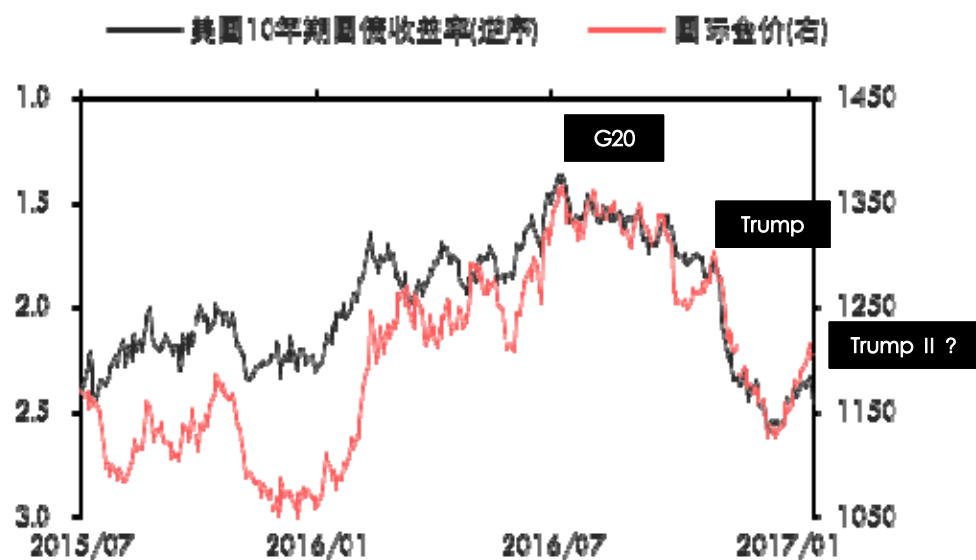




宏观评论

——特朗普 vs 利率

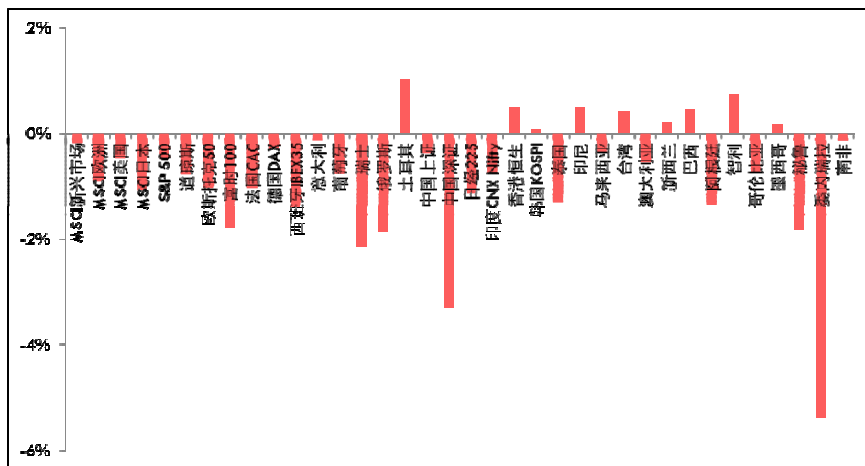


徐闻宇

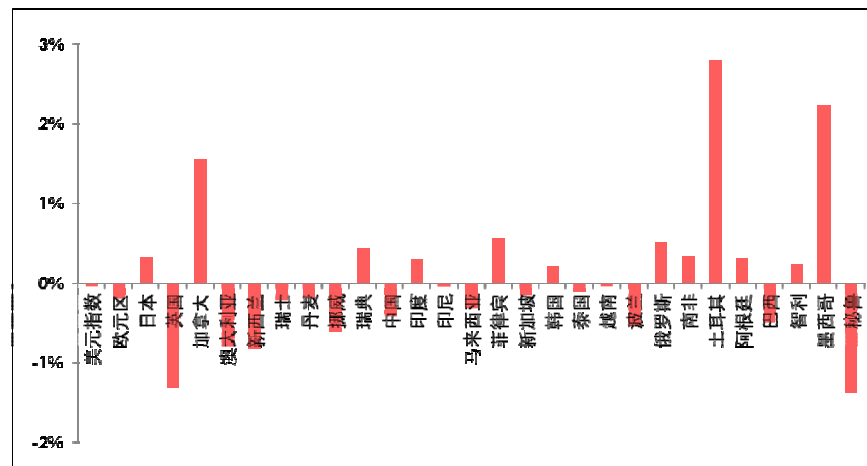
2017.01.22



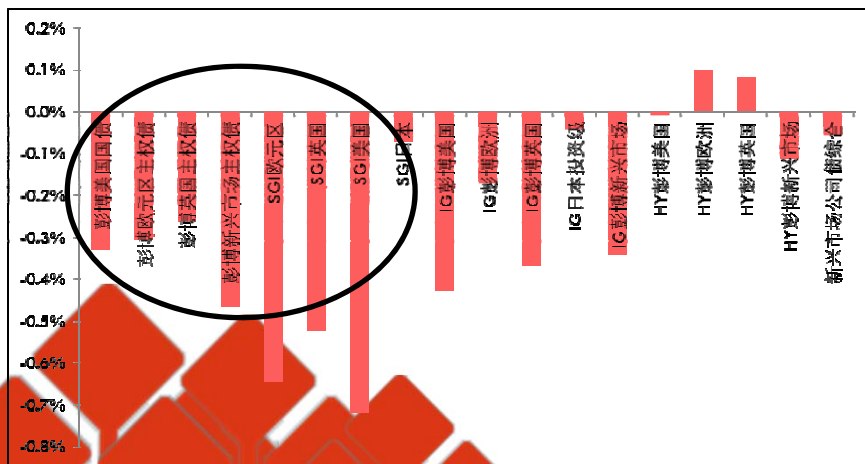
大类资产走势



