



欧元区延续复苏态势、国内债市利空明显消化

宏观策略周报

2017-03-24

内容要点

- 欧元区 3 月制造业 PMI 值续创新高，且当月消费者信心指数好于预期，依旧处边际改善走势，对基本金属有直接驱动。而从汇率和金融属性看，亦利于提振欧元、以及贵金属；
- 当周国内宏观面及政策面整体表现平静，对大类资产暂无明显驱动力；
- 当周资金价格表现平稳，且季末 MPA 考核利空基本消化，债市短期承压基本消化；

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

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、股指稳步上涨，商品再度大跌.....	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.....	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 央行主要政策操作工具利率.....	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 欧元区 3 月制造业 PMI 初值创新高.....	7
图 16 欧元区 3 月消费者信心指数好于预期.....	7
图 17 本周重点关注宏观数据.....	7

一、股指稳步上涨，商品再度大跌

一周行情回顾 (3.20-3.24):

债市方面：中债总全价指数收于 121.51(+0.02%，周涨跌幅，下同)，国债指数收于 119.3(-0.03%)，企业债指数收于 91.71(-0.38%)；

股指方面：上证综合指数收于 3269.45(+0.99%，周涨跌幅，下同)，深证成指收于 10647(+1.25%)，中小板指数收于 11901(+0.95%)，创业板指数收于 1965.14(+0.79%)；

汇率、贵金属和商品方面：美元兑人民币中间价收于 6.8845(-0.04%，周涨跌幅，下同)，欧元兑人民币中间价收 7.4208(+0.02%)；中证商品指数收于 156.54(-2.42%)；至 3 月 24 日，伦敦现货黄金收于 1247.5(盎司/美元，+1.45%)；

全球主要市场方面：

美国 S&P 500 指数收于 2345.96(-1.36%，周涨跌幅，下同)，美债 10 年期到期收益率为 2.4%(-10Bp)。

图 1 中债指数走势

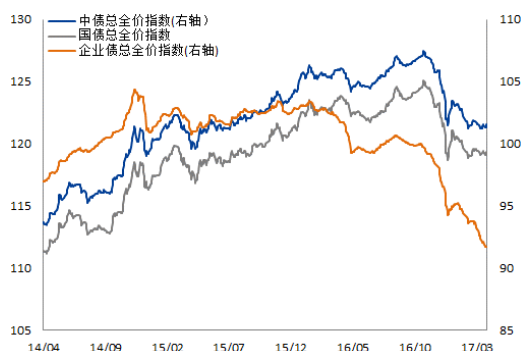
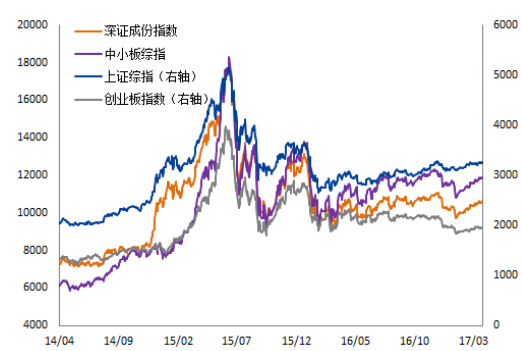


图 2 国内 A 股主要指数走势



更新时间：2017-03-24 更新频率：每周

图 3 美元及欧元对人民币走势



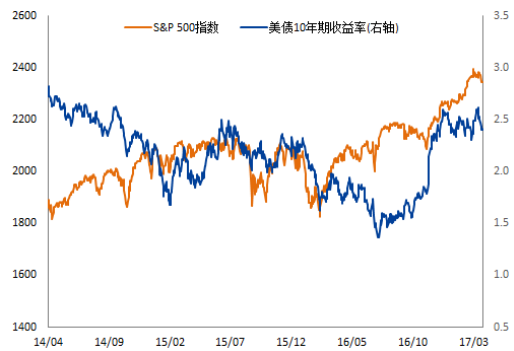
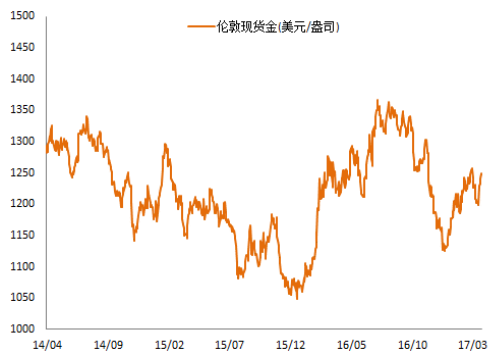
图 4 中证商品指数走势



