



美联储 12 月加息概率继续增加、国内经济延续回暖态势

宏观策略周报

2016-11-18

内容要点

- 美国 10 月核心通胀率表现尚可，经济延续复苏态势，市场对美联储 12 月加息预期进一步提升，令贵金属承压。
- 国内 10 月主要经济指标进一步好转，宏观基本面延续回暖态势。整体而言，对股指和大宗工业品呈利多属性，但受各项调控政策影响，短期内后者波动明显加剧，单边策略风险较大；而债券则受基本面影响，仍有下行压力。
- 当周资金价格延续偏紧、对债市影响偏空。

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	/	偏空	标配
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

更多资讯内容

请关注本司网站

www.cifutures.com.cn

目录

一、商品大幅调整，股指震荡偏强.....	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 月固定资产投资增速继续转好	7
图 16 全社会 10 月用电量增速加快	7
图 17 美国 10 月核心 CPI 值表现尚可	7
图 18 美联储 12 月加息概率继续提高	7
图 19 本周重点关注宏观数据	8

一、商品大幅调整，股指震荡偏强

一周行情回顾 (11.14-11.18) :

债市方面：中债总全价指数收于 125.72(-0.60%，周涨跌幅，下同)，国债指数收于 122.97(-0.73%)，企业债指数收于 98.37(-0.49%)；

股指方面：上证综合指数收于 3192.86(-0.1%，周涨跌幅，下同)，深证成指收于 10889.11(+0.1%)，中小板指数收于 12221(+0.31%)，创业板指数收于 2157.96(+0.51%)；

汇率、贵金属和商品方面：美元对人民币中间价收于 6.8796(+1%，周涨跌幅，下同)，欧元对人民币中间价收 7.3102(-1.31%)；中证商品指数收于 153.43(-3.44%)；至 11 月 18 日，伦敦现货黄金收于 1211(盎司/美元，-2.06%)；

全球主要市场方面：

美国 S&P 500 指数收于 2181.9(+0.81%，周涨跌幅，下同)，美债 10 年期到期收益率为 2.34%(-19Bp)。

图 1 中债指数走势

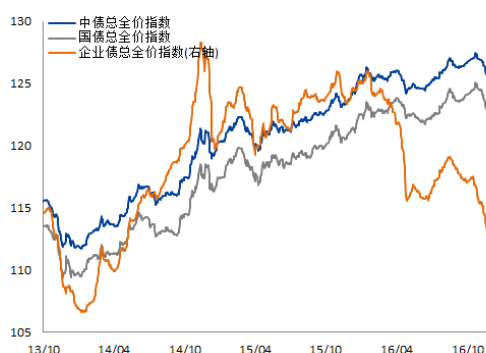
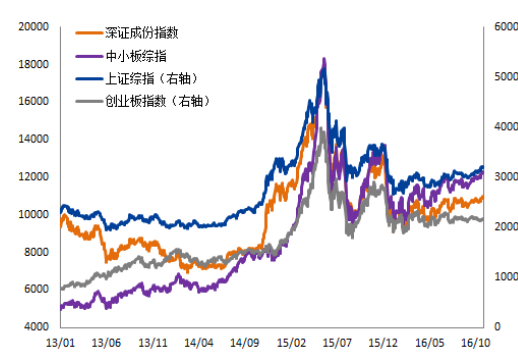


图 2 国内 A 股主要指数走势



更新时间：2016-11-18 更新频率：每周

图 3 美元及欧元对人民币走势

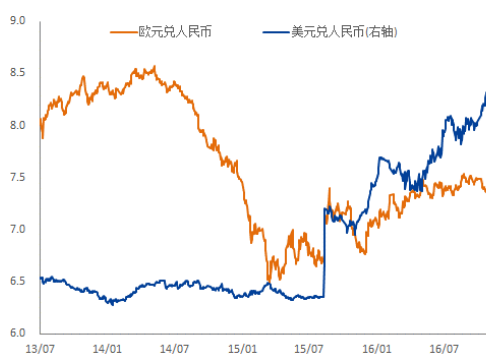
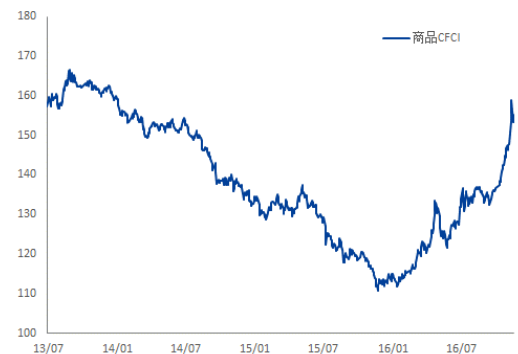