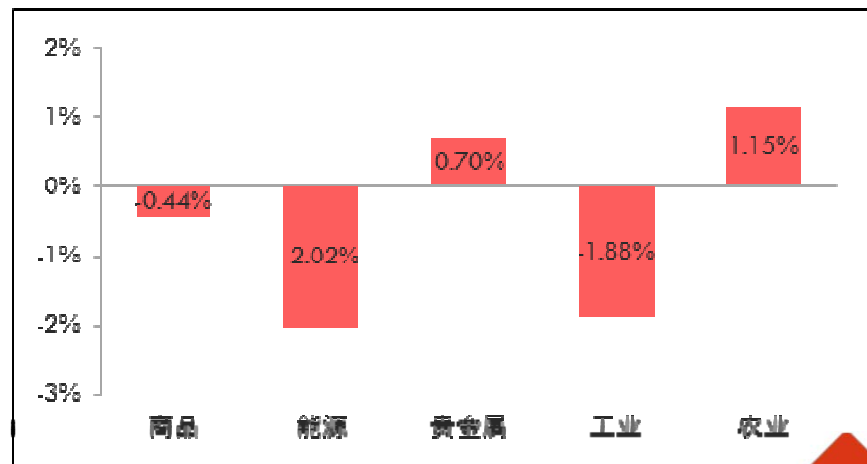
股市



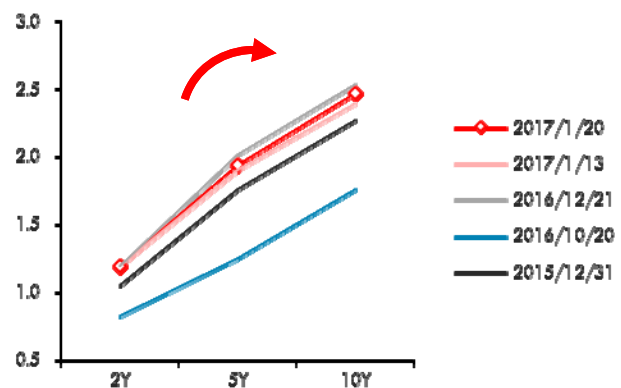
汇市



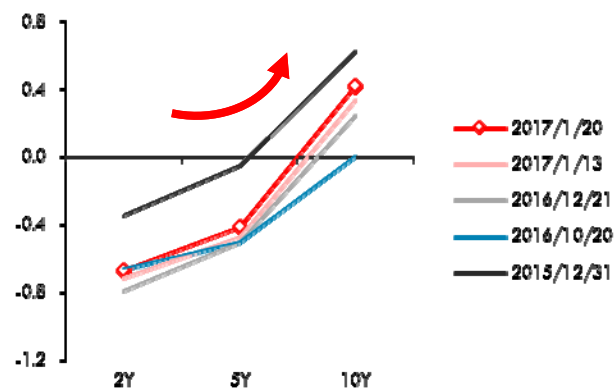
债市



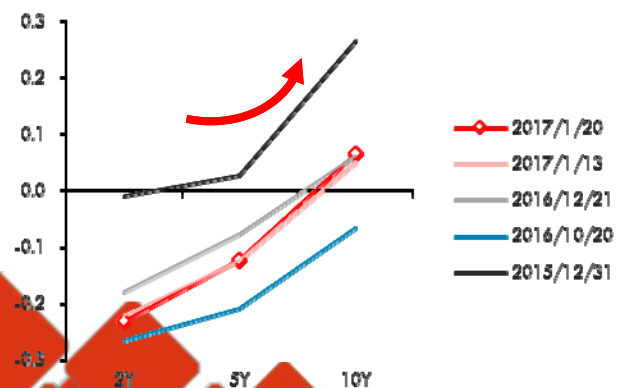
商品



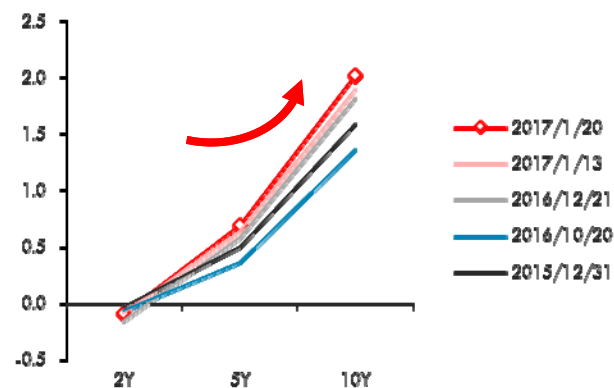
