



国内经济基本面继续改善、国际市场表现平静

宏观策略周报

2017-01-13

内容要点

- 美国 12 月就业市场状况虽有回落，但 1 月消费者景气指数依旧处高位，总体经济情况维持复苏格局，但对贵金属、汇率等相关资产边际影响暂有限；
- 我国 12 月 PPI 同比增速创新高，且当月中长期信贷规模亦明显好于预期，国内经济基本面进一步改善，利多大宗商品及权益资产；
- 当周资金价格持稳，对市场影响呈中性。

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	/	偏弱	标配
债券	/	/	偏多	标配
大宗商品	偏多	分化	偏多	超配
贵金属	/	/	/	标配

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、股指大幅回调，商品强势上攻.....	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 12 月 PPI 同比增速创新高.....	7
图 16 我国 12 月非金融企业中长期贷款改善.....	7
图 17 美国 12 月就业状况指数不及预期.....	7
图 18 美国 1 月消费者信心指数维持高位.....	7
图 19 本周重点关注宏观数据.....	8

一、股指大幅回调，商品强势上攻

一周行情回顾 (1.9-1.13):

债市方面：中债总全价指数收于 123.14(+0.13%，周涨跌幅，下同)，国债指数收于 120.48(+0.06%)，企业债指数收于 95.18 (+0.1%)；

股指方面：上证综合指数收于 3112.76(-1.32%，周涨跌幅，下同)，深证成指收于 10008 (-2.73%)，中小板指数收于 11195(-3.43%)，创业板指数收于 1965.03(-3.31%)；

汇率、贵金属和商品方面：美元对人民币中间价收于 6.8909(+0.35%，周涨跌幅，下同)，欧元对人民币中间价收 7.3129(+0.39%)；中证商品指数收于 159.42(+4.33%)；至 1 月 13 日，伦敦现货黄金收于 1190.35(盎司/美元，+1.23 %)；

全球主要市场方面：

美国 S&P 500 指数收于 2274.64(-0.1%，周涨跌幅，下同)，美债 10 年期到期收益率为 2.4%(-2Bp)。

图 1 中债指数走势

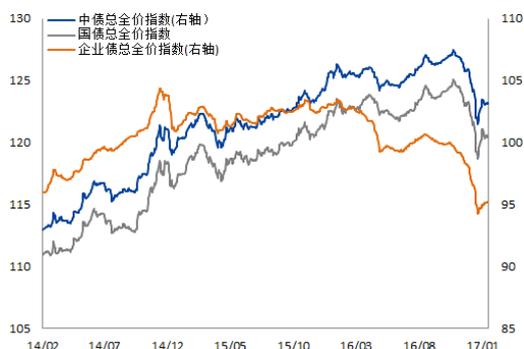
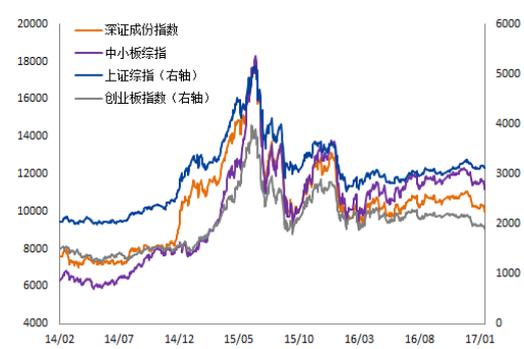


图 2 国内 A 股主要指数走势



更新时间：2017-01-13 更新频率：每周

图 3 美元及欧元对人民币走势



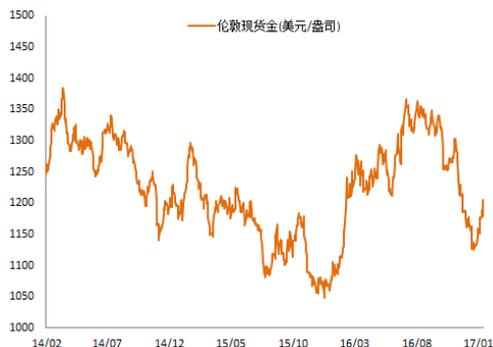
图 4 中证商品指数走势



更新时间：2017-01-13 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：2017-01-13 更新频率：每周

二、资金面追踪

2.1、央行动态

截至1月13日当周，央行公开市场操作投放货币为5300亿，前值为1500亿，回笼货币为4300亿，前值为7450亿，净投放货币量为1000亿元，前值为-5950亿。

