



## 美联储 12 月加息基本确定、国内经济基本面进一步改善

宏观策略周报

2016-11-25

### 内容要点

- 美联储 11 月利率会议纪要鹰派态度明显，市场对美联储 12 月加息预期进一步提升，令贵金属承压；而欧元区宏观基本面则仍有改善迹象，对基本金属影响偏多。
- 国内 10 月规模以上工业企业利润增速继续加快，从中观行业面看，对股指呈利多属性；而宏观经济及需求预期好转、通胀预期增强，则对大宗商品为提振。
- 当周资金价格延续略紧格局、且货币政策面偏紧，对债市呈偏空影响。

### 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	高配
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](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、商品强势反弹，债券跌势难止.....	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 月规模以上工业企业利润继续改善.....	7
图 16 美联储 12 月加息概率继续提高.....	7
图 17 欧元区 11 月制造业 PMI 初值创新高.....	7
图 18 本周重点关注宏观数据.....	8

## 一、商品强势反弹，债券跌势难止

### 一周行情回顾 ( 11.21-11.25 ):

**债市方面** :中债总全价指数收于 125.81(+0.07% ,周涨跌幅,下同) , 国债指数收于 123.1(+0.11%) , 企业债指数收于 98.14(-0.23%) ;

**股指方面** :上证综合指数收于 3261.94(+2.16% ,周涨跌幅,下同) , 深证成指收于 11036 (+1.35%) , 中小板指数收于 12214(-0.05%) , 创业板指数收于 2167.53(+0.44%) ;

**汇率、贵金属和商品方面** : 美元对人民币中间价收于 6.9168(+0.54% , 周涨跌幅,下同) , 欧元对人民币中间价收 7.3017(-0.12%) ; 中证商品指数收于 161.92(+5.53%) ; 至 11 月 25 日 , 伦敦现货黄金收于 1187.7(盎司/美元, -1.92%) ;

### 全球主要市场方面 :

美国 S&P 500 指数收于 2213.35(+1.44% ,周涨跌幅,下同) , 美债 10 年期到期收益率为 2.36%(+2Bp)。

图 1 中债指数走势

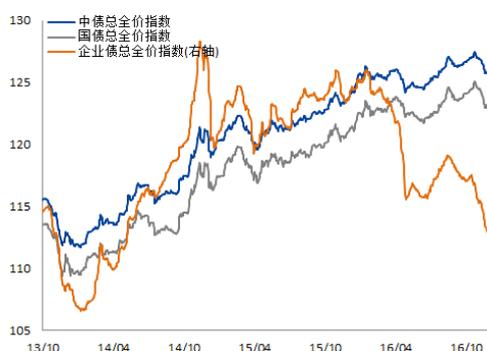
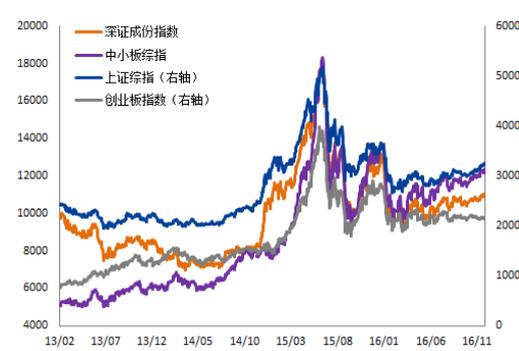


图 2 国内 A 股主要指数走势



更新时间 : 2016-11-25 更新频率: 每周

图 3 美元及欧元对人民币走势



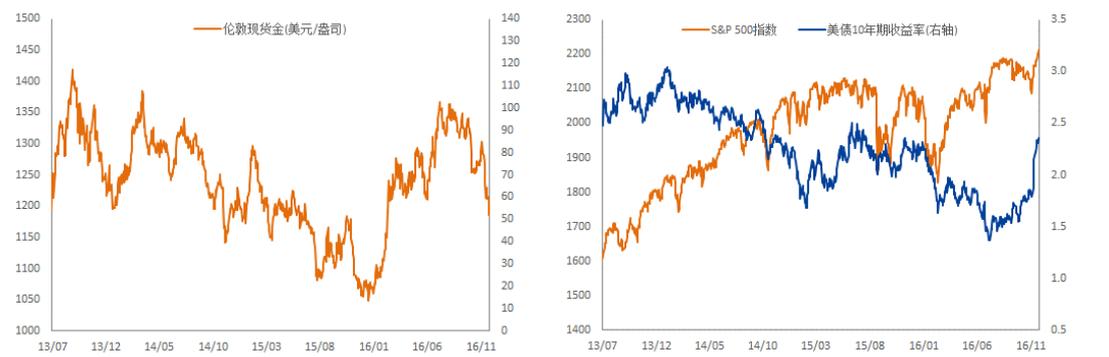
图 4 中证商品指数走势



更新时间 : 2016-11-25 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：2016-11-25 更新频率：每周