美国



德国



日本



意大利

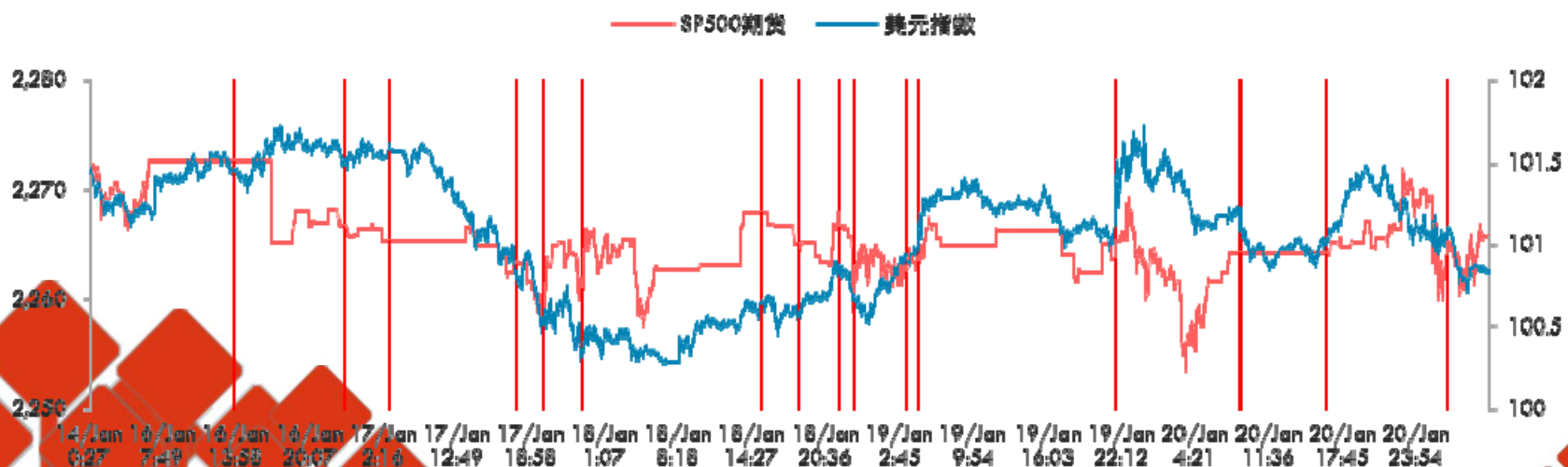
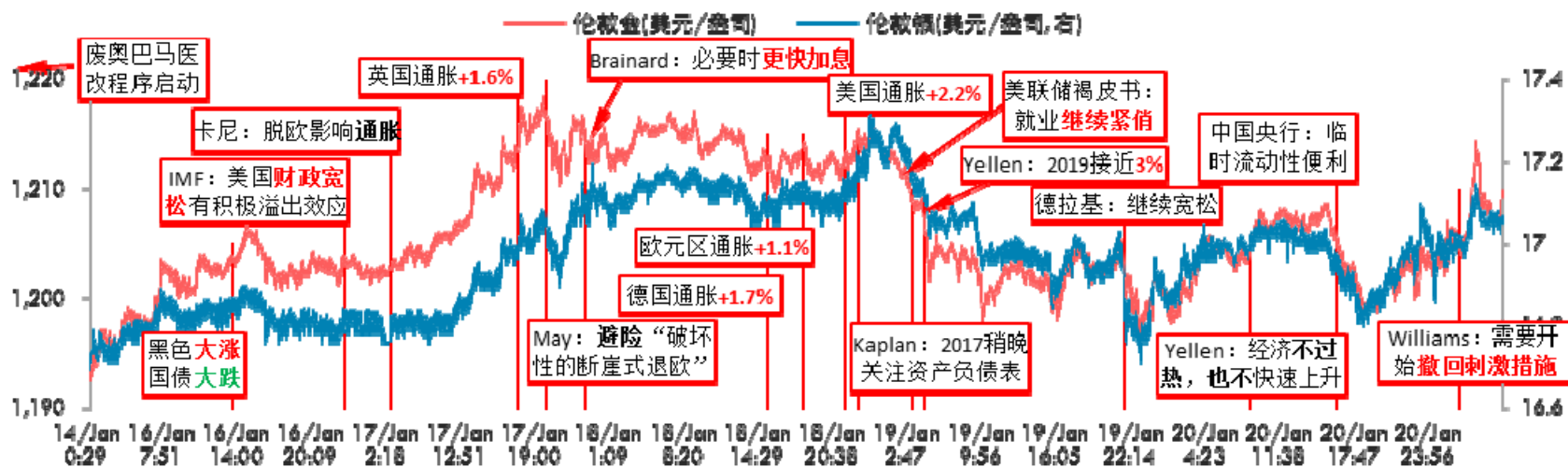


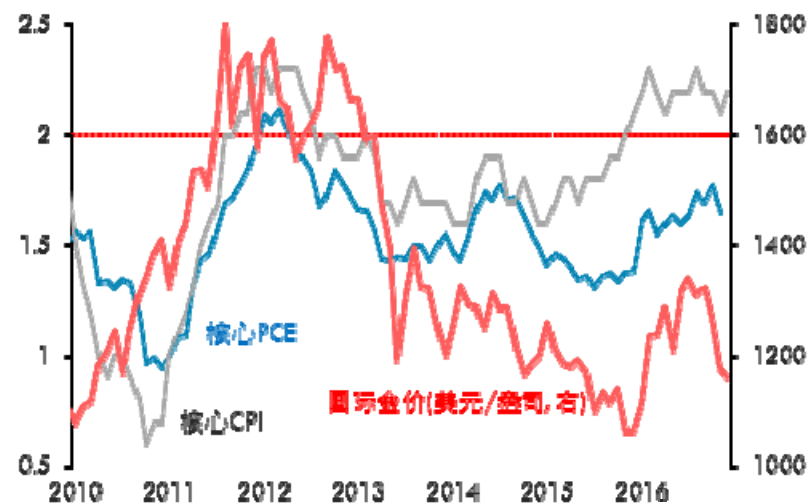
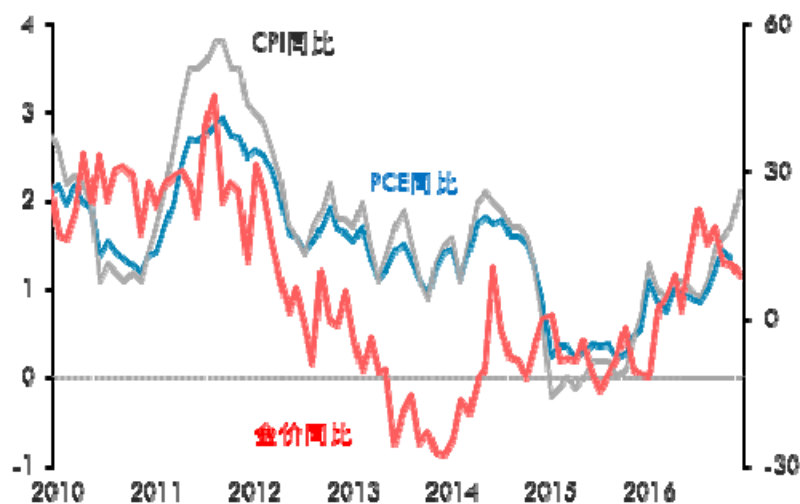
上周财经动态：经济反弹过程中