12月央行SLF净投放量为1357.47亿，期末余额为1290.07亿；MLF净投放量为7215亿，期末余额为3.46万亿；PSL净投放量为415亿，期末余额为2.05万亿。

图7 央行公开市场操作

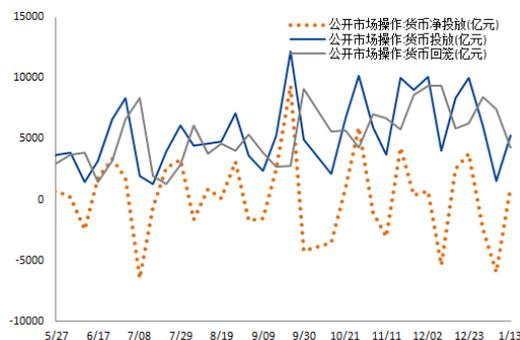
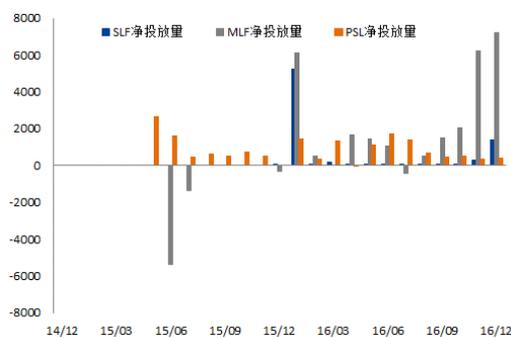


图8 央行定向宽松操作跟踪



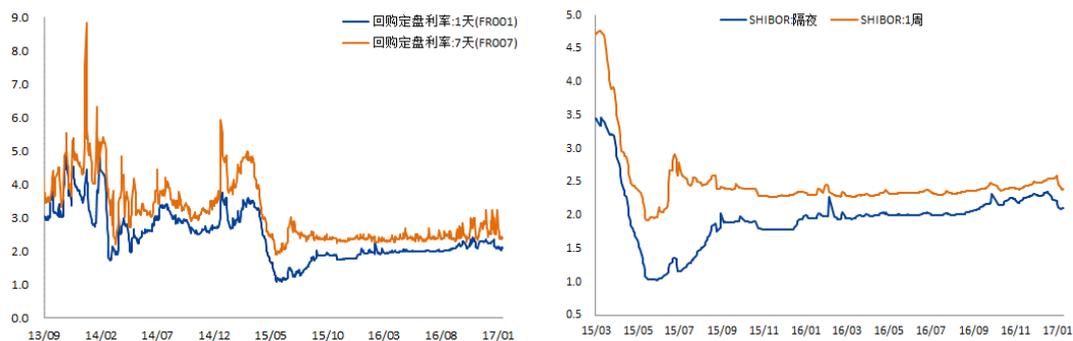
更新时间：2017-01-13 更新频率：每周

2.2、当周资金价格走势

截至1月13日，银行间同业隔夜拆借利率为2.1%(-0.8Bp，涨跌幅，下同)，同业7天期拆借利率为2.4%(-4.3Bp)；截至1月13日，银行间隔夜回购定盘利率为2.1%(+2Bp)，银行间7天回购定盘利率为2.4%(+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

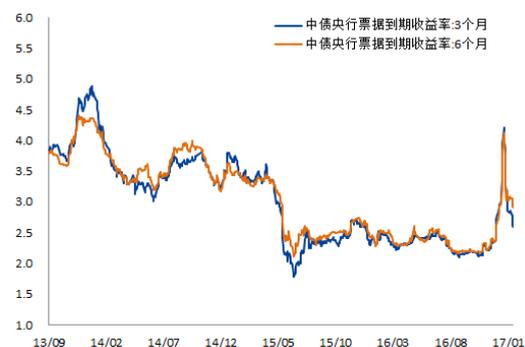


更新时间：2017-01-13 更新频率：每周

截至1月13日，3月期和6月期央票利率分别为2.59%(-25.02Bp，周涨跌幅，下同)和2.9%(-14.81Bp)；1年期国债到期收益率2.69%(-9.33Bp)，10年期国债到期收益率3.2%(+0.69Bp)。

