



美联储 3 月加息概率显著提高、国内债市依旧承压

宏观策略周报

2017-03-03

内容要点

- 美国 2 月 ISM 制造业 PMI 值再创新高，其复苏态势稳固。而据美联储主席耶伦最新言论，其加息倾向明显增强，令贵金属承压；
- 国内 2 月官方制造业 PMI 值表现良好，利于工业企业盈利继续改善，利多股票；同时，2017 年政府主要经济发展目标对宏观基本面预期乐观，在去杠杆约束下，货币政策依旧偏紧，对债市为直接利空；
- 当周资金价格表现平稳，对市场整体影响有限；

策略建议

大类资产	宏观驱动	中观驱动	市场情绪	评级
股指	偏多	偏多	偏多	超配
债券	偏空	/	/	低配
大宗商品	偏多	分化	/	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、股指陷入震荡，商品表现分化.....	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 2 月官方制造业 PMI 值延续景气表现.....	7
图 16 我国公布 2017 年主要经济发展目标.....	7
图 17 美国 2 月制造业 PMI 值创新高.....	7
图 18 美联储 3 月加息概率明显增加.....	7
图 19 本周重点关注宏观数据.....	8

一、股指陷入震荡，商品表现分化

一周行情回顾 (2.27-3.3):

债市方面：中债总全价指数收于 121.52(-0.24%，周涨跌幅，下同)，国债指数收于 119.43(-0.06%)，企业债指数收于 92.99(-0.74%)；

股指方面：上证综合指数收于 3218.31(-1.08%，周涨跌幅，下同)，深证成指收于 10397(-0.45%)，中小板指数收于 11631(-0.02%)，创业板指数收于 1928.29 (-0.52%)；

汇率、贵金属和商品方面：美元对人民币中间价收于 6.8896(+0.35%，周涨跌幅，下同)，欧元对人民币中间价收 7.2334(-0.49%)；中证商品指数收于 163.45(+0.83%)；至 3 月 3 日，伦敦现货黄金收于 1226.5 (盎司/美元，-2.16 %)；

全球主要市场方面：

美国 S&P 500 指数收于 2383.12(+0.67%，周涨跌幅，下同)，美债 10 年期到期收益率为 2.49%(+18Bp)。

图 1 中债指数走势

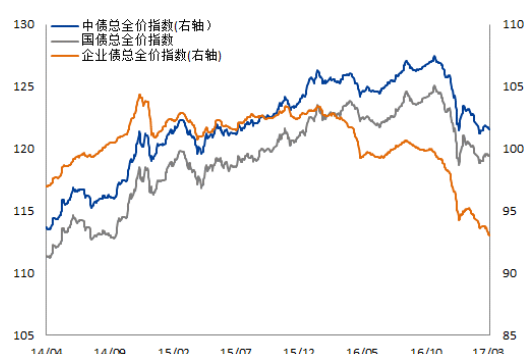


图 2 国内 A 股主要指数走势



更新时间：2017-03-03 更新频率：每周

图 3 美元及欧元对人民币走势



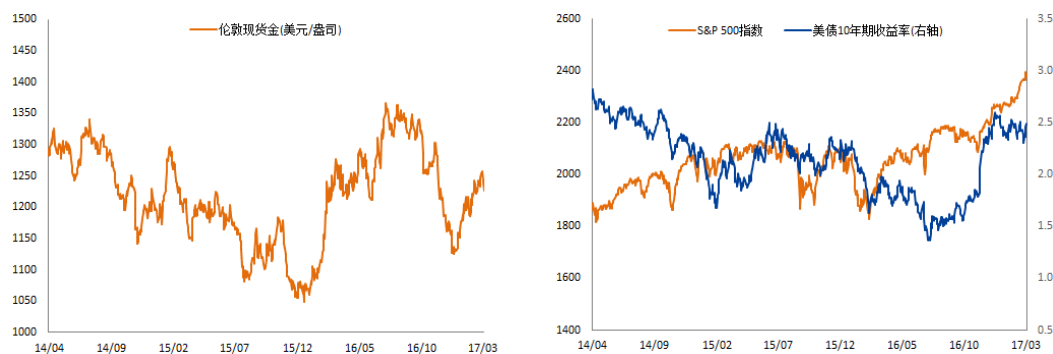
图 4 中证商品指数走势



更新时间：2017-03-03 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：2017-03-03 更新频率：每周