图 4 中证商品指数走势



更新时间：2016-11-18 更新频率：每周

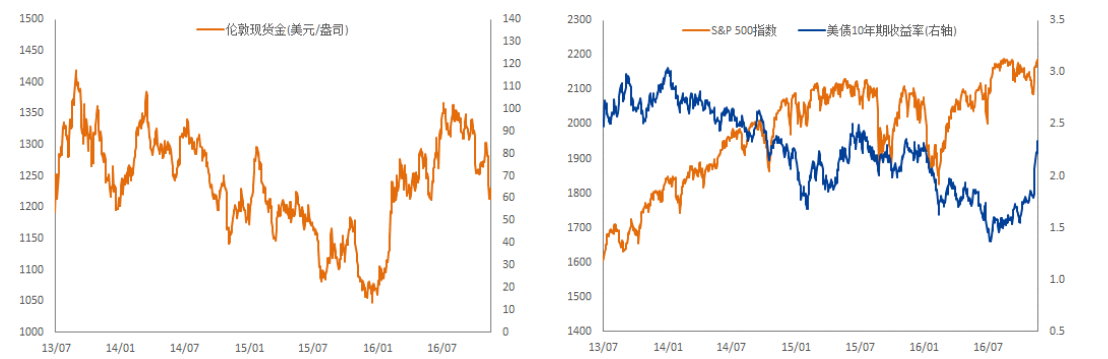
图 5 伦敦现货金走势



图 6 S&P 500 指数及美债 10 年期收益率走势



请务必阅读正文之后的免责条款部分



更新时间：2016-11-18 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 10000 亿，前值为 37009 亿；回笼货币为 5750 亿，前值为 6700 亿；净投放货币量为 4250 亿元，前值净回笼量为 3000 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

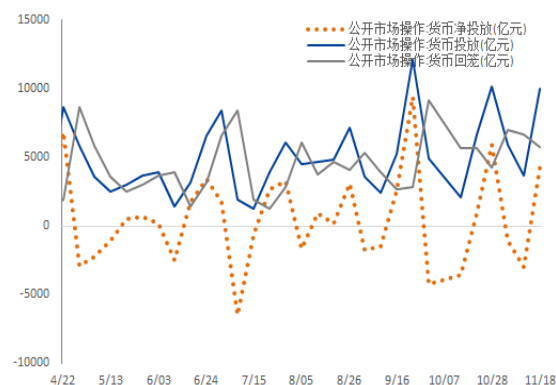
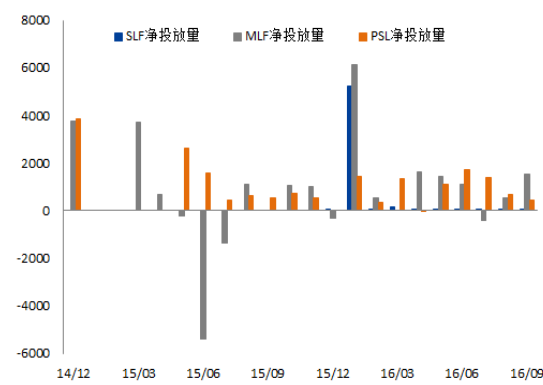


