



国内宏观面韧性依旧、美联储维持利率不变

宏观策略周报

2017-07-31

内容要点

- 美国第2季度GDP增速不及预期，而欧元区整体则延续较高的景气度。再结合美联储、欧洲央行态度看，后者相对更显鹰派，美元或进入被动走弱格局，对贵金属和有色金属影响偏多；
- 结合我国6月官方制造业PMI值、1-6月规模以上工业企业利润增速看，国内经济基本面韧性依旧。结合政治局年中经济工作会议精神，“去产能、防风险”导向未变，即宏观面因素对大类资产仍缺乏明确驱动；
- 上周央行持续进行逆回购操作，以稳定市场预期。预期后市其将仍将维持“削峰填谷”的流动性管理思路，资金价格难有明显波动，债市维持区间震荡格局；

策略建议

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

兴业期货研究部

宏观策略组

李光军

021-80220273

ligj@cifutures.com.cn

更多资讯内容

请关注本司网站

www.cifutures.com.cn

目录

一、股指走势分化，商品延续震荡	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 6 月官方制造业 PMI 值表现平稳.....	7
图 16 规模以上企业利润增速小幅下滑.....	7
图 17 美国第 2 季度 GDP 增速不及预期.....	7
图 18 欧元区 7 月官方制造业 PMI 值略有回落.....	7
图 19 本周重点关注宏观数据.....	8

一、股指走势分化，商品延续震荡

一周行情回顾 (7.21-7.28) :

债市方面：中债总全价指数收于 120.25(-0.19%，周涨跌幅，下同)，国债指数收于 116.69(-0.30%)，企业债指数收于 88.31(+0.05%)；

股指方面：上证综合指数收于 3253.2(+0.47%，周涨跌幅，下同)，深证成指收于 10437.9(+0.71%)，中小板指数收于 11101.9(+1.14%)，创业板指数收于 1734.1(-2.60%)；

汇率、贵金属和商品方面：截止 7 月 31 日，美元兑人民币中间价收于 6.7283 (-0.19%，周涨跌幅，下同)，欧元兑人民币中间价收 7.9059(+0.45%)；至 7 月 28 日，中证商品指数收于 155.28(+0.09%)；伦敦现货黄金收于 1264.9(盎司/美元，+1.31%)；

全球主要市场方面：

美国 S&P 500 指数收于 2472.1 (-0.02%，周涨跌幅，下同)，美债 10 年期到期收益率为 2.3%(+6Bp)。

图 1 中债指数走势

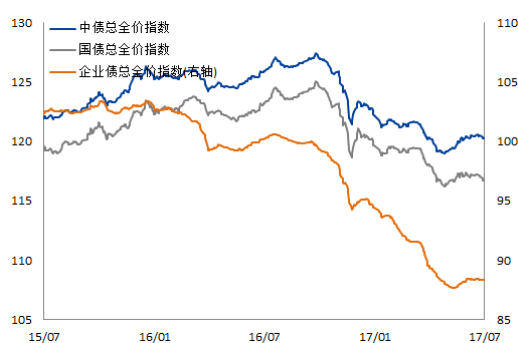
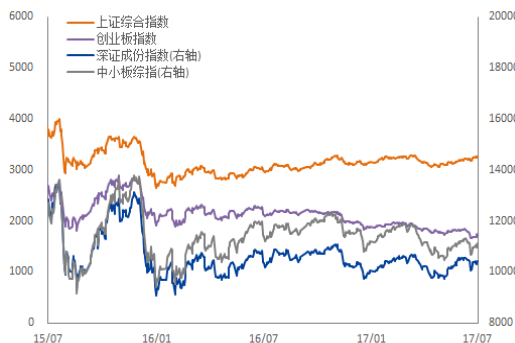


图 2 国内 A 股主要指数走势



更新时间：2017-07-31 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：2017-07-31 更新频率：每周