日期	北京时间	国家/地区	数据名称	周期	前值	预期值	实际值
16-Jan	7:50	日本	11月核心机械订单(环比)	月	4.1%	-0.5%	5.1%
			12月国内商品物价指数(同比)	月	-2.2%	-1.4%	-1.2%
	8:00	澳大利亚	12月道明证券通胀指数(同比)	月	1.2%	1.9%	1.8%
		英国	1月Rightmove平均房屋要价指数(环比)	月	0.5%	0.4%	-2.1%
	12:30	日本	11月第三产业活动指数(环比)	月	0.2%	0.20%	0.2%
18:00	欧元区	11月经季调贸易帐(亿欧元)	月	197	-	227	
17-Jan	8:30	澳大利亚	11月季调后房屋贷款许可(环比)	月	-0.8%	-1.0%	0.9%
	12:30	日本	11月工业产出终值(环比)	月	1.5%	-	1.5%
	17:00	意大利	11月贸易帐(亿欧元)	月	42.99	-	42.03
	17:30	英国	12月CPI(同比)	月	1.2%	-	1.6%
			11月房价指数(同比)	月	6.9%	6.1%	6.7%
	18:00	德国	1月ZEW经济景气指数	月	13.8	18.4	16.6
		欧元区	1月ZEW经济景气指数	月	18.1	-	23.2
	21:30	美国	1月纽约联储制造业指数	月	9	7.3	6.5
18-Jan	7:30	澳大利亚	1月西太平洋消费者信心指数	月	97.3	-	97.4
	15:00	德国	12月调和CPI(同比)	月	1.7%	-	1.7%
	17:30	英国	12月失业率	月	2.3%	-	2.3%
	18:00	欧元区	11月季调后建筑业产出(环比)	月	0.8%	-	0.4%
			12月核心CPI终值(同比)	月	0.9%	-	0.9%
	21:30		12月CPI(同比)	月	1.7%	2.1%	2.1%
			12月核心CPI(同比)	月	2.1%	2.1%	2.2%
	22:15	美国	12月工业产出(环比)	月	-0.4%	0.7%	0.8%
			12月设备使用率	月	75.0%	75.5%	75.5%
23:00		1月NAHB房产市场指数	月	70	69	67	
19-Jan	5:00	美国	11月国际资本净流入(亿美元)	月	188	-	237
	8:30	澳大利亚	12月就业人口变动(万)	月	3.91	1	1.35
			12月失业率	月	5.7%	5.7%	5.8%
	17:00	欧元区	11月季调后经常帐(亿欧元)	月	284	-	361
	21:30	美国	12月新屋开工(万)	月	109	120	122.6
			12月营建许可(万)	月	120.1	122	121
			上周首申失业金人数(万)	周	24.7	-	23.4
23:30		1月费城联储制造业指数	月	21.5	14.8	23.6	
20-Jan	10:00	中国	四季度GDP(同比)	月	6.7%	6.7%	6.8%
			12月规模以上工业增加值(累计同比)	月	6.0%	6.0%	6.0%
			12月社会消费品零售总额(累计同比)	月	10.4%	10.4%	10.4%
			12月城镇固定资产投资(累计同比)	月	8.3%	8.3%	8.1%
	15:00	德国	12月PPI(同比)	月	0.1%	1.0%	1.0%
	17:30	英国	12月零售销售(环比)	月	0.2%	-0.2%	-1.9%
	21:30	加拿大	12月CPI(同比)	月	1.2%	1.7%	1.5%
12月零售销售(环比)			月	1.1%	0.5%	0.2%	



