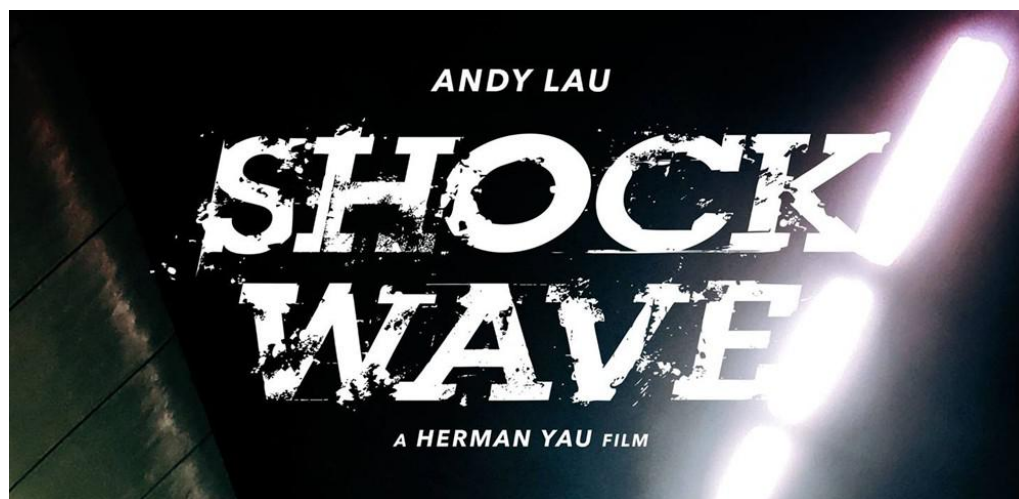


宏观策略

——流动性事后观察马后炮



徐闻宇

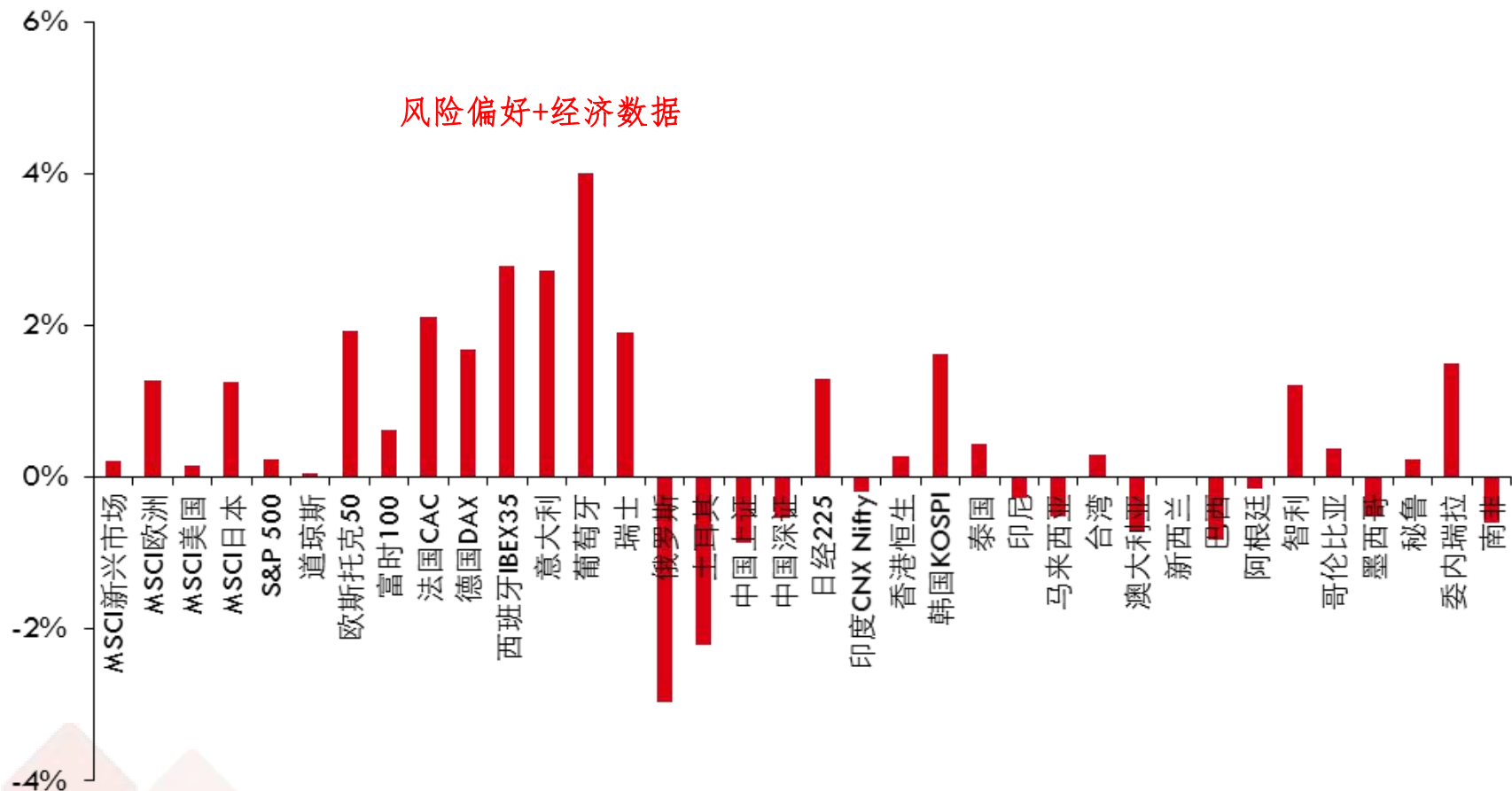
2017.05.07

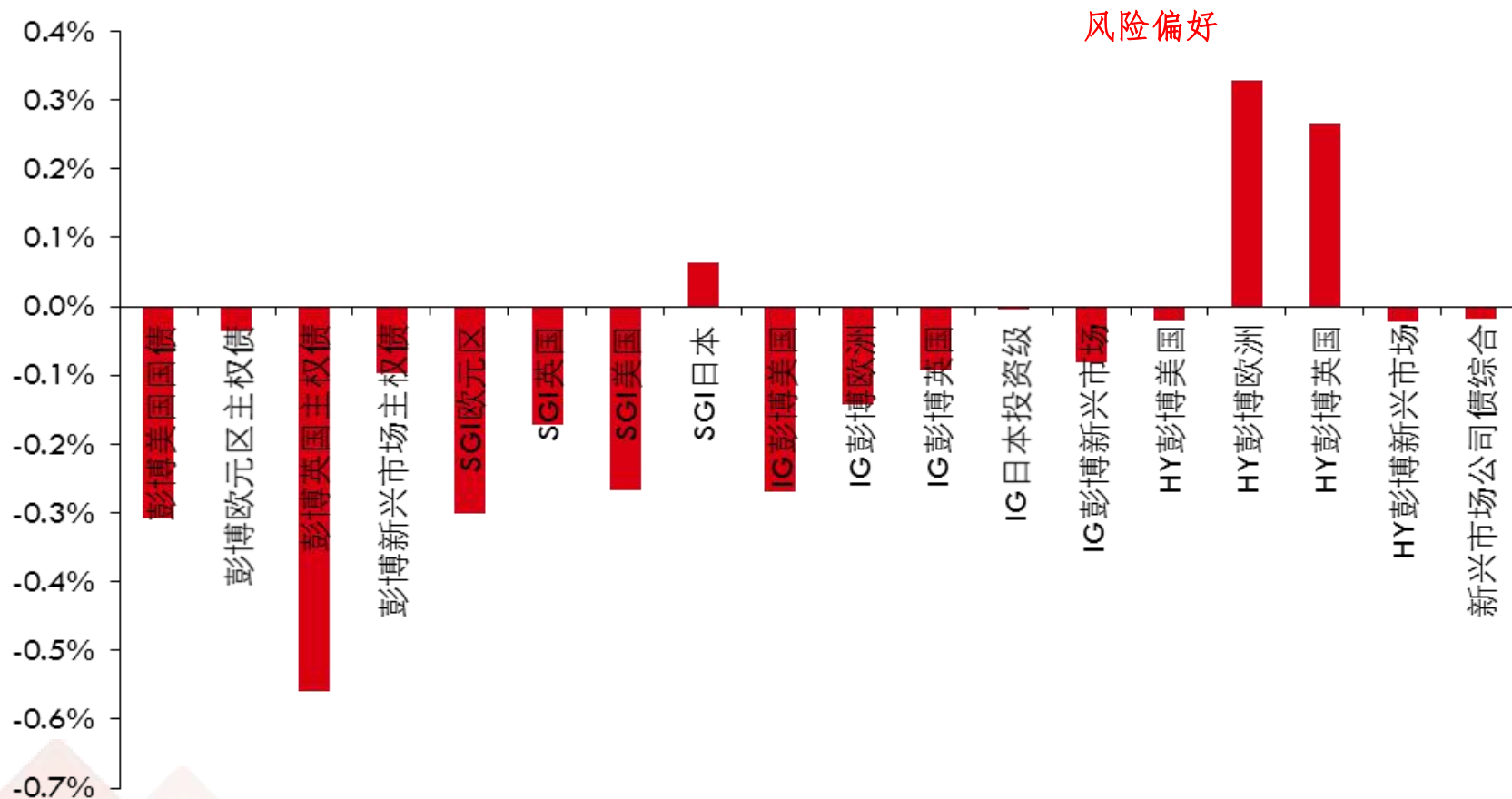
