



## 美元有企稳迹象、国内金融业去杠杆延续

宏观策略周报

2018-1-8

### 内容要点

- 美国 12 月新增非农就业人数不及预期，但其对市场边际影响降低；薪资增速对通胀预期指引将更明显，而其当月有所改善。此外，其 12 月 ISM 制造业 PMI 值亦好于预期。再据美联储 12 月会议纪要，多数官员支持继续渐进加息，整体对低通胀预期改善有信心。总体看，因增量利多驱动，预计美元将进入筑底走强阶段，对相关大宗商品影响偏空；
- 国内当周宏观面无重要数据及事件，其对相关资产影响仍属中性；
- 流动性方面：当周央行出台进一步政策规范债券投资，印证金融去杠杆将持续，但其均有一定过渡期，预计对债市实质影响有限；

### 策略建议

大类资产	宏观驱动	中观驱动	市场情绪	评级
股指	/	/	企稳	标配
债券	中性	/	偏弱	低配
大宗商品	/	分化	分化	标配
贵金属	偏空	/	转弱	低配

兴业期货研究部

宏观策略组

李光军

021-80220273

[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、股指回暖大涨，商品震荡偏强.....	4
二、资金面追踪.....	5
2.1、央行进一步规范债券市场 .....	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.....	5
图 6 S&P 500 指数及美债 10 年期收益率走势.....	5
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.....	6
图 10 银行间市场拆借利率.....	6
图 11 国债收益率.....	6
图 12 理财产品收益率.....	6
图 13 票据贴现利率.....	6
图 14 美国 12 月薪资增速提高.....	7
图 15 美国 12 月制造业 PMI 值好于预期.....	7
图 16 本周重点关注宏观数据.....	8

## 一、股指回暖大涨，商品震荡偏强

### 一周行情回顾 (01.02-01.05):

债市方面：中债总全价指数收于 118.27 (+0.1%，周涨跌幅，下同)，国债指数收于 115.16 (+0.09%)，企业债指数收于 85.66 (+0.14%)；

股指方面：上证综合指数收于 3391.8(+2.89%，周涨跌幅，下同)，深证成指收于 11342.8(+3.36%)，中小板指数收于 11559.2(+2.76%)，创业板指数收于 1801.4(+3.23%)；

汇率、贵金属和商品方面：截止 1 月 5 日，美元兑人民币中间价收于 6.4915 (-0.65%，周涨跌幅，下同)，欧元兑人民币中间价收 7.8365 (+0.44%)；中证商品指数收于 163.03 (+0.95%)；伦敦现货黄金收于 1317.15 (盎司/美元，+1.59%)；

### 全球主要市场方面：

美国 S&P 500 指数收于 2743.15 (+2.07%，周涨跌幅，下同)，美债 10 年期到期收益率为 2.47%(+4Bp)。

图 1 中债指数走势

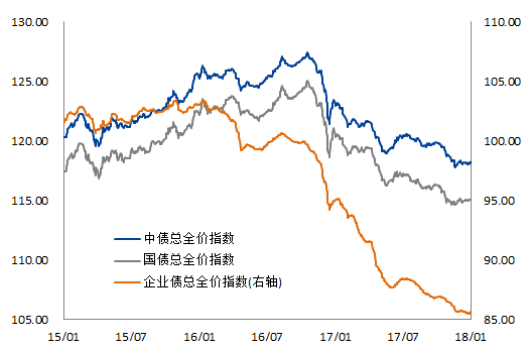


图 2 国内 A 股主要指数走势



更新时间：2018-01-08 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

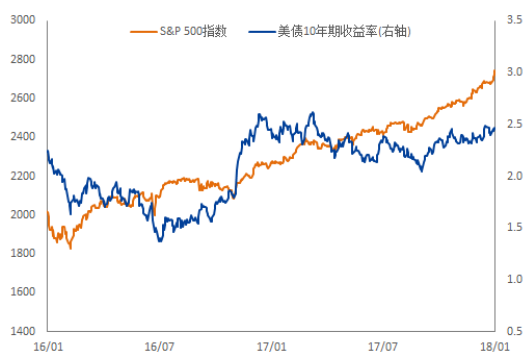


更新时间：2018-01-08 更新频率：每周

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：2018-01-08 更新频率：每周

## 二、资金面追踪

### 2.1、央行进一步规范债券市场

截至 1 月 5 日当周，央行公开市场操作投放货币为 0 亿，前值 0 亿；回笼货币为 5100 亿，前值为 2900 亿；净投放货币量为-5100 亿元，前值为-2900 亿。

12 月央行 SLF 净投放 1340.6 亿，期末余额为 1304.2 亿；MLF 净投放 1010 亿，期末余额为 4.52 万亿；PSL 净投放 659 亿，期末余额为 2.69 万亿。

上周同业存单额度、302 号文、委托贷款管理办法等连续出台，市场监管压力持续增强，印证金融去杠杆预计将继续进行，但其均有一定过渡期，监管层不希望发生过度风险的意图明确，即不宜对近期流动性问题过分悲观。