图 8 央行定向宽松操作跟踪



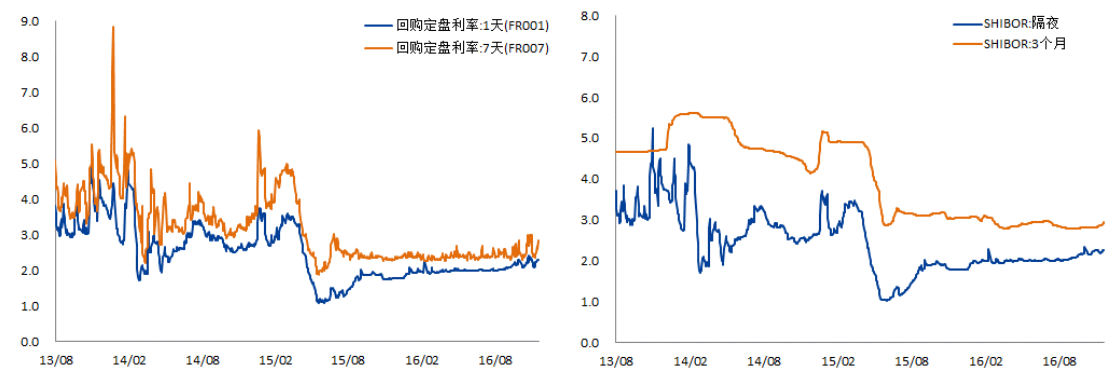
更新时间：2016-11-18 更新频率：每周

2.2、当周资金价格走势

截至 11 月 18 日，银行间同业隔夜拆借利率为 2.265%(+5.4Bp，涨跌幅，下同)，同业 7 天期拆借利率为 2.444%(+4.2Bp)；截至 11 月 18 日，银行间隔夜回购定盘利率为 2.3%(+7Bp)，银行间 7 天回购定盘利率为 2.85%(+35bp)。

图 9 银行间市场回购利率

图 10 银行间市场隔夜拆借利率

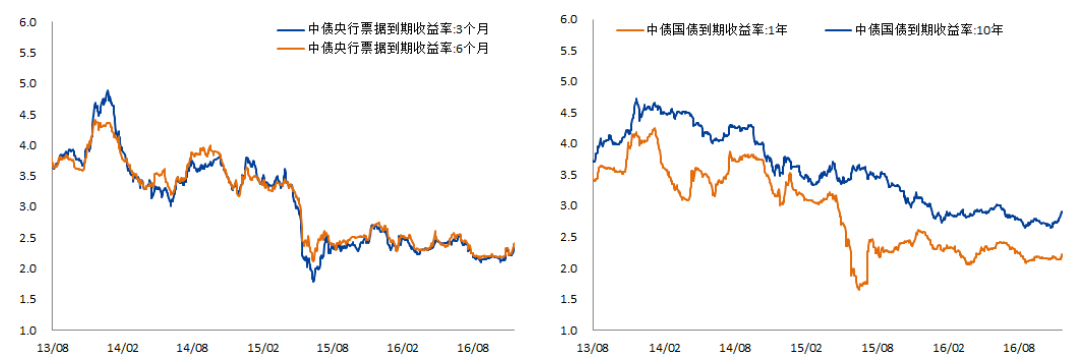


更新时间：2016-11-18 更新频率：每周

截至 11 月 18 日，3 月期和 6 月期央票利率分别为 2.33%(+10.21Bp，周涨跌幅，下同)和 2.40%(+13.32Bp)；1 年期国债到期收益率 2.23%(+8.52Bp)，10 年期国债到期收益率 2.89%(+7.51Bp)。

图 11 央票利率

图 12 国债收益率

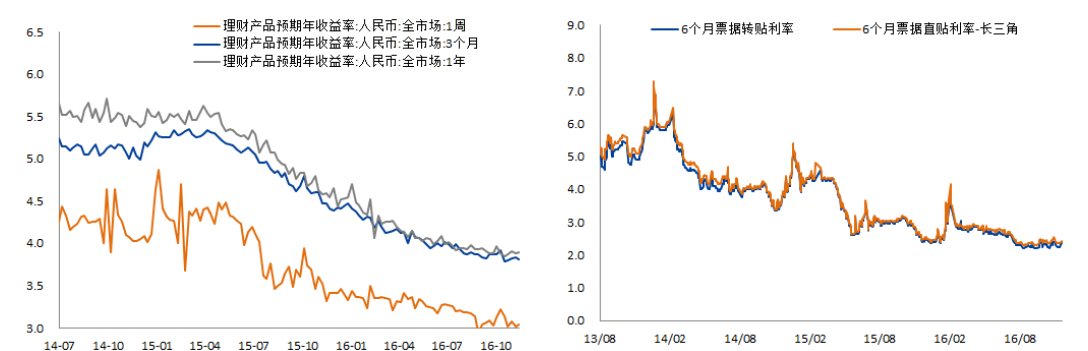


更新时间：2016-11-18 更新频率：每周

理财产品市场，截止 11 月 13 日，3 月期理财产品年化收益 3.81%(-1.89bp)；1 年期理财产品收益率 3.90%(+1.78bp)。截止 11 月 18 日，票据市场，珠三角、长三角票据直贴利率年化分别为 2.48%(+8bp)、2.43%(+8bp)。