大类资产回顾

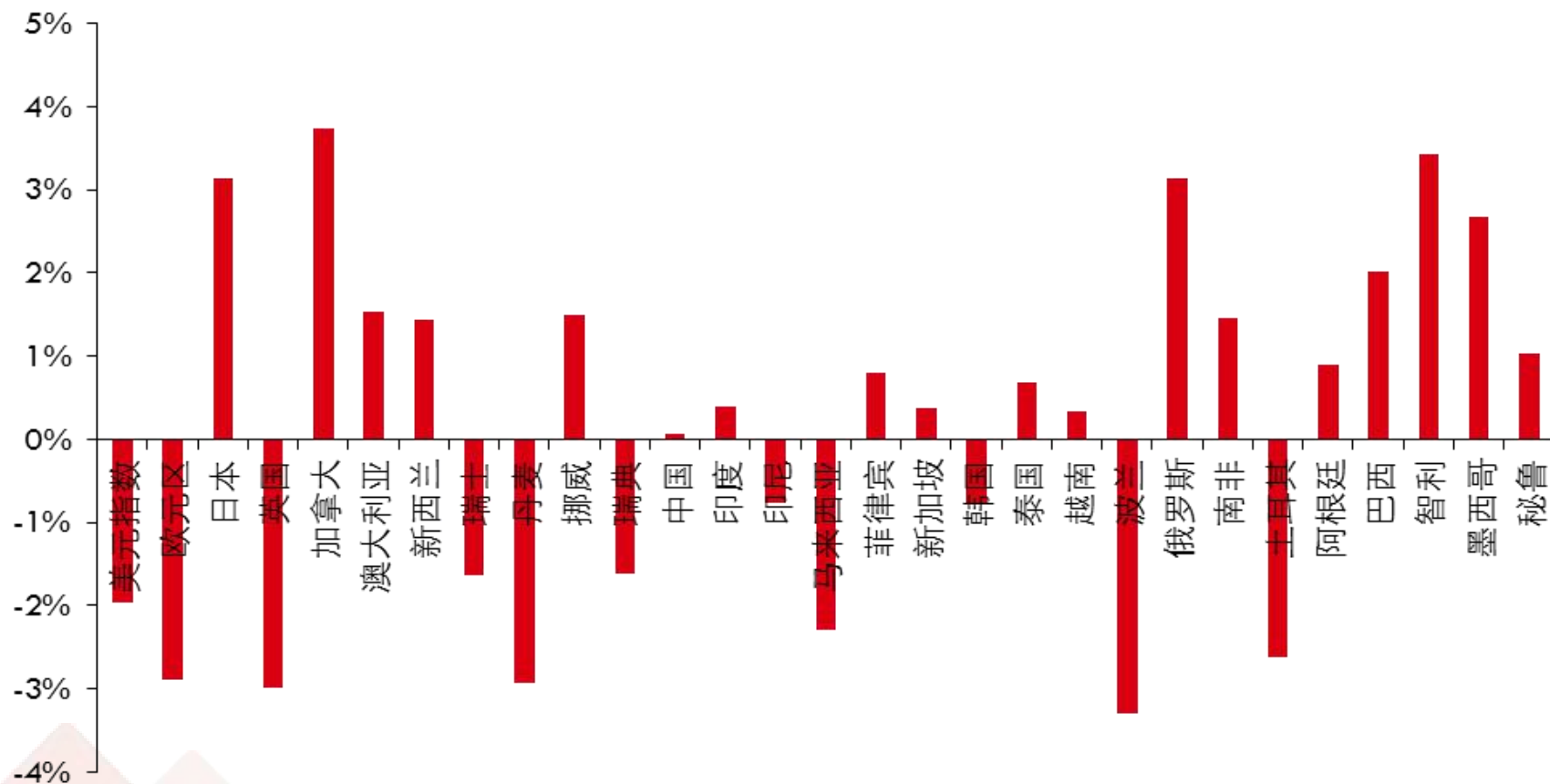
- 股债汇和商品
- 利率曲线变动
- 一周风险事件

国内流动性观察

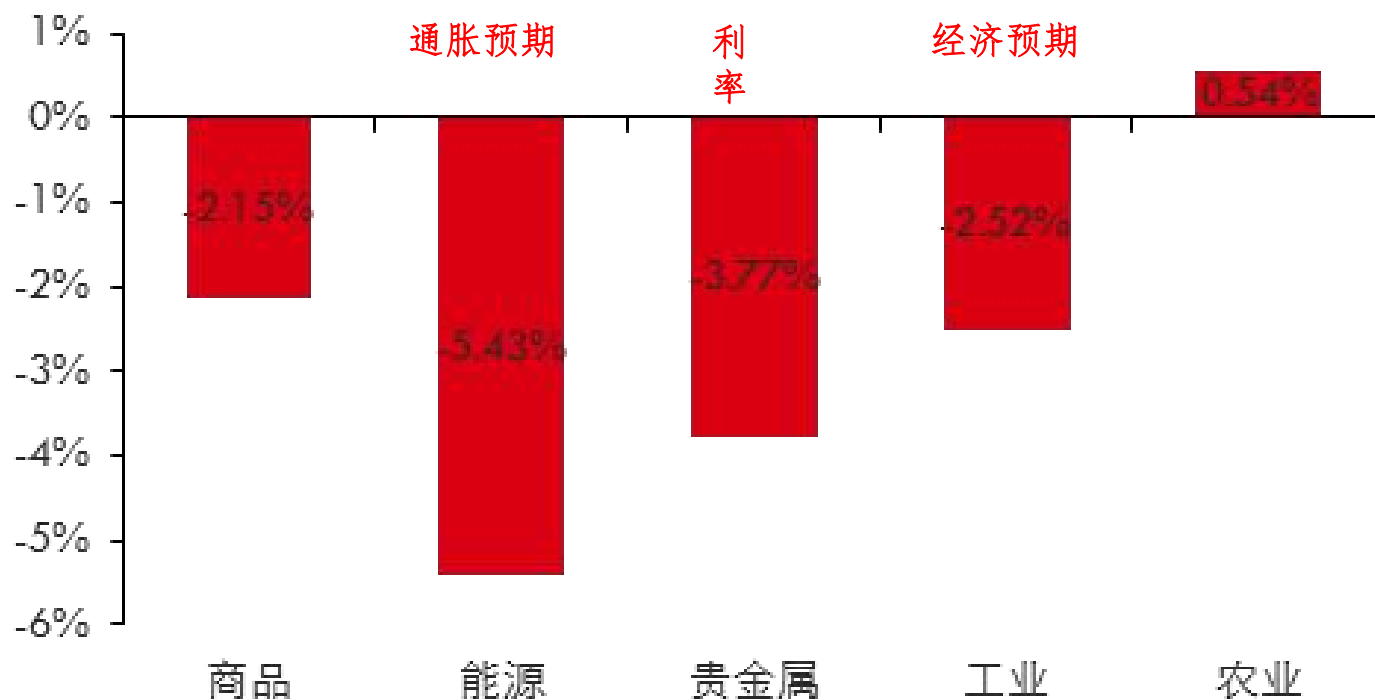
一周宏观策略