图 7 央行公开市场操作

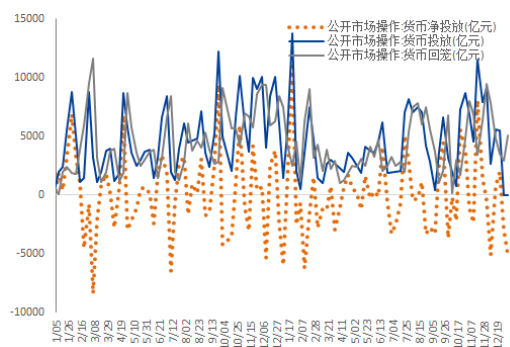
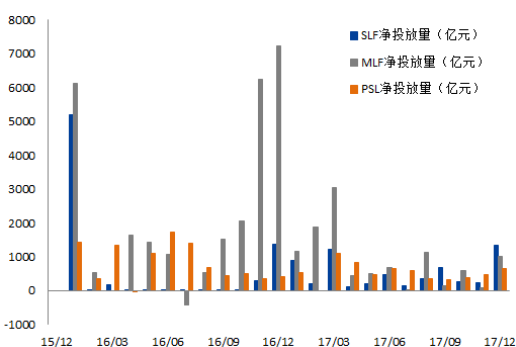


图 8 央行定向宽松操作跟踪



更新时间：2018-01-08 更新频率：每周

### 2.2、当周资金价格走势

截至 1 月 5 日，银行间同业隔夜拆借利率为 2.48% (-18.8Bp，涨跌幅，下同)，同业 7 天期拆借利率为 2.75% (-18Bp)；截至 1 月 5 日，银

行间隔夜回购定盘利率为 2.47% (-18Bp)，银行间 7 天回购定盘利率为 2.73% (-187bp)。

图 9 银行间市场回购利率

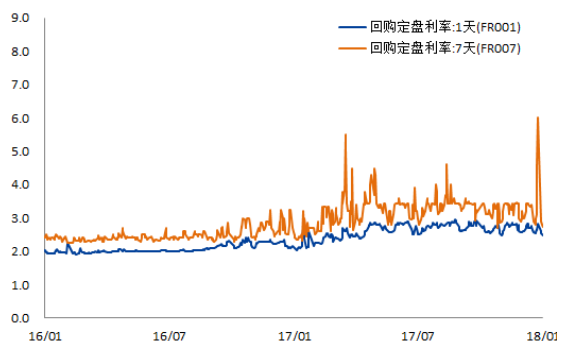
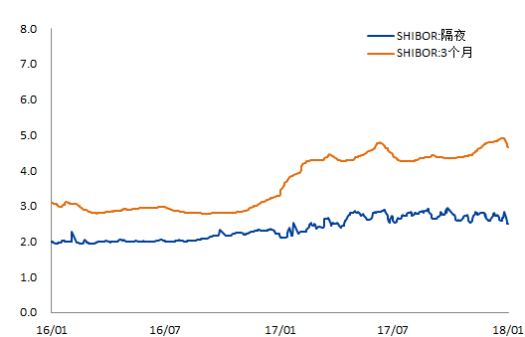