二、资金面追踪

2.1、央行动态

截至3月3日当周，央行公开市场操作投放货币为1500亿，前值为4700亿；回笼货币为4300亿，前值为3150亿；净投放货币量为-2800亿元，前值为1550亿。

图7 央行公开市场操作

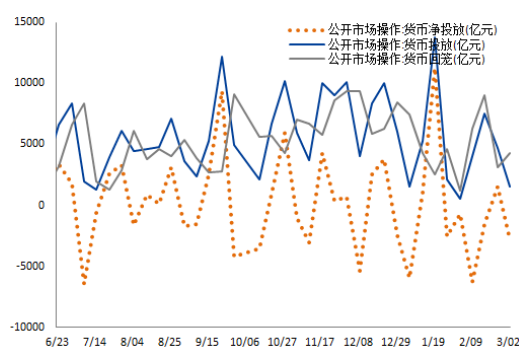
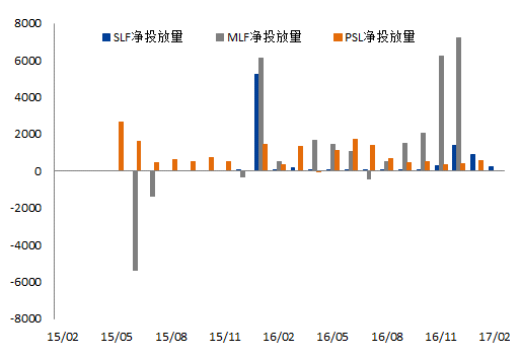


图8 央行其他操作工具投放量



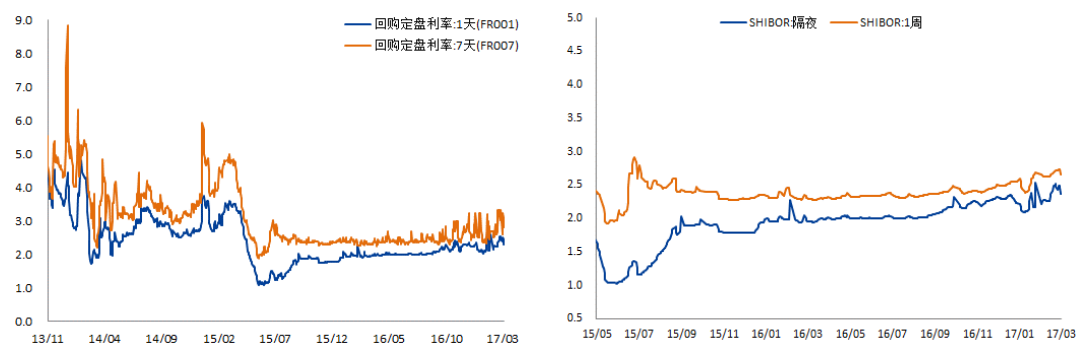
更新时间：2017-03-03 更新频率：每周

2.2、当周资金价格走势

截至3月3日，银行间同业隔夜拆借利率为2.37%(-10.66Bp，涨跌幅，下同)，同业7天期拆借利率为2.66%(-6.6Bp)；截至3月3日，银行间隔夜回购定盘利率为2.3%(-14Bp)，银行间7天回购定盘利率为2.8%(-54bp)。

