



国内宏观面指标持续改善、直接利多股市

宏观策略周报

2017-02-17

内容要点

- 当周美国、欧元区无重要数据，对相关资产暂无指引；
- 综合国内 1 月物价、社会融资及信贷数据看，企业盈利将持续改善，且投资意愿增强，对股票资产利多提振最直接；
- 当周资金价格表现平稳，而前期各项利空基本消化，债市处修复超跌阶段。但鉴于货币政策中性偏紧，其整体仍承压；

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

更多资讯内容

请关注本司网站

www.cifutures.com.cn

目录

一、债券企稳反弹，商品震荡回调.....	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.....	7

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 央行其他操作工具投放量.....	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 1 月 PPI 值再创新高.....	7
图 16 我国 1 月社会融资规模远超预期.....	7
图 17 本周重点关注宏观数据.....	7

一、债券企稳反弹，商品震荡回调

一周行情回顾 (2.13-2.17):

债市方面：中债总全价指数收于 121.69(+0.24%，周涨跌幅，下同)，国债指数收于 119.32(+0.27%)，企业债指数收于 93.76(+0.08%)；

股指方面：上证综合指数收于 3202.1(+0.17%，周涨跌幅，下同)，深证成指收于 10198(+0.12%)，中小板指数收于 11351(-0.37%)，创业板指数收于 1882.9(-1.14%)；

汇率、贵金属和商品方面：美元对人民币中间价收于 6.8456(-0.53%，周涨跌幅，下同)，欧元对人民币中间价收 7.3089(-0.29%)；中证商品指数收于 163.18(-1.45%)；至 2 月 17 日，伦敦现货黄金收于 1241.95 (盎司/美元，+1.11%)；

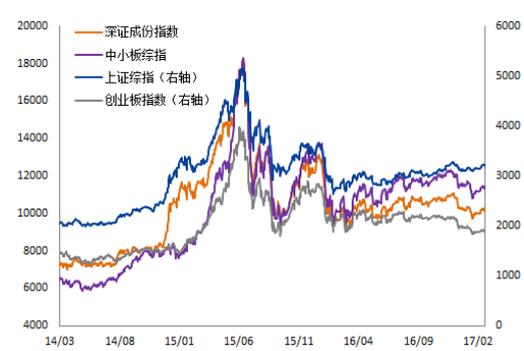
全球主要市场方面：

美国 S&P 500 指数收于 2347.22(+1.34%，周涨跌幅，下同)，美债 10 年期到期收益率为 2.42%(+1Bp)。

图 1 中债指数走势



图 2 国内 A 股主要指数走势



更新时间：2017-02-17 更新频率：每周

图 3 美元及欧元对人民币走势



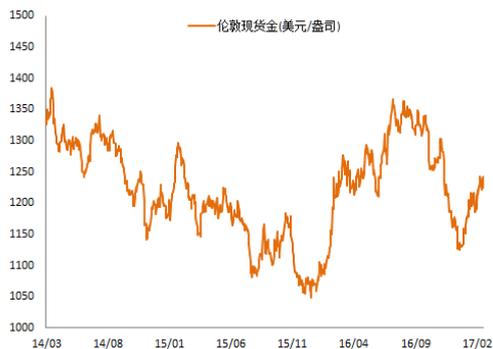
图 4 中证商品指数走势



更新时间：2017-02-17 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：2017-02-17 更新频率：每周

二、资金面追踪

2.1、央行动态

截至 2 月 17 日当周，央行公开市场操作投放货币为 7500 亿，前值为 0 亿；回笼货币为 9000 亿，前值为 6250 亿；净投放货币量为-1500 亿元，前值为-6250 亿。

MLF 操作方面，上周央行投放了 1500 亿 6M 期 MLF 和 2435 亿 1Y 期 MLF，同时有 2050 亿 MLF 到期，综合看上周 MLF 净投放 1885 亿。虽然上周到期的 TLF 未续做，但通过超额续作 MLF，流动性到期压力明显缓解。展望本周，央行流动性到期基数较小，资金面将维持平稳。