图 11 央票利率

图 12 国债收益率

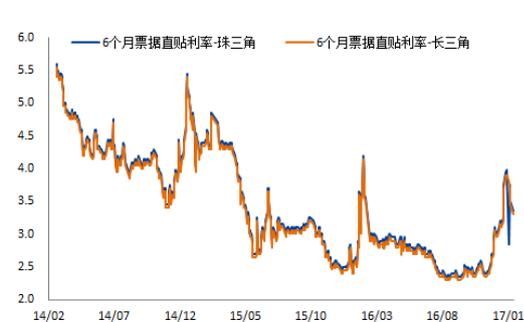
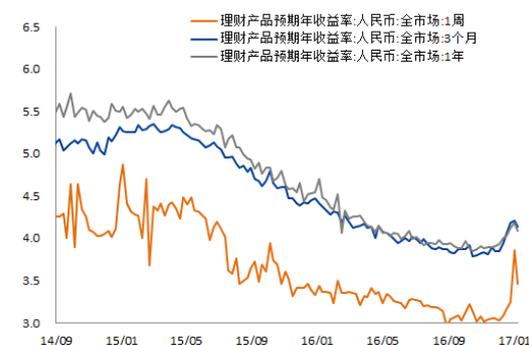


更新时间：2017-01-13 更新频率：每周

理财产品市场，截止1月8日，3月期理财产品年化收益4.14%(-6.33bp)；1年期理财产品收益率4.09%(-9.62bp)。截止1月13日，票据市场，珠三角、长三角票据直贴利率年化分别为3.35%(-15bp)、3.3%(-15bp)。

图 13 理财产品收益率

图 14 票据贴现利率



更新时间：2017-01-13 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：

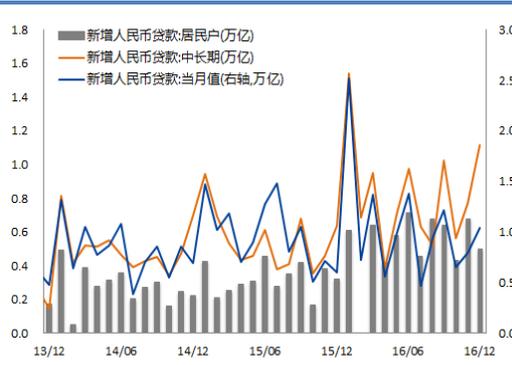
受黑色金属、煤炭等行业供给侧改革推动，我国 12 月 PPI 同比 +5.5%，创近年来新高，预期+4.6%。而上述过程仍将持续、且有低基数效应，预计后续月份 PPI 增速将维持高位，即上游工业企业利润将持续改善。

此外，12 月新增社会融资规模为 1.63 万亿，预期为 1.3 万亿；新增人民币贷款为 1.04 万亿，预期为 6768 亿，其中非金融企业中长期贷款为 6954 亿元，较前月大幅上升，为年内第二高值，或意味实体企业投融资需求好转，货币流动性对实体经济支持加强。

图 15 我国 12 月 PPI 同比增速创新高



图 16 我国 12 月非金融企业中长期贷款改善



更新时间：2017-01-13 更新频率：每周

国际：

美国 12 月就业市场状况指数(LMCI)为-0.3，前值为 1.5。其 1 月密歇根大学消费者信心指数初值为 98.1，预期为 98.5，绝对值依旧处高位。总体看，近期美国主要经济指标虽略有转弱，但整体表现依旧稳健。

图 17 美国 12 月就业状况指数不及预期



图 18 美国 1 月消费者信心指数维持高位



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(2017.1.9-2017.1.15)				
	日期	时间	国家	数据	重要性
宏观	2017/1/9	18:00	欧元区	11月失业率	高
	2017/1/10	9:30	中国	12月CPI值	高
	2017/1/10	9:30	中国	12月PPI值	高
	2017/1/12	20:30	欧元区	欧洲央行利率会议纪要	高
	2017/1/13	10:00	中国	12月进出口情况	高
	2017/1/13	21:30	美国	12月零售销售额	高
	2017/1/13	23:00	美国	12月密歇根大学消费者信心指数初值	高

更新时间：2017-01-13 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



广州营业部

广州市天河区天河路 101 号兴业银行大厦 8 楼 801
自编 802 室

联系电话：020-38894240

南京营业部

江苏省南京市长江路 2 号兴业银行大厦 10 楼

联系电话：025-84766990

济南营业部

济南市市中区纬二路 51 号山东商会大厦 A 座 23 层 2301-2 单元

联系电话：0531-86123800