



国际市场暂缺指引、国内宏观面相对利多股指

宏观策略周报

2017-11-13

内容要点

- 美国 11 月密歇根大学消费者信心指数初值为 97.8，不及预期值 100.9。但结合其他指标看，其经济基本面依旧良好，12 月加息预期未变，对市场仍无指引；
- 欧盟委员会上调 2017 年欧元区 GDP 增长预期，但下调 CPI 预期。其虽宏观基本面表现良好，但因通胀依旧偏弱，其将维持宽松基调，符合市场预期；
- 综合国内 10 月 CPI 和 PPI 值，以及当月出口增速看，预计后市物价走势温和、而经济基本面仍有支撑。即宏观面因素对股指影响偏多，对债券和大宗商品影响呈中性；
- 从流动性看，因货币政策导向未变，目前其依旧处中性偏紧格局；

策略建议

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

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、股指企稳大涨，商品冲高回落.....	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.....	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 国内 10 月物价水平超预期.....	7
图 15 我国 10 月出口增速小幅回落.....	7
图 16 美国 11 月消费者信心指数回落.....	8
图 17 欧元区 11 月 SENTIX 投资者信心指数走高.....	8
图 18 本周重点关注宏观数据.....	8

一、股指企稳大涨，商品冲高回落

一周行情回顾 (11.13-11.17):

债市方面：中债总全价指数收于 118.63 (-0.18%，周涨跌幅，下同)，国债指数收于 114.89 (-0.15%)，企业债指数收于 86.41 (-0.14%)；

股指方面：上证综合指数收于 3432.7 (+1.81%，周涨跌幅，下同)，深证成指收于 11645(+3.83%)，中小板指数收于 12108.8(+3.22%)，创业板指数收于 1900.6(+3.69%)；

汇率、贵金属和商品方面：截止 11 月 10 日，美元兑人民币中间价收于 6.6282 (+0.32%，周涨跌幅，下同)，欧元兑人民币中间价收 7.7193 (+0.22%)；中证商品指数收于 160.98 (+0.9%)；伦敦现货黄金收于 1284.3 (盎司/美元，+1.35%)；

全球主要市场方面：

美国 S&P 500 指数收于 2582.3 (-0.21%，周涨跌幅，下同)，美债 10 年期到期收益率为 2.4%(+6Bp)。

图 1 中债指数走势

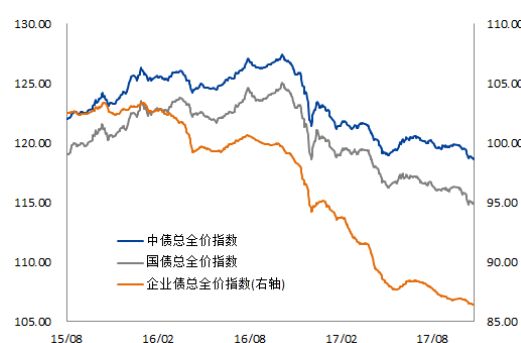


图 2 国内 A 股主要指数走势

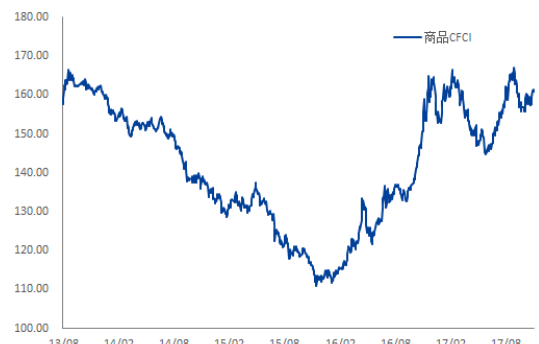


更新时间：2017-11-13 更新频率：每周

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：2017-11-13 更新频率：每周



图 5 伦敦现货金走势

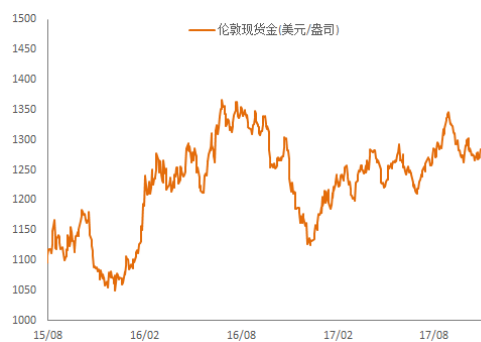


图 6 S&P 500 指数及美债 10 年期收益率走势



更新时间：2017-11-13 更新频率：每周

二、资金面追踪

2.1、央行动态

截至 11 月 10 日当周，央行公开市场操作投放货币为 4600 亿，前值 6900 亿；回笼货币为 6900 亿，前值为 8000 亿；净投放货币量为 -2300 亿元，前值为 -1100 亿。