更新时间：2017-03-24 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：2017-03-24 更新频率：每周

二、资金面追踪

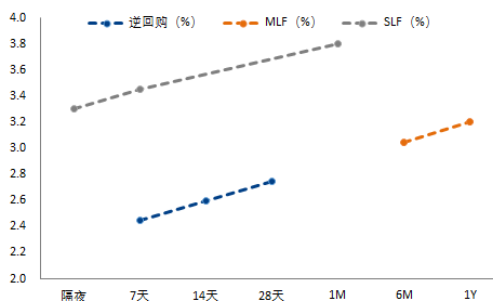
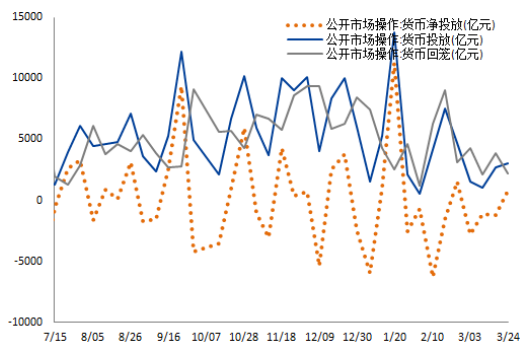
2.1、央行动态

截至3月24日当周，央行公开市场操作投放货币为3000亿，前值为2700亿；回笼货币为2200亿，前值为3900亿；净投放货币量为800亿元，前值为-1200亿。上周无其他操作工具投放和回笼。

上周受MPA考核制约，市场资金面偏紧，不过，央行通过逆回购和定向投放释放出较强的维稳信号，本周MPA考核对流动性的冲击已进入尾声，市场资金面紧张情绪逐渐修复，预计本周流动性压力将缓解。

图7 央行公开市场操作

图8 央行主要政策操作工具利率



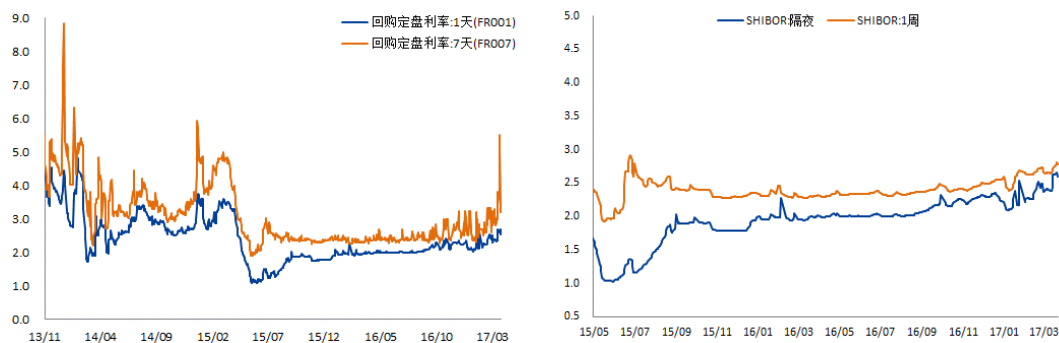
更新时间：2017-03-24 更新频率：每周

2.2、当周资金价格走势

截至3月24日，银行间同业隔夜拆借利率为2.6%(-2.9Bp，涨跌幅，下同)，同业7天期拆借利率为2.78%(+5.9Bp)；截至3月24日，银行间隔夜回购定盘利率为2.55%(-15Bp)，银行间7天回购定盘利率为3.2%(-24bp)。