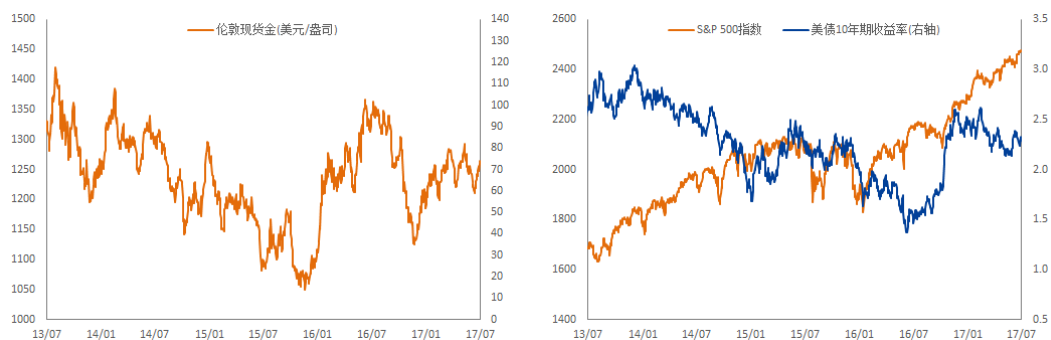
图 5 伦敦现货金走势



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：2017-07-31 更新频率：每周

二、资金面追踪

2.1、央行动态

截至 7 月 28 日当周，央行公开市场操作投放货币为 8200 亿，前值 7100 亿；回笼货币为 5400 亿，前值为 2000 亿；净投放货币量为 2800 亿元，前值为 5100 亿。

6 月央行 SLF 净投放 467.66 亿，期末余额为 446.33 亿；MLF 净投放 667 亿，期末余额为 4.22 万亿；PSL 净投放 683 亿，期末余额为 2.41 万亿。

图 7 央行公开市场操作

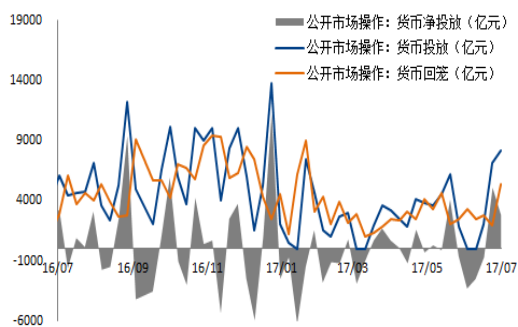
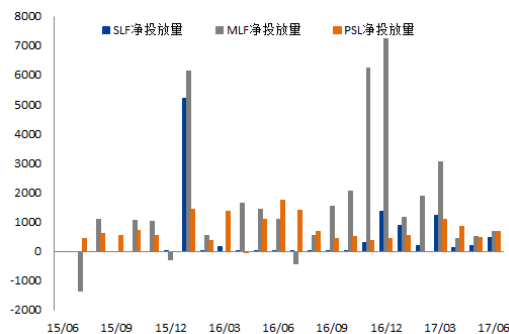


图 8 央行定向宽松操作跟踪



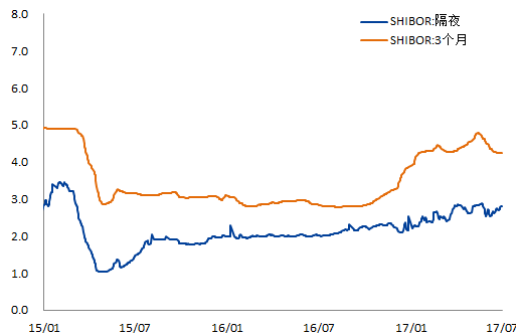
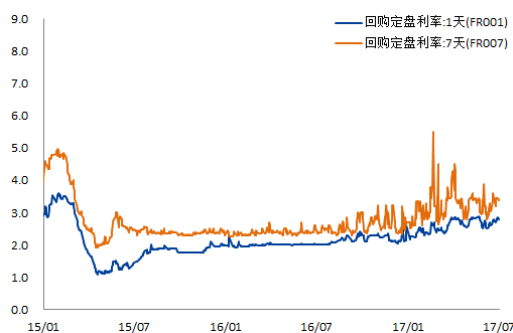
更新时间：2017-07-31 更新频率：每周

2.2、当周资金价格走势

截至 7 月 31 日，银行间同业隔夜拆借利率为 2.81%(+9.8Bp，涨跌幅，下同)，同业 7 天期拆借利率为 2.88%(+3.7Bp)；截至 7 月 31 日，银行间隔夜回购定盘利率为 2.79%(+9Bp)，银行间 7 天回购定盘利率为 3.40%(+20bp)。