## 二、资金面追踪

### 2.1、央行动态

截至 11 月 18 日当周，央行公开市场操作投放货币为 9000 亿，前值为 10000 亿；回笼货币为 8600 亿，前值为 5750 亿；净投放货币量为 400 亿元，前值净回笼量为 4250 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

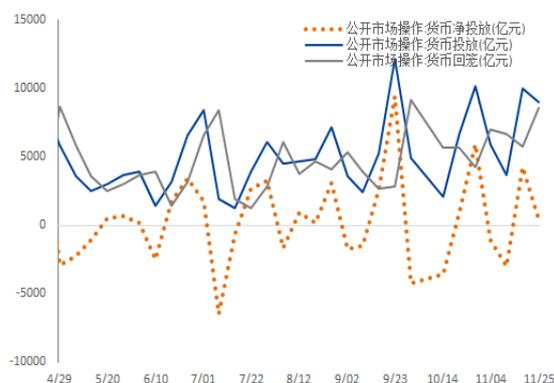
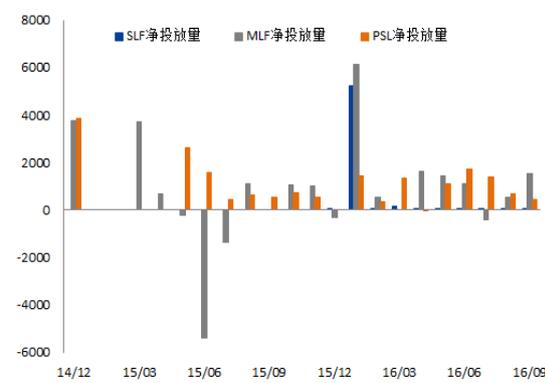


图 8 央行定向宽松操作跟踪



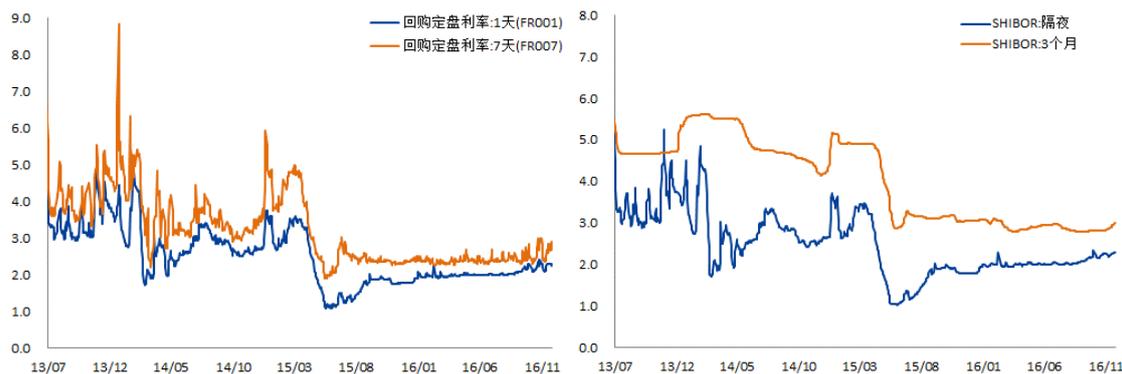
更新时间：2016-11-25 更新频率：每周

### 2.2、当周资金价格走势

截至 11 月 25 日，银行间同业隔夜拆借利率为 2.289%(+2.4Bp，涨跌幅，下同)，同业 7 天期拆借利率为 2.458%(+1.4Bp)；截至 11 月 25 日，银行间隔夜回购定盘利率为 2.3%(+0Bp)，银行间 7 天回购定盘利率为 2.9%(+5bp)。

图 9 银行间市场回购利率

图 10 银行间市场隔夜拆借利率

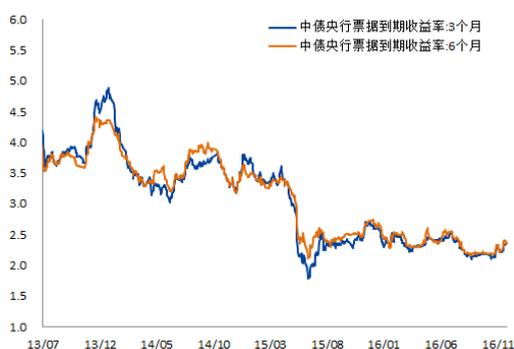


更新时间：2016-11-25 更新频率：每周

截至11月25日，3月期和6月期央票利率分别为2.36%(+2.83Bp，周涨跌幅，下同)和2.36%(-4.19Bp)；1年期国债到期收益率2.23%(+0.36Bp)，10年期国债到期收益率2.87%(-2.5Bp)。