上周财经动态：美联储鹰派



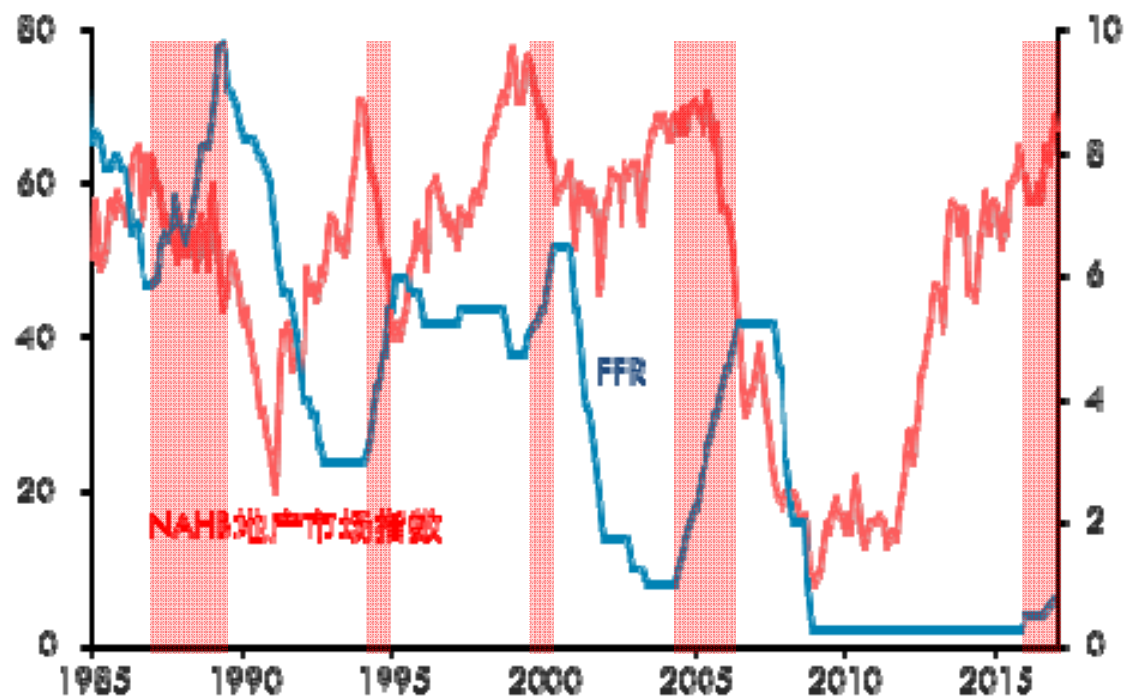


美国《华尔街日报》网站1月18日报道，消费价格指数(CPI)比去年同期上涨2.1%，为2014年6月以来的最大同比涨幅。

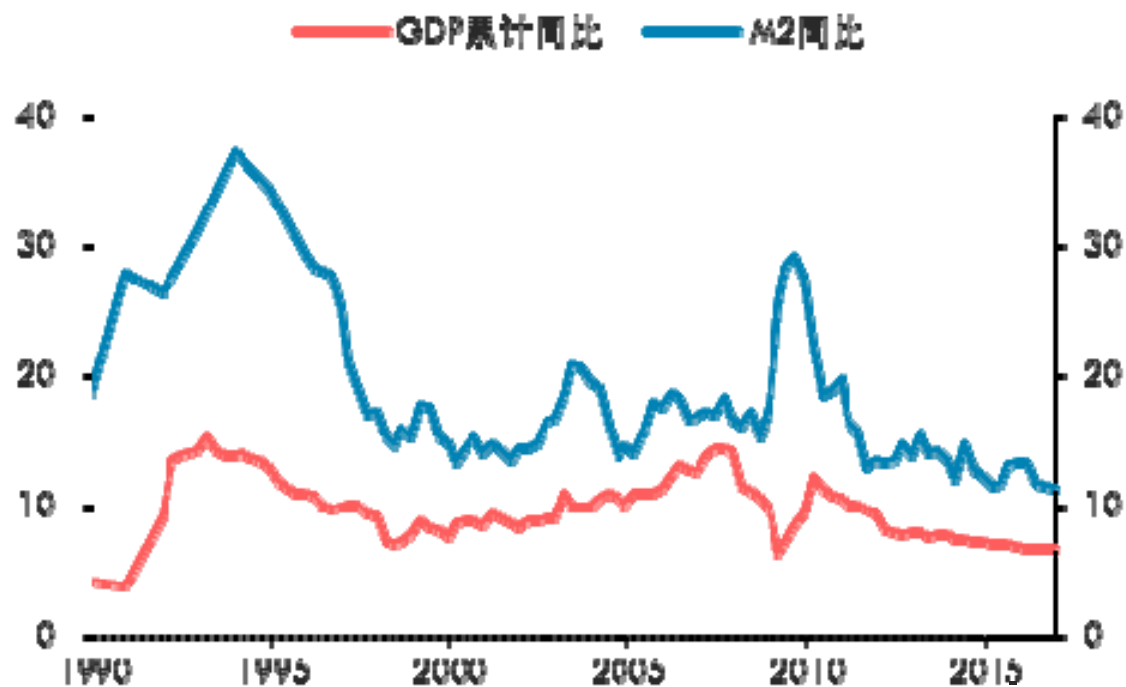
如果剔除食品和能源等价格时有波动的类别，CPI比去年同期上涨2.2%。

即将上台的特朗普政府是美联储计划中的“百搭牌”。

尽管新政府的具体计划仍未确定，但经济学家预计，特朗普政府将减税并增加基础设施投资。这将提高经济增长率并加速通胀。

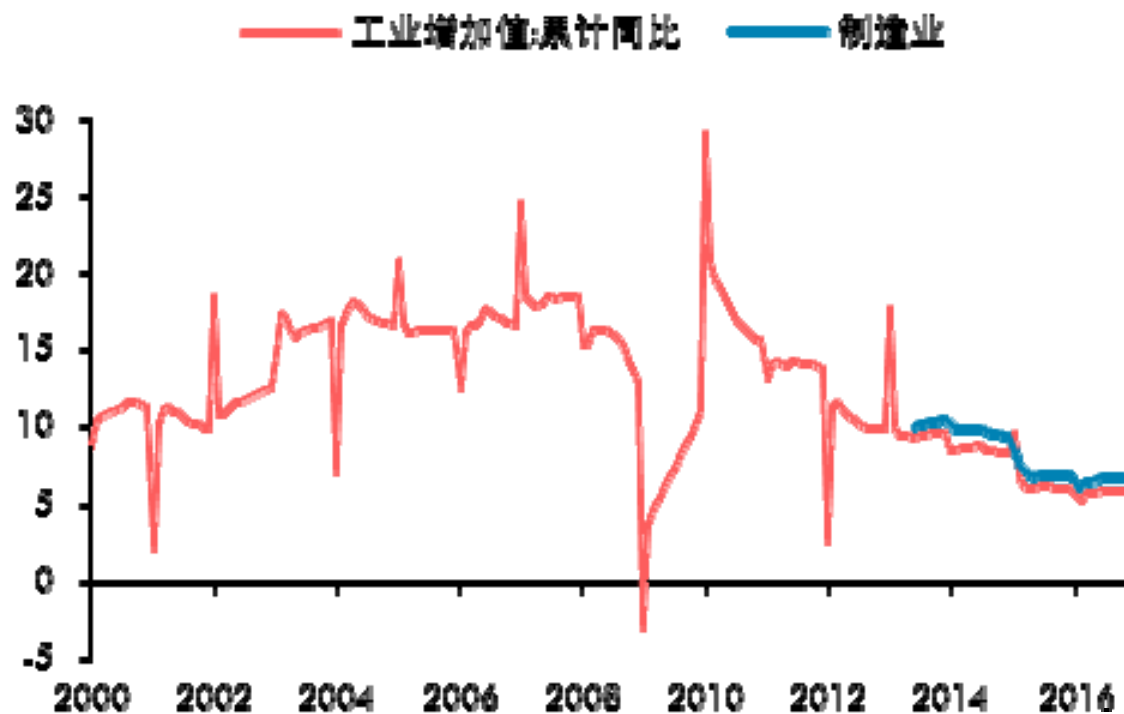


美国1月NAHB/富国房屋市场指数为67，分析师预估值为69，12月修正后为69。指数高于50表明看好住宅销售前景的营建商数量多于持悲观态度的营建商。该指数自2014年6月以来一直在50以上。



国家统计局1月20日发布的数据显示，2016年全年中国国内生产总值744127亿元人民币，按可比价格计算，比上年增长6.7%，其中，四季度增长6.8%。

对此，专家指出，2016年，中国经济不仅继续实现中高速增长，且4个季度分别增长6.7%、6.7%、6.7%和6.8%，走势十分稳定，同时，经济增长还伴随着结构优化、发展方式转变。这样的成绩让那些看衰中国经济的预言再次落空，也让世界看到了中国经济的稳定性与韧性。