图 7 央行公开市场操作

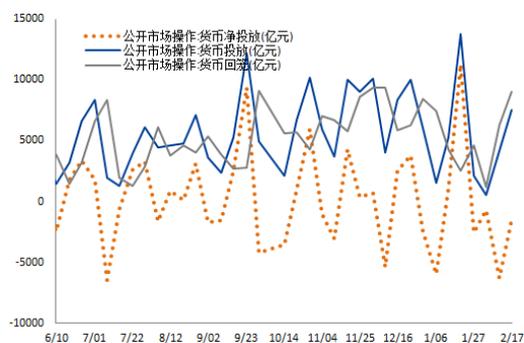
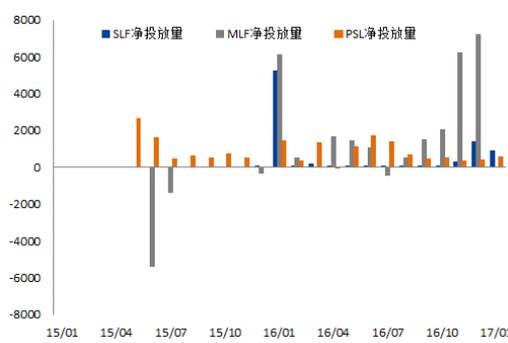


图 8 央行其他操作工具投放量



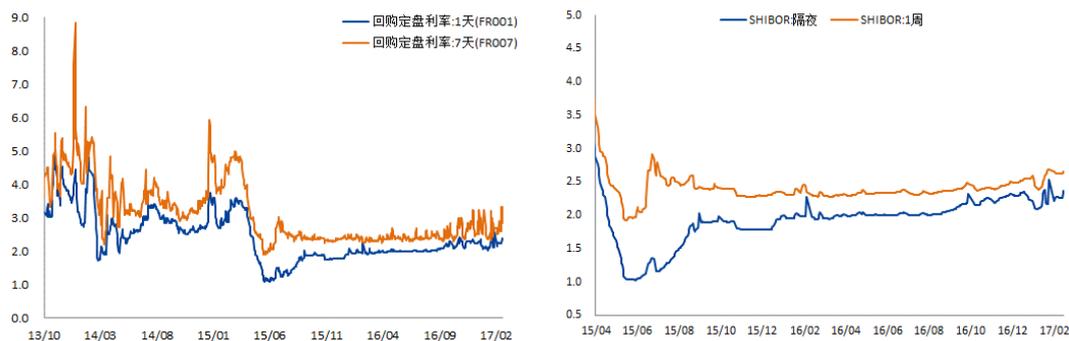
更新时间：2017-02-17 更新频率：每周

2.2、当周资金价格走势

截至 2 月 17 日，银行间同业隔夜拆借利率为 2.36%(+9.22Bp，涨跌幅，下同)，同业 7 天期拆借利率为 2.66%(+4.07Bp)；截至 2 月 17 日，银行间隔夜回购定盘利率为 2.4%(+15Bp)，银行间 7 天回购定盘利率为 3.34%(+74bp)。

图 9 银行间市场回购利率

图 10 银行间市场隔夜拆借利率

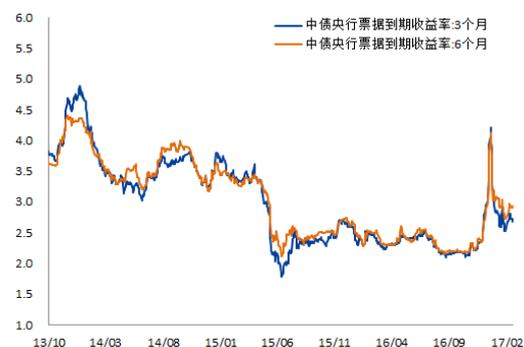


更新时间：2017-02-17 更新频率：每周

截至 2 月 17 日，3 月期和 6 月期央票利率分别为 2.71%(-2.03Bp，周涨跌幅，下同)和 2.93%(+0.68Bp)；1 年期国债到期收益率 2.8%(-3.75Bp)，10 年期国债到期收益率 3.33%(-10.57Bp)。