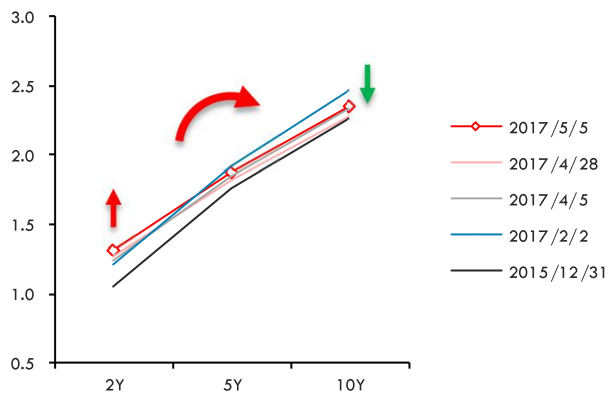




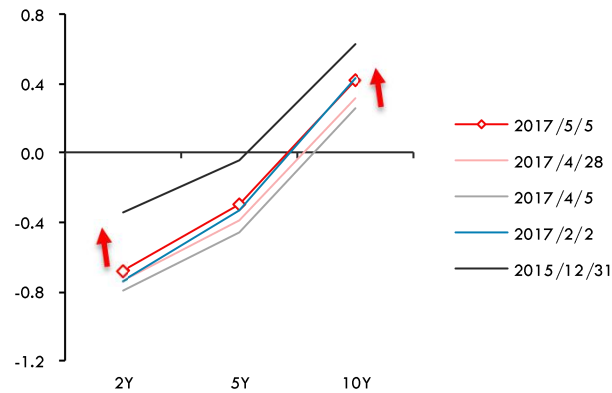


* 美元兑其他币种

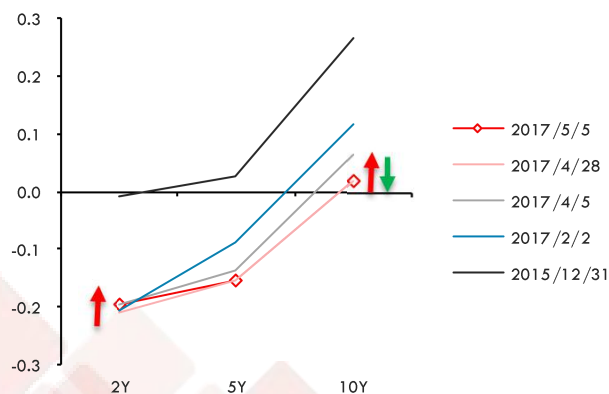




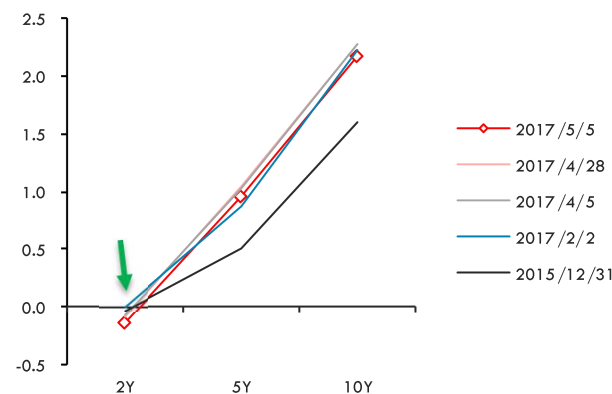