10 月央行 SLF 净投放 249.5 亿，期末余额为 223.2 亿；MLF 净投放 585 亿，期末余额为 4.41 万亿；PSL 净投放 384 亿，期末余额为 2.57 万亿。

图 7 央行公开市场操作

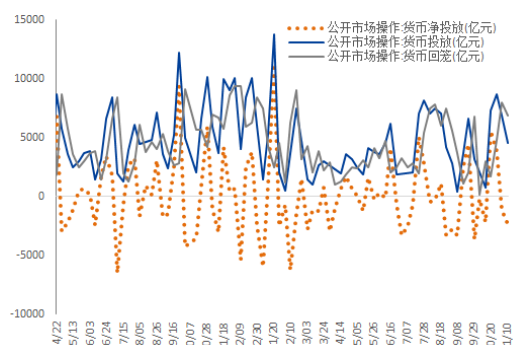
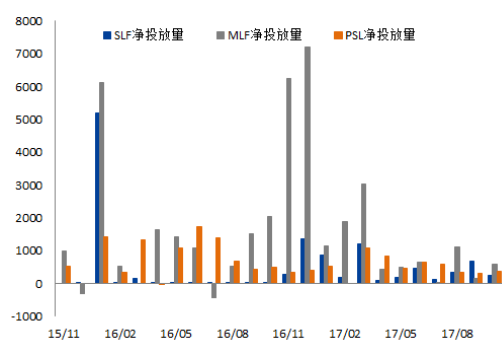


图 8 央行定向宽松操作跟踪



更新时间：2017-11-13 更新频率：每周

2.2、当周资金价格走势

截至 11 月 10 日，银行间同业隔夜拆借利率为 2.72% (+14Bp，涨跌幅，下同)，同业 7 天期拆借利率为 2.85% (+2.1Bp)；截至 11 月 10 日，银行间隔夜回购定盘利率为 2.75% (+20Bp)，银行间 7 天回购定盘利率为 3.44% (+58bp)。

图 9 银行间市场回购利率

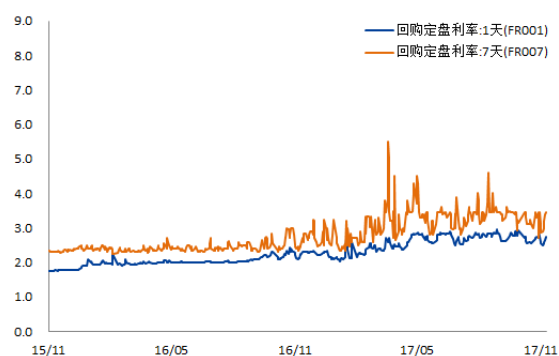
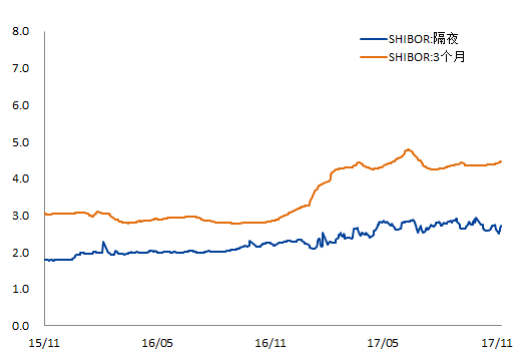