图 9 银行间市场回购利率

图 10 银行间市场隔夜拆借利率

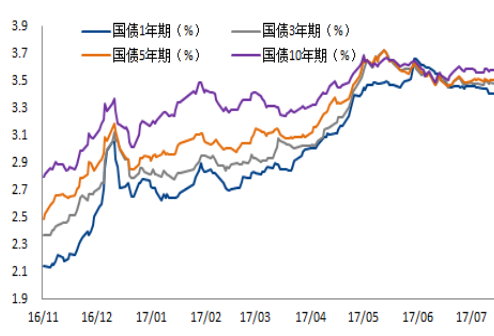
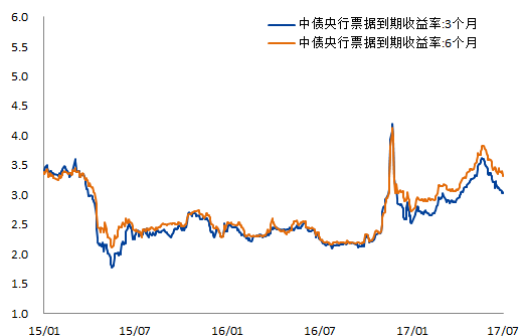


更新时间：2017-07-31 更新频率：每周

截至7月31日,3月期和6月期央票利率分别为3.02%(+6.13Bp,周涨跌幅,下同)和3.31%(-7.74Bp);1年期国债到期收益率3.38%(-2.17Bp),10年期国债到期收益率3.60%(+2.05Bp)。

图 11 央票利率

图 12 国债收益率

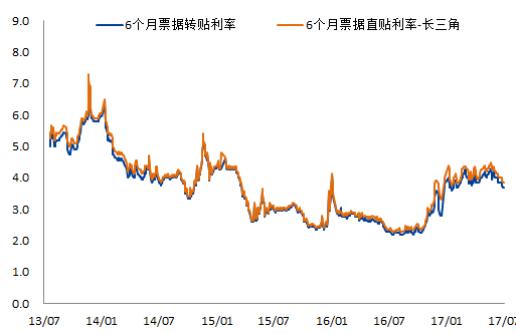
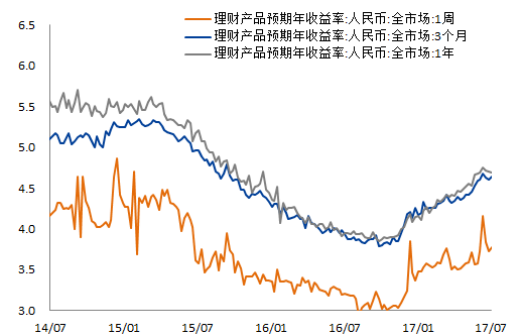


更新时间：2017-07-31 更新频率：每周

理财产品市场，截止7月23日,3月期理财产品年化收益4.65%(+4.07bp);1年期理财产品收益率4.69%(-0.44bp)。截止7月31日,票据市场,珠三角、长三角票据直贴利率年化分别为3.9%(-15bp)、3.85%(-15bp)。

图 13 理财产品收益率

图 14 票据贴现利率



更新时间：2017-07-31 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：

因部分行业生产收缩，叠加高温、暴雨涝灾影响，我国 7 月官方制造业 PMI 值为 51.4，预期为 51.5，前值为 51.7。此外，规模以上工业企业 1-6 月累计利润同比+22%，前值+22.7%。