美国



德国



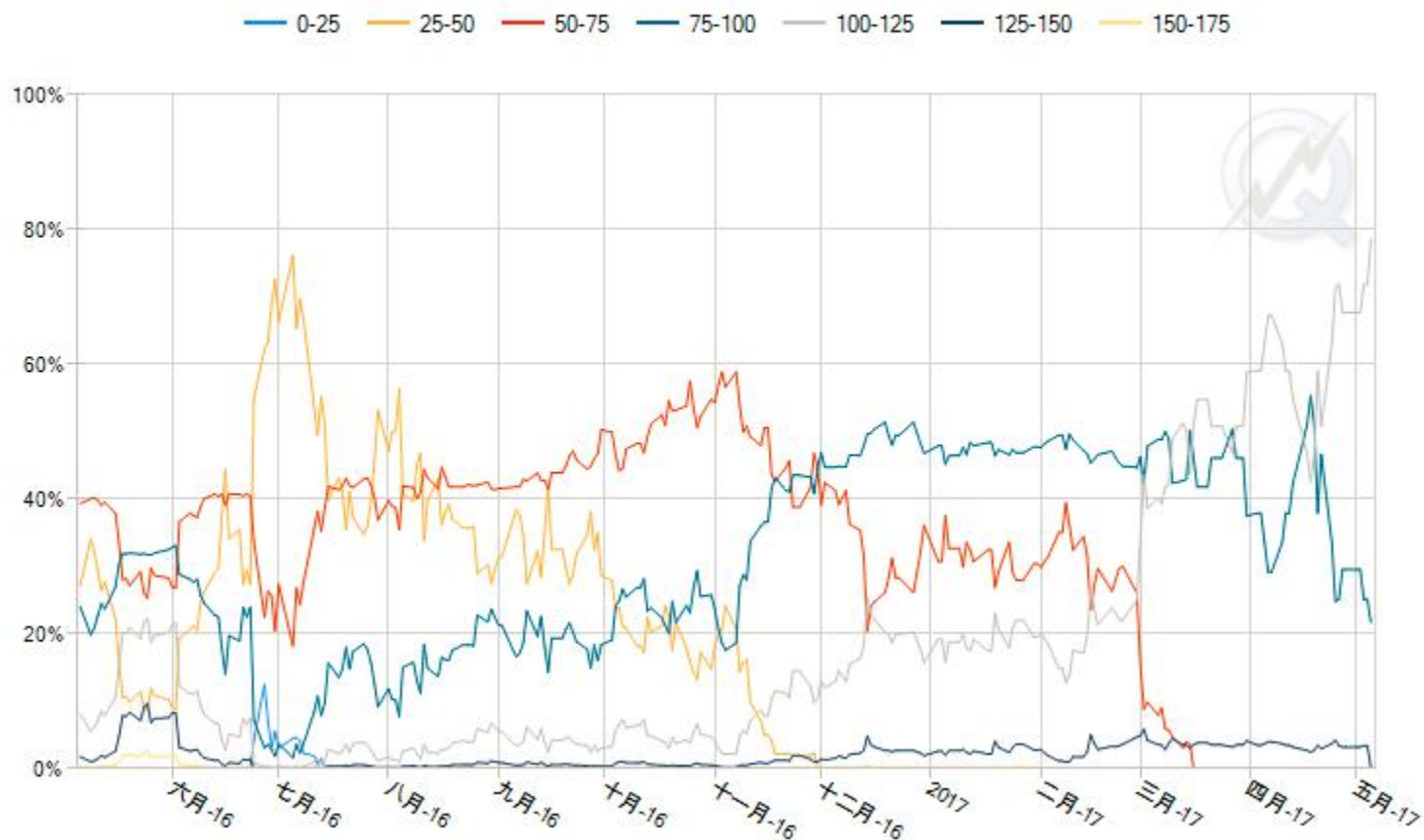
日本



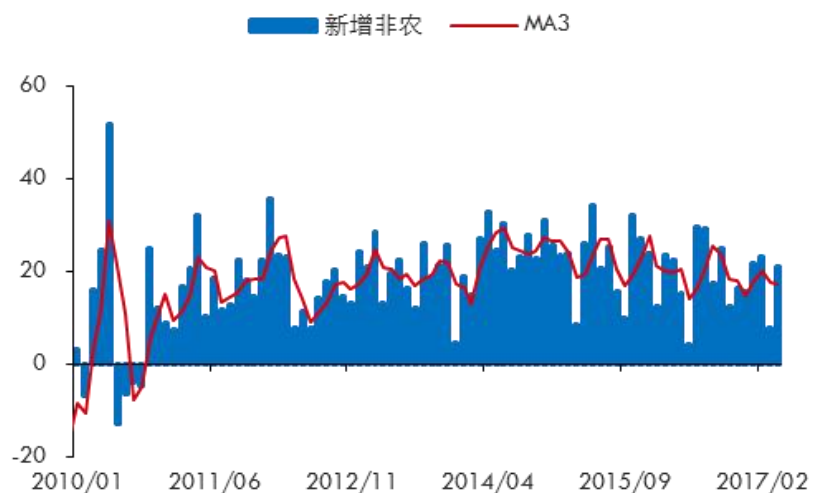
意大利

美联储6月加息概率

Target Rate Probability History for Federal Reserve Meeting on 14 六月 2017



4月新增非农21万



4月失业率下降至4.4%



大类资产回顾

国内流动性观察

- 经济
- 货币
- 信贷
- 外围

一周宏观策略

发布日期	新华社落实习近平总书记金融安全重要讲话精神系列题目	主旨
2017.05.02	《维护金融安全关系全局》	要维护金融安全，就要从金融机构和金融监管两方面的体制机制入手，强化内控，补齐短板，明确规矩
2017.05.03	《不断升级对金融业的监管》	统筹监管系统重要性金融机构，统筹监管金融控股公司和重要金融基础设施，统筹负责金融业综合统计，
2017.05.04	《金融机构要切实承担起风险管理责任》	金融机构必须加强自身改革，完善公司治理结构，提高风险管理水平
2017.05.05	《及时处置风险点 防止风险由“点”成“面”》	采取措施处置风险点
2017.05.07	《让金融监管为金融发展保驾护航》	监管必须要跟上金融发展的步伐，补齐监管短板，避免监管空白，防范金融风险，形成综合、系统、穿透、统筹的监管大格局