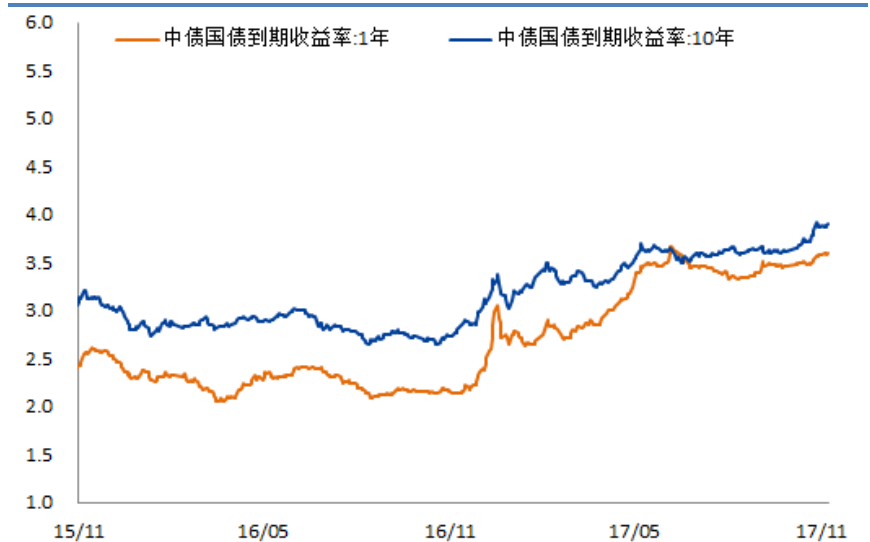
图 10 银行间市场拆借利率



更新时间：2017-11-13 更新频率：每周

截至 11 月 13 日，1 年期国债到期收益率 3.59% (+1.62Bp)，10 年期国债到期收益率 3.90% (+1.84Bp)。

图 11 国债收益率

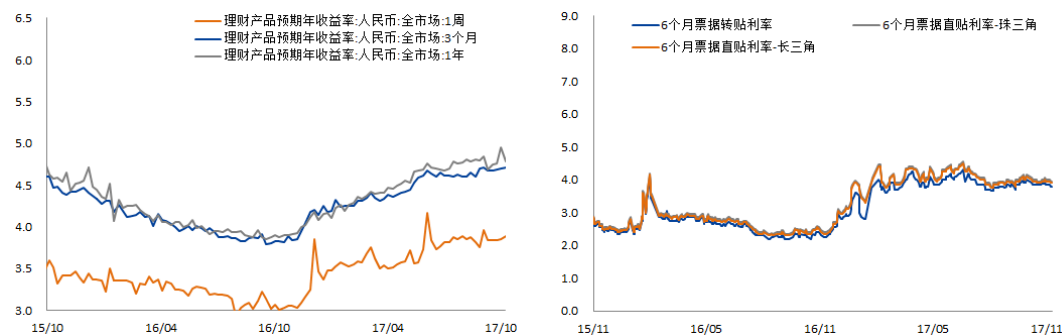


更新时间：2017-11-13 更新频率：每周

理财产品市场，截 11 月 5 日，3 月期理财产品年化收益 4.71% (+1.09bp)；1 年期理财产品收益率 4.78% (-16.48bp)。截止 11 月 10 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 3.8% (-5bp)、3.9% (-5bp)。

图 12 理财产品收益率

图 13 票据贴现利率



更新时间：2017-11-13 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：

因食品价格涨幅明显改善、油价上涨带动交通通讯分项值回升，我国 10 月 CPI 同比+1.9%，预期+1.8%。而受环保因素提振，当月 PPI 同比+6.9%，预期+6.6%。考虑食品涨价短期扰动性、总需求预期下行，预计 CPI 难以大幅上行。此外，虽然限产持续，但高基数效应下，预计 PPI 将呈温和下行态势。

受季节性因素即人民币升值影响，我国 10 月出口同比+6.9%，不及预期+7.1%。但欧美等主要目的国经济整体复苏态势良好，且美元升值背景下人民币续涨空间有限，未来出口仍将延续良好表现。