图 13 理财产品收益率

图 14 票据贴现利率



更新时间：2016-11-18 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：

我国 1-10 月固定资产投资同比+8.3%，前值+8.1%；民间固定同比+2.9%，前值+2.5%；全国全社会 1-10 月用电量同比+4.8%，前值+4.5%。

综合看，国内经济回暖信号进一步增强。

图 15 我国 10 月固定资产投资增速继续转好

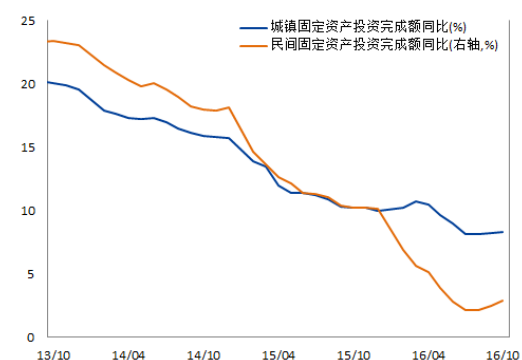
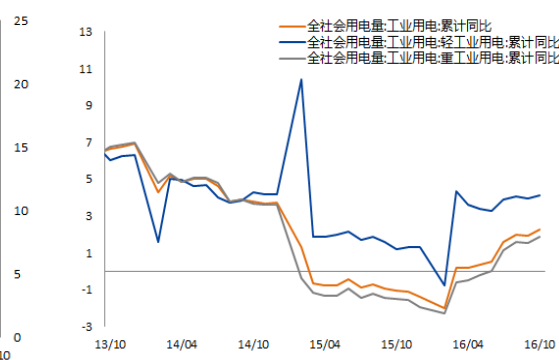


图 16 全社会 10 月用电量增速加快



更新时间：2016-11-18 更新频率：每周

国际：

美国 10 月核心 CPI 同比+2.1%，预期+2.2%，总体表现尚可。对应而言，其 12 月加息概率已达 95.4%。

图 17 美国 10 月核心 CPI 值表现尚可

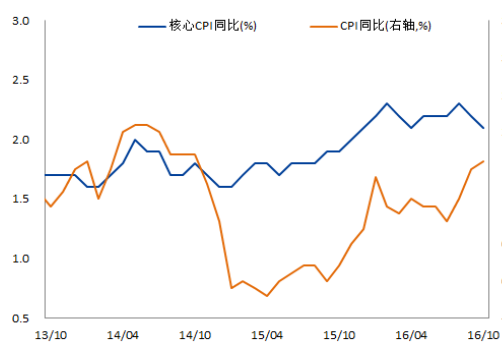
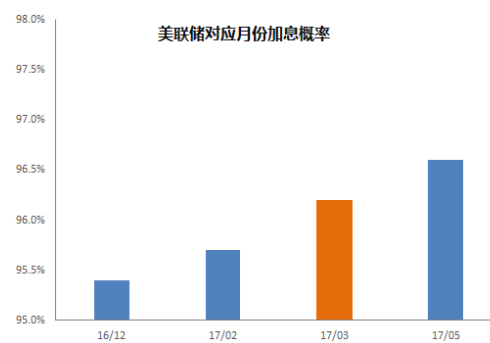


图 18 美联储 12 月加息概率继续提高



更新时间：2016-11-18 更新频率：每周

四、财经周历

图 19 本周重点关注宏观数据

类型	本周重要数据及事件提示(2016.11.21-2016.11.27)				
	日期	时间	国家	数据	重要性
宏观	2016/11/22	23:00	美国	10月成屋开工总数	高
	2016/11/22	23:00	欧元区	11月消费者信心指数初值	高
	2016/11/23	17:00	欧元区	11月Markit制造业PMI初值	高
	2016/11/23	21:30	美国	10月耐用品订单初值	高
	2016/11/23	22:45	美国	11月Markit制造业PMI初值	高
	2016/11/23	23:00	美国	11月密歇根大学消费者信心指数终值	高
	2016/11/27	9:30	中国	10月规模以上工业企业利润	高

更新时间：2016-11-18 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：0576-84274548

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