图9 银行间市场回购利率

图10 银行间市场隔夜拆借利率

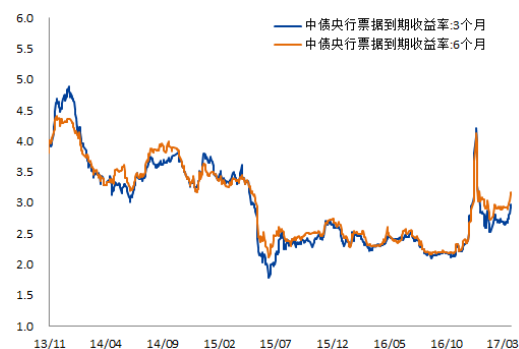


更新时间：2017-03-24 更新频率：每周

截至3月24日,3月期和6月期央票利率分别为2.93%(+12.29Bp,周涨跌幅,下同)和3.16%(+16.41Bp);1年期国债到期收益率2.85%(-1.31Bp),10年期国债到期收益率3.25%(-5.95Bp)。

图 11 央票利率

图 12 国债收益率

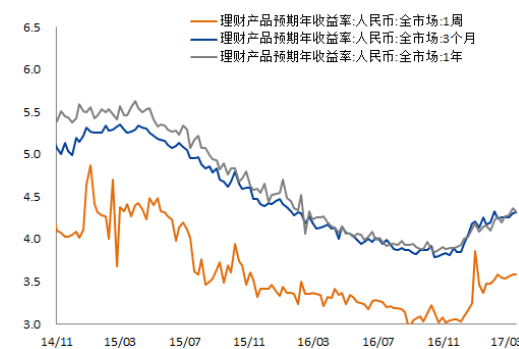


更新时间：2017-03-24 更新频率：每周

理财产品市场,截止3月19日,3月期理财产品年化收益4.32%(+1.76bp);1年期理财产品收益率4.33%(-3.05bp)。截止3月24日,票据市场,珠三角、长三角票据直贴利率年化分别为4.4%(+25bp)、4.35%(+25bp)。

图 13 理财产品收益率

图 14 票据贴现利率



更新时间：2017-03-24 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

国际方面：

欧元区3月制造业PMI初值为56.2，为近年来新高，预期为55.3。欧元区3月消费者信心指数初值为-5，预期为-5.9。综合看，欧元区经济基本面延续复苏态势，对基本金属及贵金属为利多性质。

图 15 欧元区 3 月制造业 PMI 初值创新高

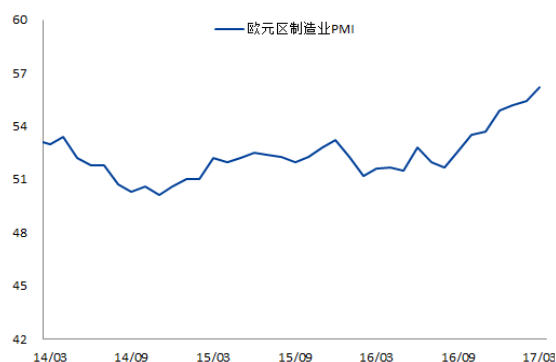
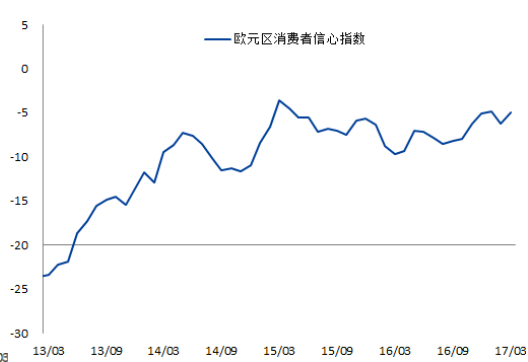


图 16 欧元区 3 月消费者信心指数好于预期



更新时间：2017-03-24 更新频率：每周

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(2017.3.27-2017.4.2)				
	日期	时间	国家	数据	重要性
宏观	2017/3/27	9:30	中国	2月规模以上工业企业利润	高
	2017/3/30	18:00	欧元区	3月经济景气指数	高
	2017/3/30	20:30	美国	第4季度实际GDP终值	高
	2017/3/31	9:00	中国	3月官方制造业PMI值	高
	2017/3/31	17:00	欧元区	3月CPI初值	高
	2017/3/31	20:30	美国	2月核心PCE物价指数	高
	2017/3/31	20:30	美国	2月个人收支情况	高
	2017/3/31	22:00	美国	3月密歇根大学消费者信心指数终值	高

更新时间：2017-03-27 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