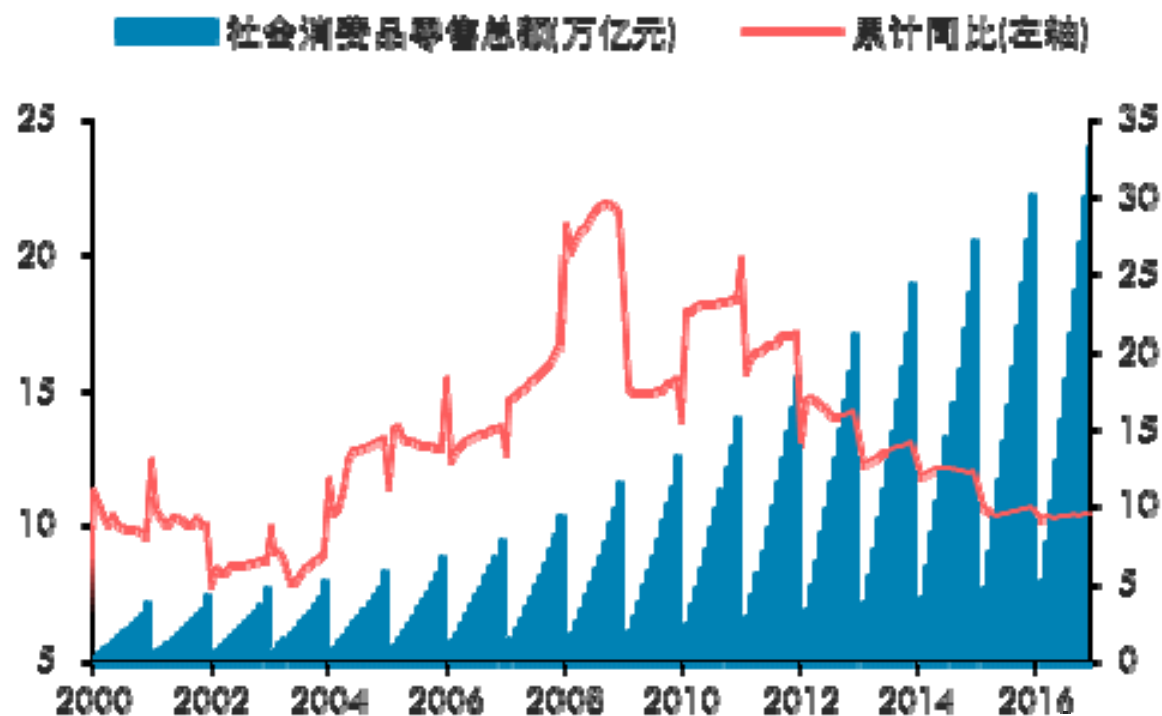


据统计局，中国12月规模以上工业增加值同比增长6%，较前月下降0.2个百分点，预期6.1%。

其中，采矿业增加值同比下降2.5%，制造业增长6.3%。全年中国规模以上工业增加值同比6%，持平预期和2015年。



社会消费品零售同比增10.9%

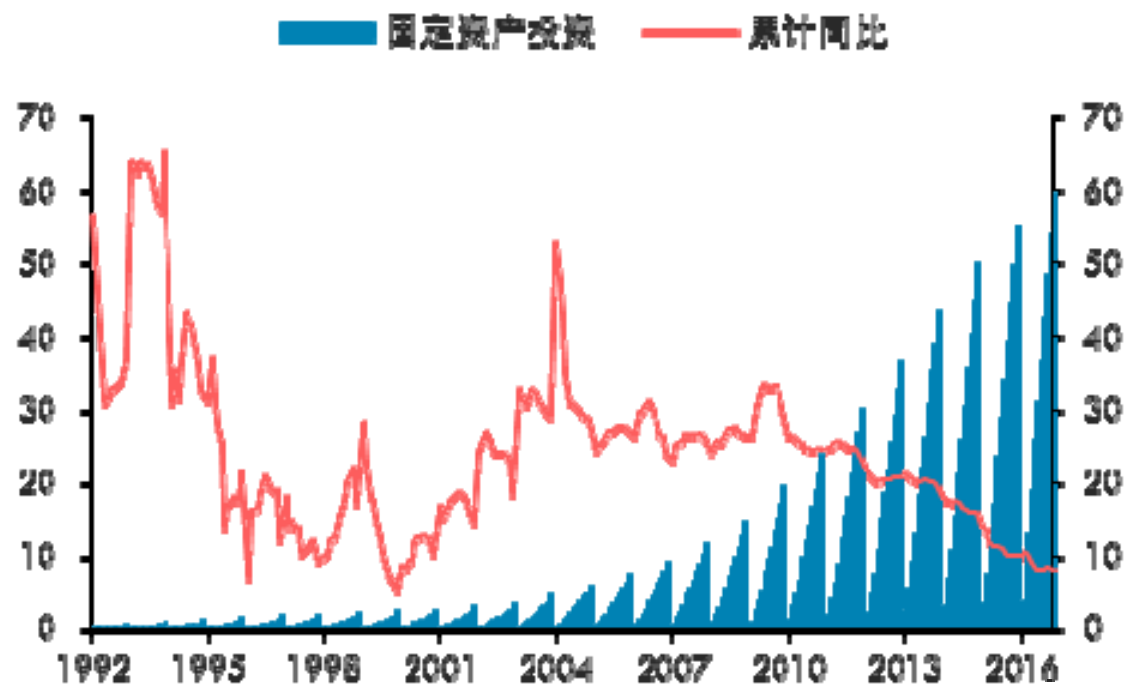


2016年12月份，社会消费品零售总额31757亿元，同比名义增长10.9%（扣除价格因素实际增长9.2%，以下除特殊说明外均为名义增长）。其中，限额以上单位消费品零售额16945亿元，增长9.8%。