图 11 央票利率

图 12 国债收益率

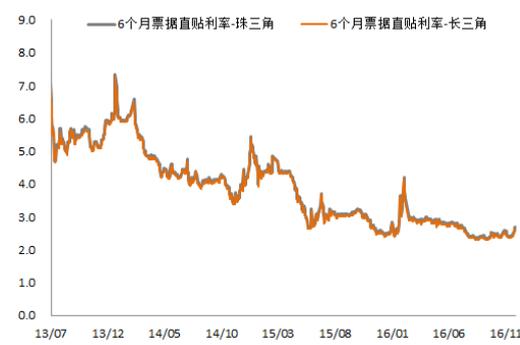
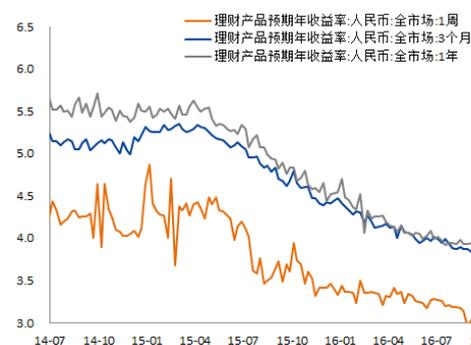


更新时间：2016-11-25 更新频率：每周

理财产品市场，截止11月20日，3月期理财产品年化收益3.89%(+8.23bp)；1年期理财产品收益率3.90%(+0bp)。截止11月25日，票据市场，珠三角、长三角票据直贴利率年化分别为2.7%(+22bp)、2.65%(+22bp)。

图 13 理财产品收益率

图 14 票据贴现利率



更新时间：2016-11-25 更新频率：每周

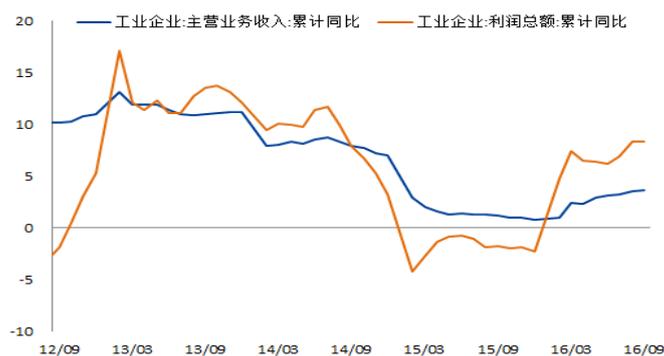
### 三、主要宏观经济指标跟踪

#### 3.1、当周主要宏观经济指标跟踪

##### 国内：

全国 1-10 月规模以上工业企业利润同比+8.6%，前值+8.4%。综合看，国内经济回暖信号进一步增强、企业盈利预期延续好转态势。

图 15 我国 10 月规模以上工业企业利润继续改善



更新时间：2016-11-25 更新频率：每周

##### 国际：

美联储 11 月 FOMC 会议纪要显示，其 12 月加息基本确定。欧元区 11 月制造业 PMI 初值为 53.7，为近年来新高，预期为 53.3，其经济基本面有进一步走好迹象。

图 16 美联储 12 月加息概率继续提高

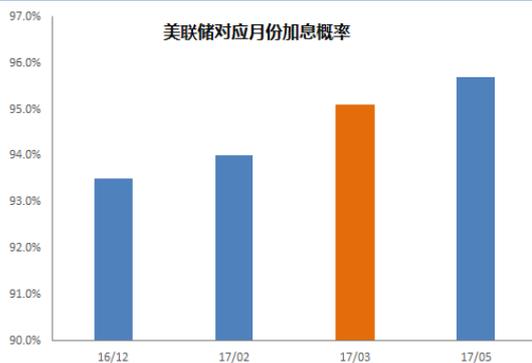
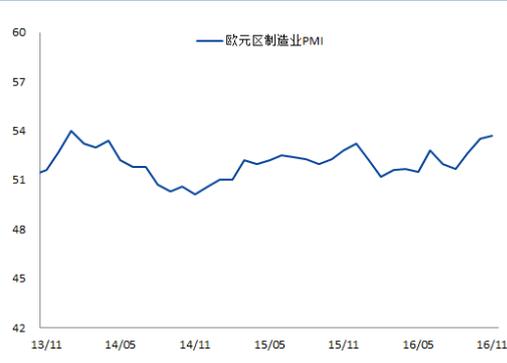


图 17 欧元区 11 月制造业 PMI 初值创新高



更新时间：2016-11-25 更新频率：每周

#### 四、财经周历

图 18 本周重点关注宏观数据

类型	当周重要数据及事件提示(2016.11.28-2016.12.4)				
	日期	时间	国家	数据	重要性
宏观	2016/11/29	21:30	美国	第3季度实际GDP修正值	高
	2016/11/30	21:30	美国	10月PCE物价指数	高
	2016/12/1	9:00	中国	11月官方制造业PMI值	高
	2016/12/1	18:00	欧元区	10月失业率	高
	2016/12/1	23:00	美国	11月ISM制造业PMI值	高
	2016/12/2	21:30	美国	11月非农就业人数及失业率	高

更新时间：2016-11-25 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：0576-88210778

### 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