总体看，虽然主要指标有所回落，但国内经济基本面韧性依旧。结合政治局年中经济工作会议精神，“去产能、防风险”导向未变，即宏观面因素对大类资产仍缺乏明确驱动。

图 15 我国 6 月官方制造业 PMI 值表现平稳

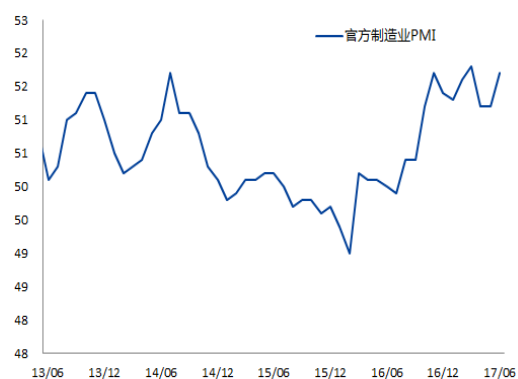
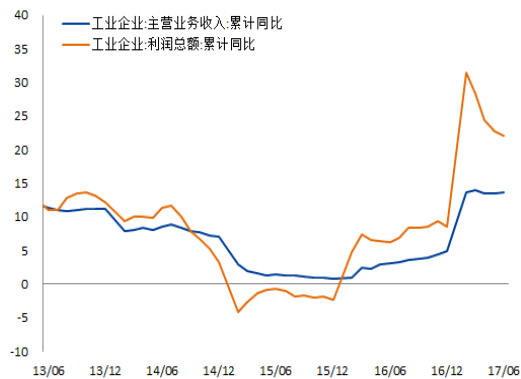


图 16 规模以上企业利润增速小幅下滑



更新时间：2017-07-31 更新频率：每周

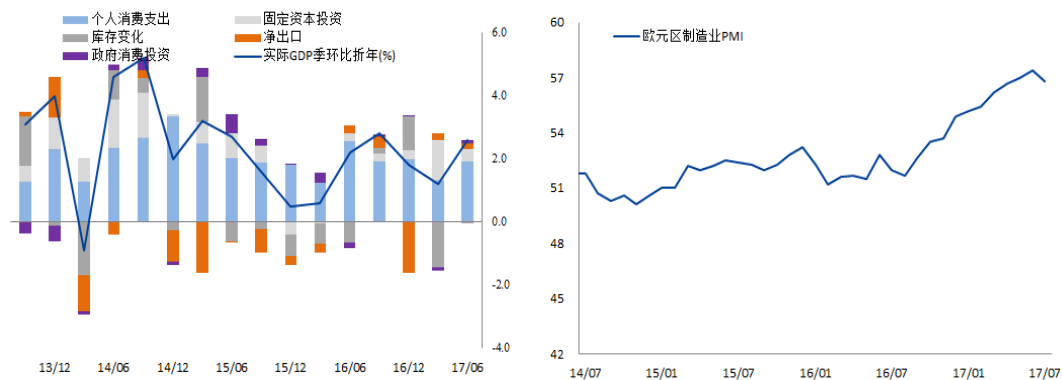
国际：

美国第 2 季度实际 GDP 初值环比+2.6%，预期+2.7%。鉴于近月消费、通胀数据表现偏弱，美联储 7 月会议维持利率不变，符合预期，且未对加息前景表明进一步线索。欧元区 7 月制造业 PMI 初值为 56.8，预期为 57.2，虽环比小幅回落，但整体水平尚可。

综合看，从边际贡献看，欧元区经济形势预期强于美国，美元或进入被动走弱局面，预计对贵金属及有色金属影响偏多。

图 17 美国第 2 季度 GDP 增速不及预期

图 18 欧元区 7 月官方制造业 PMI 值略有回落



更新时间：2017-07-31 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	当周重要数据及事件提示(2017.7.31-2017.8.6)				
	日期	时间	国家	数据	重要性
宏观	2017/7/31	9:00	中国	7月官方制造业PMI值	高
	2017/7/31	17:00	欧元区	7月CPI初值	高
	2017/7/31	17:00	欧元区	6月失业率	高
	2017/8/1	16:00	欧元区	7月Markit制造业PMI终值	高
	2017/8/1	17:00	欧元区	第2季度GDP初值	高
	2017/8/1	20:30	美国	6月核心PCE物价指数	高
	2017/8/1	22:00	美国	7月ISM制造业PMI值	高
	2017/8/2	20:15	美国	7月ADP就业人数	高
	2017/8/3	17:00	欧元区	6月零售销售情况	高
	2017/8/3	22:00	美国	6月工业订单情况	高
	2017/8/4	21:30	美国	7月非农就业人数及失业率	高

更新时间：2017-07-31 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

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