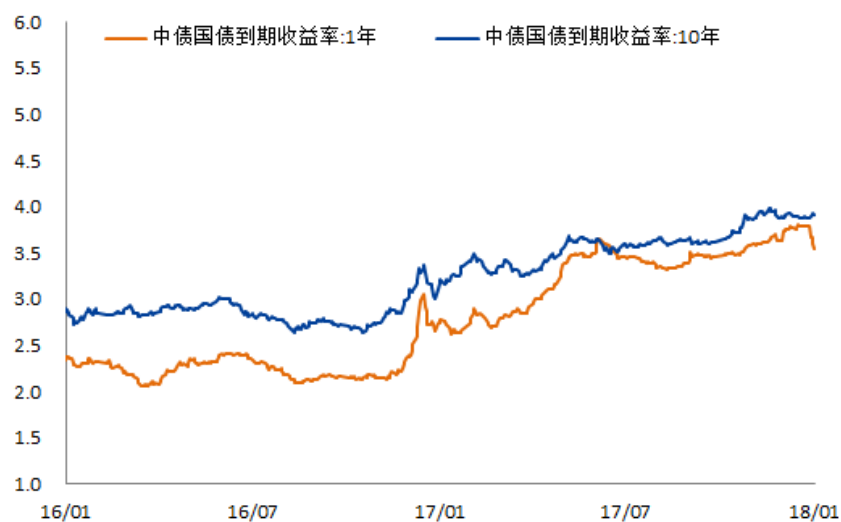
图 10 银行间市场拆借利率



更新时间：2018-01-08 更新频率：每周

截至 1 月 5 日，1 年期国债到期收益率 3.54% (-25.17Bp)，10 年期国债到期收益率 3.92% (+4.05Bp)。

图 11 国债收益率

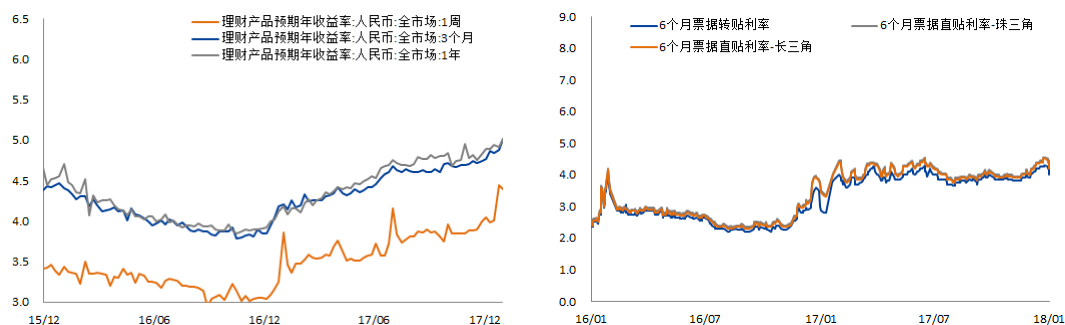


更新时间：2018-01-08 更新频率：每周

理财产品市场，截 12 月 31 日，3 月期理财产品年化收益 5.01% (+13.67bp)；1 年期理财产品收益率 5.02% (+10.37bp)。截止 1 月 5 日，票据市场，珠三角、长三角 6 个月票据直贴利率年化分别为 4.25% (-30bp)、4.2% (-30bp)。

图 12 理财产品收益率

图 13 票据贴现利率



更新时间：2018-01-08 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：

美国 12 月新增非农就业人数为 14.8 万，不及预期值+19 万；而当月平均小时工资环比+0.3%，前值+0.1%；同比+2.5%，前值+2.4%。因美国就业市场已接近充分就业，预计未来其新增非农就业人数将呈自然放缓趋势，对市场边际影响重要性降低；而薪资增速对通胀预期的指引将更明显。

此外，美国 12 月 ISM 制造业 PMI 值为 59.7，预期为 58.2，反映其经济景气情况良好。

再据美联储 12 月会议纪要，多数官员支持继续渐进加息，整体对低通胀预期改善有信心。总体看，受基本面驱动，预计美元将进入筑底走强阶段，对相关大宗商品影响偏空。

图 14 美国 12 月薪资增速提高

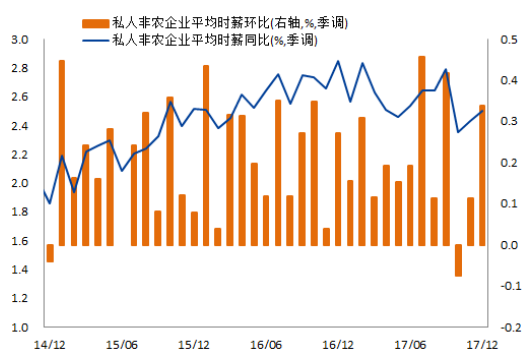
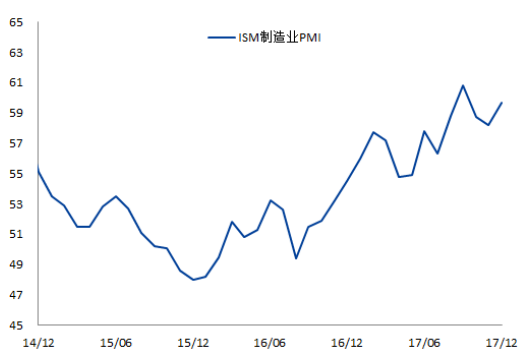


图 15 美国 12 月制造业 PMI 值好于预期



更新时间：2018-1-8 更新频率：每周

#### 四、财经周历

图 16 本周重点关注宏观数据

类型	当周重要数据及事件提示(2018.1.8-2018.1.14)				
	日期	时间	国家	数据	重要性
宏观	2018/1/8	18:00	欧元区	12 月经济景气指数	高
	2018/1/9	18:00	欧元区	11 月失业率	高
	2018/1/10	9:30	中国	12 月 CPI 值	高
	2018/1/10	9:30	中国	12 月 PPI 值	高
	2018/1/12	21:30	美国	12 月零售销售情况	高
	2018/1/12	21:30	美国	12 月核心 CPI 值	高
	2018/1/13	10:00	中国	12 月进出口情况	高

更新时间：2018-1-8 更新频率：每周



## 免责条款

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

上海市浦东新区银城中路 68 号时代金融中心 31 楼

联系电话：0574-87716560/021-80220211

### 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



**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

**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

**台州营业部**

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

**成都营业部**

成都市高新区世纪城路 936 号烟草兴业大厦 20 楼

联系电话：028-83225058

**南京营业部**

南京市长江路 2 号兴业银行大厦 10 楼

联系电话：025-84766979

**天津营业部**

天津市经济技术开发区第三大街金融服务西区 51 号 W5-C1-2 层

联系电话：022-65631658

**郑州营业部**

郑州市金水区未来路与纬四路交叉口未来大厦 1506 室

联系电话：0371-58555668