2016年全年，社会消费品零售总额332316亿元，比上年增长10.4%。其中，限额以上单位消费品零售额154286亿元，增长8.1%。



固定资产投资增速8.1%

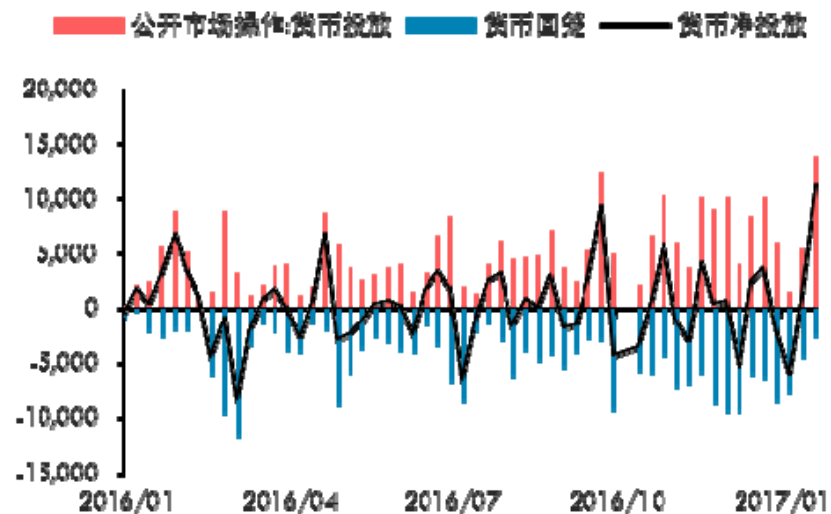
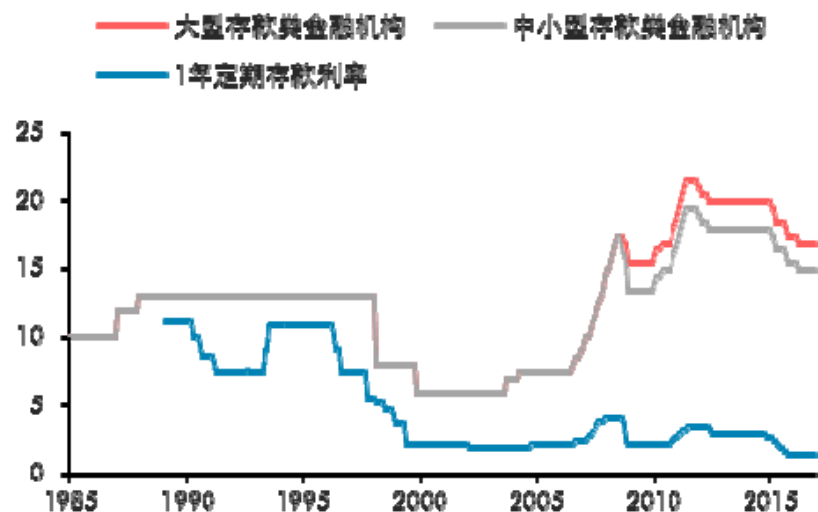


2016年，全国固定资产投资(不含农户)596501亿元，比上年名义增长8.1%(扣除价格因素实际增长8.8%)，增速比1-11月份回落0.2个百分点。从环比速度看，12月份固定资产投资(不含农户)增长0.53%。

2016年，民间固定资产投资365219亿元，比上年名义增长3.2%(扣除价格因素实际增长3.8%)，增速比1-11月份提高0.1个百分点。民间固定资产投资占全国固定资产投资(不含农户)的比重为61.2%，比1-11月份降低0.3个百分点，比上年降低3个百分点。



央行启用临时流动性便利操作



为保障春节前现金投放的集中性需求，促进银行体系流动性和货币市场平稳运行，央行通过“临时流动性便利”操作为在现金投放中占比高的几家大型商业银行提供了临时流动性支持，操作期限28天，资金成本与同期限公开市场操作利率大致相同。

中金预测，五大行降准大约释放6000亿元预案资金。

日期	北京时间	国家/地区	数据名称	周期	前值	预期值	主要货币/财政政策动态
23-Jan	12:30	日本	11月所有产业活动指数(环比)	月	0.2%	0.4%	-
	13:00		11月领先指标终值	月	102.7	-	
	23:00	欧元区	1月消费者信心指数初值	月	-5.1	-5	
24-Jan	8:30	日本	1月制造业PMI初值	月	52.4	-	欧洲金融论坛
	16:00	法国	1月制造业PMI初值	月	53.5	-	
	16:30	德国	1月制造业PMI初值	月	55.6	55.4	
	17:00	欧元区	1月制造业PMI初值	月	54.9	54.8	
	22:45		1月制造业PMI初值(Markit)	月	54.3	54.3	
25-Jan	23:00	美国	12月成屋销售(万)	月	561	555	英国央行行长卡尼在G20上讲话 / 德国财政和央行行长讲话 / 瑞典央行行长讲话
			1月里士满联储制造业指数	月	8	-	
	7:00	韩国	四季度GDP初值(同比)	季	2.6%	2.2%	
	7:30	澳大利亚	12月西太平洋领先指标(环比)	月	0.02%	-	
	7:50	日本	12月出口(同比)	月	-0.4%	1.2%	
	8:30	澳大利亚	四季度CPI(同比)	季	1.3%	1.6%	
	15:45	法国	1月商业信心指数	月	105	-	
	17:00	德国	1月商业景气指数	月	111	111.3	
		意大利	11月工业订单(环比)	月	0.9%	-	
26-Jan	19:00	美国	MBA抵押贷款申请活动指数(环比)	周	0.8%	-	特朗普与参众两院的共和党议会会面 / 澳大利亚休市 / 新西兰央行研讨会
			11月FHFA房价指数(环比)	月	0.4%	0.3%	
	22:00						
	5:45	新西兰	四季度CPI(同比)	季	0.4%	1.2%	
	9:30	中国	12月规模以上工业企业利润(同比)	月	14.5%	-	
	15:00	德国	2月消费者信心指数	月	9.9	10	
	17:00	意大利	11月零售销售(环比)	月	1.2%	-	
	17:30	英国	四季度GDP初值(同比)	季	2.2%	2.1%	
	21:30						
27-Jan	23:00		12月商品贸易帐(亿美元)	月	-653	-643	中国春节休市
			上周首申失业金人数(万)	周	23.4	-	
	21:30	美国	12月批发库存初值(环比)	月	1.0%	-	
			12月零售库存(环比)	月	1.0%	-	
27-Jan	23:00		12月新屋销售(万)	月	59.2	58.6	
			12月咨商会领先指标	月	124.6	125.2	
	0:00	美国	1月堪萨斯联储制造业指数	月	11	-	
	7:30	日本	12月全国CPI(同比)	月	0.5%	0.2%	
			1月东京CPI(同比)	月	0.0%	0.0%	
	8:30	澳大利亚	四季度PPI(同比)	季	0.5%	-	
	15:45	法国	1月消费者信心指数	月	99	-	
	17:00	欧元区	12月M3(同比)	月	4.8%	4.9%	
		意大利	1月商业信心指数	月	103.5	103.6	
			1月消费者信心指数	月	111.1	110.3	
	21:30	美国	四季度实际GDP初值(年化季环比)	季	3.5%	2.1%	
			四季度核心PCE物价(年化季环比)	季	1.7%	-	
			12月耐用品订单初值(环比)	月	-4.5%	2.9%	
			1月密歇根大学消费者信心指数终值	月	98.1	98.1	
			1月密歇根大学1年通胀预期终值	月	2.6%	-	
			1月密歇根大学5年通胀预期终值	月	2.5%	-	