图9 银行间市场回购利率

图10 银行间市场隔夜拆借利率

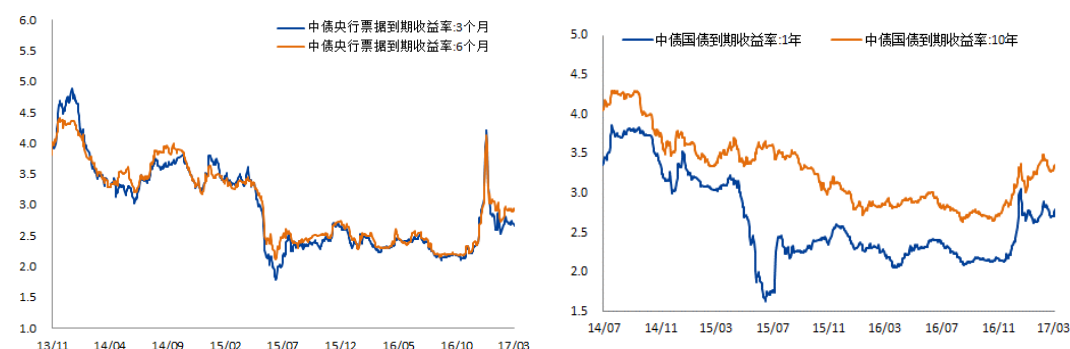


更新时间：2017-03-03 更新频率：每周

截至3月3日，3月期和6月期央票利率分别为2.66%(-6.72Bp，周涨跌幅，下同)和2.94%(+3.89Bp)；1年期国债到期收益率2.8%(+9.33Bp)，10年期国债到期收益率3.36%(+6.57Bp)。

图 11 央票利率

图 12 国债收益率

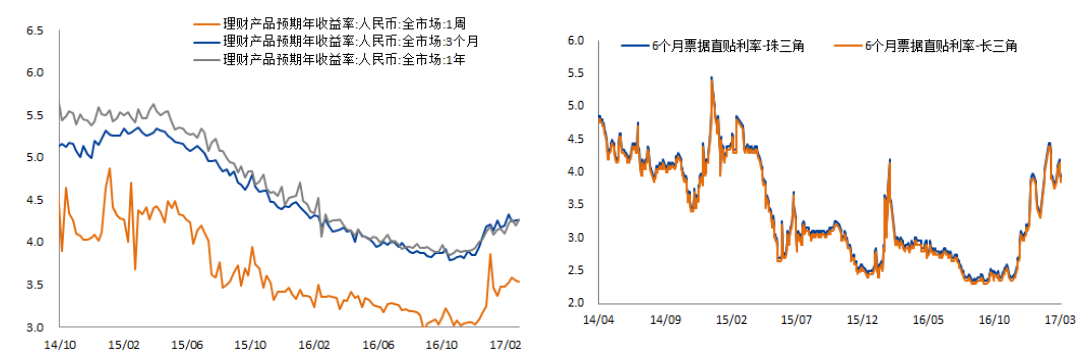


更新时间：2017-03-03 更新频率：每周

理财产品市场，截止2月26日，3月期理财产品年化收益4.25%(-0.05bp)；1年期理财产品收益率4.26%(+7.01bp)。截止3月3日，票据市场，珠三角、长三角票据直贴利率年化分别为3.9%(-20bp)、3.85%(-20bp)。