图 11 央票利率

图 12 国债收益率

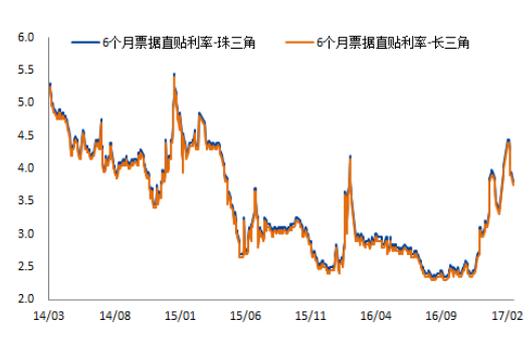
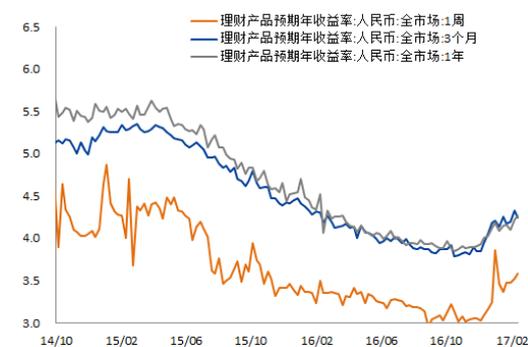


更新时间：2017-02-17 更新频率：每周

理财产品市场，截止 2 月 12 日，3 月期理财产品年化收益 4.24%(-8.82bp)；1 年期理财产品收益率 4.27%(+4.66bp)。截止 2 月 16 日，票据市场，珠三角、长三角票据直贴利率年化分别为 3.8%(-15bp)、3.75%(-15bp)。

图 13 理财产品收益率

图 14 票据贴现利率



更新时间：2017-02-17 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：

受上游工业品持续涨价、低基数等推动，我国 1 月 PPI 同比+6.9%，为近五年新高，预期+6.5%；而受春节因素影响，当月 CPI 同比+2.5%，预期+2.4%，总体涨幅温和。

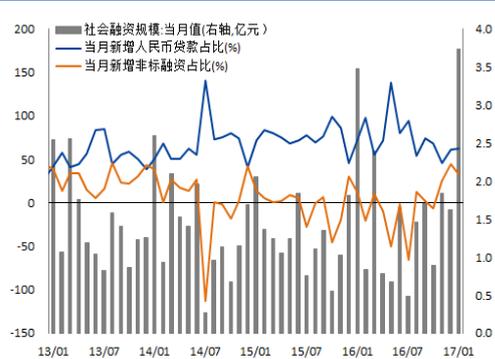
此外，我国 1 月新增社会融资规模为 3.74 万亿元，创历史新高，预期为 3 万亿元，主要是实体企业融资需求增强、表外融资扩张所致。

综合 1 月物价走势、社会融资及信贷数据看，国内宏观经济延续好转态势。考虑去杠杆导向，预计央行货币政策将维持中性偏紧局面。

图 15 我国 1 月 PPI 值再创新高



图 16 我国 1 月社会融资规模远超预期



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(2017.2.20-2017.2.26)				
	日期	时间	国家	数据	重要性
宏观	2017/2/20	23:00	欧元区	2月消费者信心指数初值	高
	2017/2/21	17:00	欧元区	2月Markit制造业PMI初值	高
	2017/2/21	22:45	美国	2月Markit制造业PMI初值	高
	2017/2/22	23:00	美国	1月成屋销售总数	高
	2017/2/24	23:00	美国	1月新屋销售总数	高
	2017/2/24	23:00	美国	2月密歇根大学消费者信心指数终值	高

更新时间：2017-02-17 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