日期	北京时间	国家/地区	数据名称	周期	前值	预期值	主要货币/财政政策动态
30-Jan	5:45	新西兰	12月贸易帐(百万新西兰元)	月	-705	-	中国春节休市
	7:50	日本	12月零售销售(环比)	月	0.2%	-	
	18:00	欧元区	1月经济景气指数	月	107.8	-	
			1月消费者信心指数终值	月	-	-	
	21:00	德国	1月CPI初值(同比)	月	1.7%	-	
			1月调和CPI初值(同比)	月	1.7%	-	
	21:30	美国	12月个人收入(环比)	月	0.0%	-	
			12月个人支出(环比)	月	0.2%	0.5%	
			12月核心PCE物价指数(同比)	月	1.6%	-	
23:00		12月成屋签约销售指数(同比)	月	1.4%	-		
23:30		1月达拉斯联储商业活动指数	月	15.5	-		
31-Jan	7:30	日本	12月所有家庭支出(同比)	月	-1.5%	-	11:00 日本央行利率决议
	7:50		12月工业产出初值(环比)	月	1.5%	-	
	8:00	英国	1月消费者信心指数	月	-7	-	
	8:30	澳大利亚	12月商业景气指数	月	5	-	
			12月私营企业贷款(同比)	月	5.4%	-	
	13:00	日本	12月新屋开工(同比)	月	6.7%	-	
			12月营建订单(同比)	月	-6.0%	-	
	14:30	法国	四季度GDP初值(同比)	季	1.0%	-	
	15:45		12月PPI(同比)	月	-0.2%	-	
			1月CPI初值(同比)	月	0.6%	-	
			1月调和CPI初值(同比)	月	0.8%	-	
			12月家庭消费支出(同比)	月	3.3%	-	
	17:30	英国	12月央行消费信贷(亿英镑)	月	19	-	
			12月M4(同比)	月	6.4%	-	
	18:00	欧元区	12月失业率	月	9.8%	-	
			四季度GDP初值(同比)	季	1.7%	-	
			1月CPI初值(同比)	月	1.1%	-	
			1月核心CPI初值(同比)	月	0.9%	-	
	21:30	美国	四季度劳工成本(环比)	季	0.6%	-	
	22:00		11月SP/CS 20大城市房价指数(环比)	月	0.6%	-	
	22:45		1月芝加哥PMI	月	54.6	-	
	23:00		1月咨商会消费者信心指数	月	113.7	-	



日期	北京时间	国家/地区	数据名称	周期	前值	预期值	主要货币/财政政策动态
1-Feb	6:30	澳大利亚	1月制造业表现指数	月	55.4	-	-
	8:30	日本	1月制造业PMI终值	月	-	-	
	9:00	中国	1月官方制造业PMI	月	51.4	-	
			1月官方非制造业PMI	月	54.5	-	
	16:30	瑞士	1月制造业PMI	月	56	-	
	16:45	意大利	1月制造业PMI	月	53.2	-	
	16:50	法国	1月制造业PMI	月	-	-	
	16:55	德国	1月制造业PMI	月	-	-	
	17:00	欧元区	1月制造业PMI	月	-	-	
	17:30	英国	1月制造业PMI	月	56.1	-	
	21:15	美国	1月ADP就业人数变动(万)	月	15.3	-	
	22:30	加拿大	1月制造业PMI	月	51.8	-	
	22:45	美国	1月制造业PMI终值(Markit)	月	-	-	
23:00	1月ISM制造业指数		月	54.7	-		
			12月营建支出(环比)	月	0.9%	-	
2-Feb	7:50	日本	1月基础货币(同比)	月	23.1%	-	3:00 美联储利率决议 / 20:00 英国央行利率决议
	8:30	澳大利亚	12月商品及服务贸易帐(亿澳元)	月	-12.43	-	
	17:30	英国	1月建筑业PMI	月	54.2	-	
	18:00	欧元区	12月PPI(同比)	月	0.1%	-	
	20:30	美国	1月挑战者裁员人数(同比)	月	42.4%	-	
	21:30		四季度非农生产力初值	季	3.1%	-	
			四季度非农劳动力成本初值	季	0.7%	-	
			上周首申失业金人数(万)	周	-	-	
3-Feb	6:30	澳大利亚	1月服务业表现指数	月	57.7	-	-
	8:30	日本	1月服务业PMI	月	52.3	-	
	9:45	中国	1月财新制造业PMI	月	51.9	-	
	16:45	意大利	1月服务业PMI	月	52.3	-	
	16:50	法国	1月服务业PMI	月	-	-	
	16:55	德国	1月服务业PMI	月	-	-	
	17:00	欧元区	1月服务业PMI	月	-	-	
	17:30	英国	1月服务业PMI	月	56.2	-	
	18:00	欧元区	12月零售销售(环比)	月	-0.4%	-	
		意大利	1月CPI初值(同比)	月	0.5%	-	
			1月调和CPI初值(同比)	月	0.5%	-	
	21:30	美国	1月非农就业人口变动(万)	月	15.6	18	
			1月失业率	月	4.7%	4.7%	
			1月时薪(同比)	月	2.9%	-	
			1月劳动参与率	月	62.7%	-	
	22:45	美国	1月服务业PMI总值(Markit)	月	-	-	
	23:00		1月ISM非制造业指数	月	57.2	-	
			12月工厂订单(环比)	月	-2.4%	-	
			12月耐用品订单终值(环比)	月	-	-	





谢谢

上周：

- 中国简评：经济增速超预期；
- 美国简评：耶伦不鸽，欧央行不鹰——美元，美债利率反弹；

本周：

- 关注特朗普上台后利率的反弹风险。

徐闻宇

2017.01.22