图 13 理财产品收益率

图 14 票据贴现利率



更新时间：2017-03-03 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

国内方面：

图 15 我国 2 月官方制造业 PMI 值延续景气表现

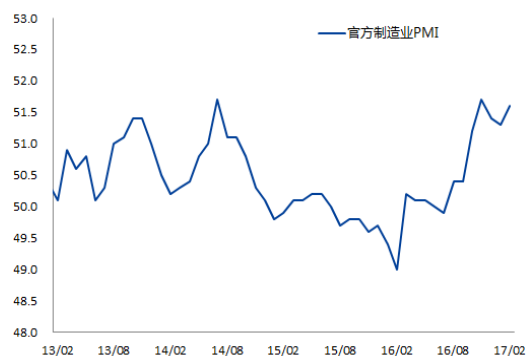
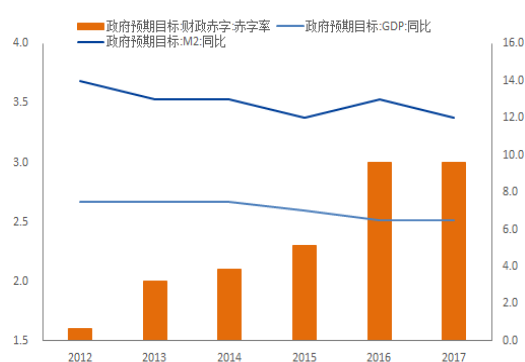


图 16 我国公布 2017 年主要经济发展目标



更新时间：2017-03-06 更新频率：每周

我国 2 月官方制造业 PMI 值为 51.6，预期为 51.2，已连续 7 月处枯荣线之上。

据政府工作报告，我国 2017 年主要经济发展目标确定如下：GDP 增速为 6.5%，较上年度下调；财政赤字率为 3%，与上年度持平；M2 增速为 12%，较上年度下调。

综合近月来主要经济指标走势、以及 2017 年经济目标制定背景看，宏观基本面前景乐观，积极财政政策无进一步加码必要，而去杠杆、去泡沫背景下，货币政策则延续中性偏紧导向。

国际方面：

图 17 美国 2 月制造业 PMI 值创新高

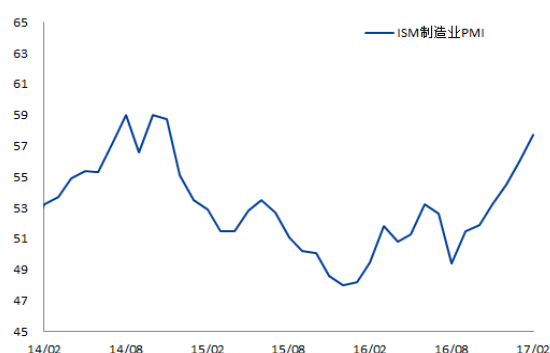
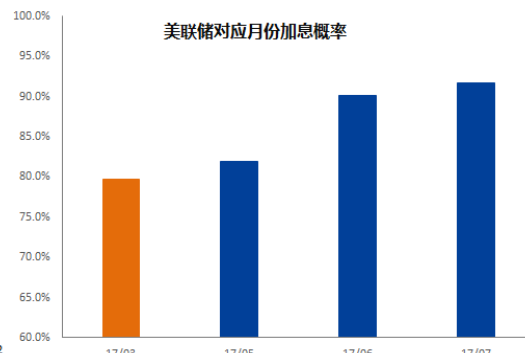


图 18 美联储 3 月加息概率明显增加



更新时间：2017-03-06 更新频率：每周

美国 2 月 ISM 制造业 PMI 值为 57.7，创新高，预期为 56.2，其复苏进程稳健。而美联储主席耶伦最新言论称，若经济符合预期，3 月加息

是合适的。作为印证，截止 3 月 6 日，美联储 3 月加息概率已达 79.7%，较前期明显增加，显示市场情绪已发生显著变化，令贵金属承压。

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(2017.3.6-2017.3.12)				
	日期	时间	国家	数据	重要性
宏观	2017/3/6	23:00	美国	1月工厂订单情况	高
	2017/3/7	18:00	欧元区	第4季度GDP终值	高
	2017/3/8	10:00	中国	2月进出口情况	高
	2017/3/9	9:30	中国	2月CPI值	高
	2017/3/9	9:30	中国	2月PPI值	高
	2017/3/9	20:45	欧元区	欧洲央行利率决议	高
	2017/3/10	21:30	美国	2月非农就业人数及失业率	高

更新时间：2017-03-06 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