综合看，物价走势温和、经济基本面仍有支撑，即宏观面因素对股指影响偏多，对债券和大宗商品影响呈中性。

图 14 国内 10 月物价水平超预期

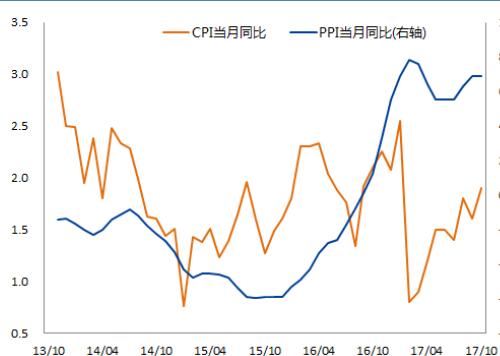
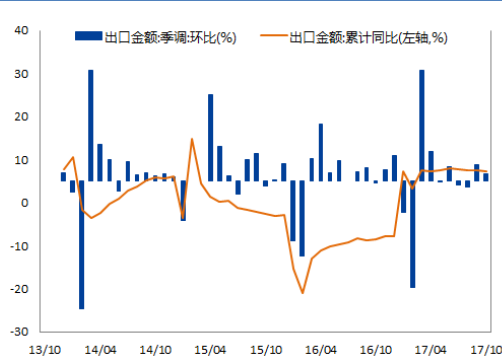


图 15 我国 10 月出口增速小幅回落



更新时间：2017-11-13 更新频率：每周

国际：

美国 11 月密歇根大学消费者信心指数初值为 97.8，不及预期值 100.9。但结合其他指标看，其经济基本面依旧良好，12 月加息预期未变。

请务必阅读正文之后的免责条款部分



欧元区 11 月 Sentix 投资者信心指数为 34，优于预期值 31。此外，欧盟委员会将 2017 年欧元区 GDP 增长预期上调 0.5%至 2.2%，将 CPI 预期下调 0.1%至 1.5%。虽然宏观基本面表现良好，但因通胀预期依旧偏弱，预计欧洲央行宽松基调难以改变。

图 16 美国 11 月消费者信心指数回落

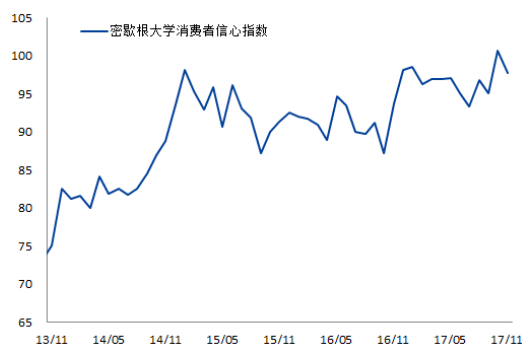
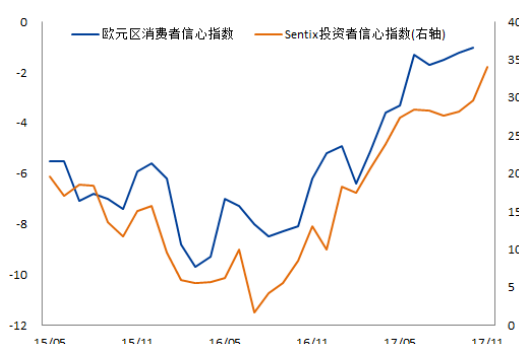


图 17 欧元区 11 月 Sentix 投资者信心指数走高



更新时间：2017-11-13 更新频率：每周

四、财经周历

图 18 本周重点关注宏观数据

类型	当周重要数据及事件提示(2017.11.13-2017.11.19)				
	日期	时间	国家	数据	重要性
宏观	2017/11/14	10:00	中国	10月规模以上工业增加值	高
	2017/11/14	10:00	中国	10月社会消费品零售总额	高
	2017/11/14	10:00	中国	10月城镇固定资产投资总额	高
	2017/11/14	17:00	欧元区	11月ZEW经济景气指数	高
	2017/11/14	18:00	欧元区	第3季度GDP初值	高
	2017/11/15	21:30	美国	10月核心CPI值	高
	2017/11/15	21:30	美国	10月零售销售情况	高
	2017/11/16	18:00	欧元区	10月CPI终值	高
	2017/11/16	22:15	美国	10月工业产出值	高
	2017/11/17	21:30	美国	10月营建许可总数	高
	2017/11/17	21:30	美国	10月新屋开工总数	高

更新时间：2017-11-13 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