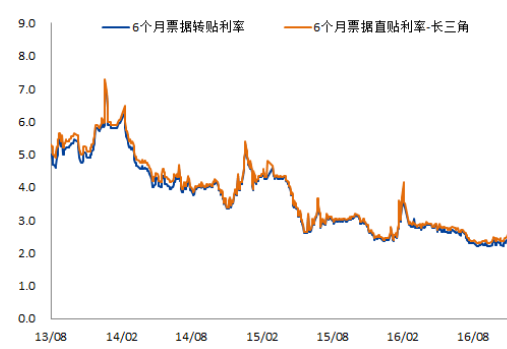


图 14 票据贴现利率



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：

受去年食品类价格低基数、以及非食品分项价格上涨等影响，我国10月CPI同比+2.1%，为近月新高。

而在去产能政策和需求复苏推动下，传统周期性工业品价格则延续涨势，10月PPI同比+1.2%，预期+0.9%，继续走强。

综合看，经济回暖信号逐步增强，而受通胀上升、美联储加息等制约，预计货币政策将维持中性偏紧导向。

图 15 我国 10 月 PPI 值继续回暖

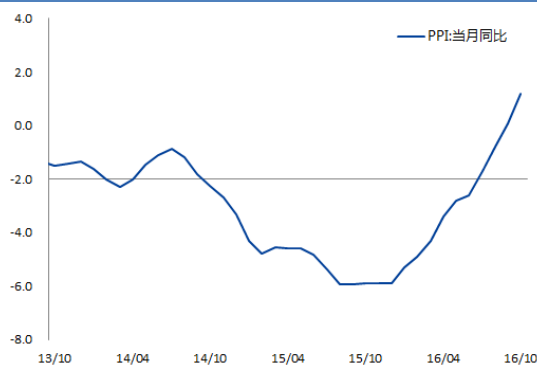
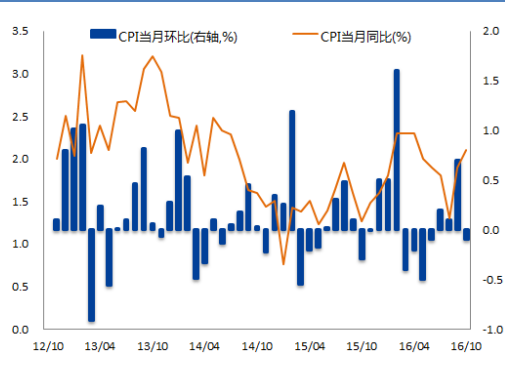


图 16 我国 10 月 CPI 值创新高



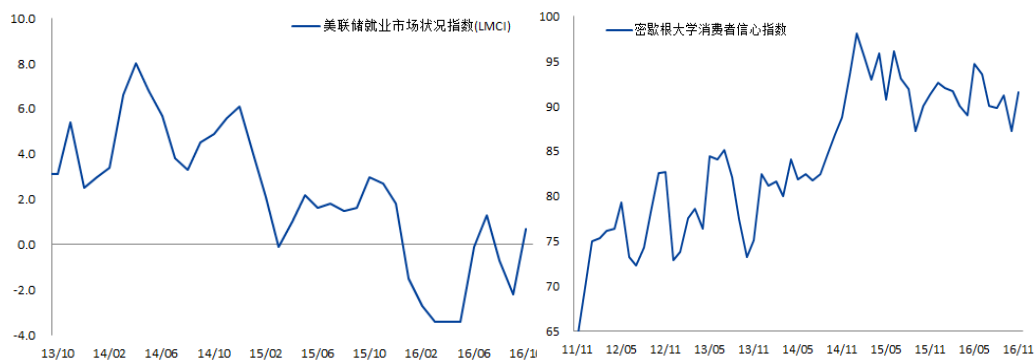
国际：

美国 10 月就业市场状况指数(LMCI)为 0.7，预期为-1。其 11 月密歇根大学消费者信心指数初值为 91.6，为近 5 月来新高，预期为 87.9。

随特朗普当选总统、避险情绪消失，市场焦点重归美联储 12 月利率决议。从就业及消费预期看，其进一步加息概率依旧较高(最新数据显示为 81.8%)。

图 17 美国 10 月就业市场状况指数好于预期

图 18 美国 11 月密歇根大学消费者信心指数创新高



更新时间：2016-11-11 更新频率：每周

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(2016.11.14-2016.11.20)				
	日期	时间	国家	数据	重要性
宏观	2016/11/14	10:00	中国	10月社会消费品零售总额	高
	2016/11/14	10:00	中国	10月城镇固定资产投资总额	高
	2016/11/14	10:00	中国	10月规模以上工业增加值	高
	2016/11/14	18:00	欧元区	9月工业产出值	高
	2016/11/15	18:00	欧元区	第3季度GDP初值	高
	2016/11/15	21:30	美国	10月零售销售总额	高
	2016/11/16	22:15	美国	10月工业产出值	高
	2016/11/17	18:00	欧元区	10月CPI初值	高
	2016/11/17	21:30	美国	10月核心CPI值	高
	2016/11/17	21:30	美国	9月新屋开工总数	高
	2016/11/17	21:30	美国	9月营建许可总数	高

更新时间：2016-11-11 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