一季度GDP +6.9%



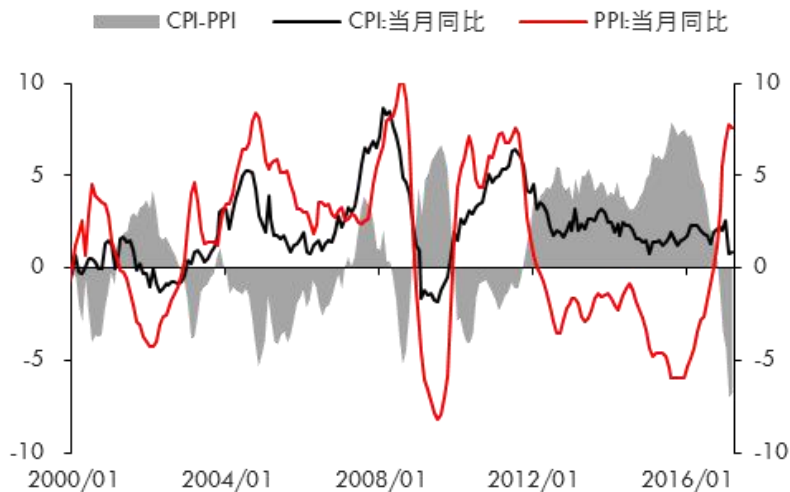
3月投资 +9.2%



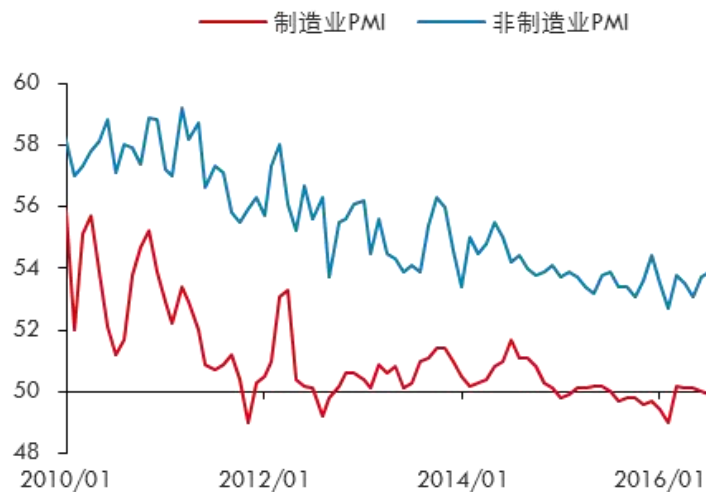
中国国家统计局17日公布，今年一季度GDP同比增长6.9%，高于本社调查预估中值6.8%；环比则增长1.3%。1-3月固定资产投资同比增长9.2%，亦高于路透调查中值8.8%。

3月规模以上工业增加值同比增长7.6%，远高于本社预估中值6.3%，并创出2014年12月以来的新高；当月社会消费品零售总额同比增10.9%，也高于本社调查预估中值9.6%。一季度规模以上工业增加值同比增长6.8%，社会消费品零售总额同比增10%。

3月PPI



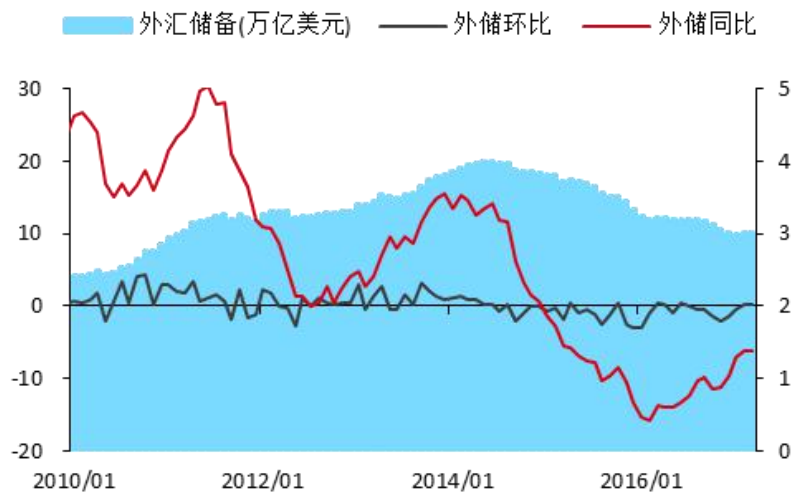
4月制造业PMI



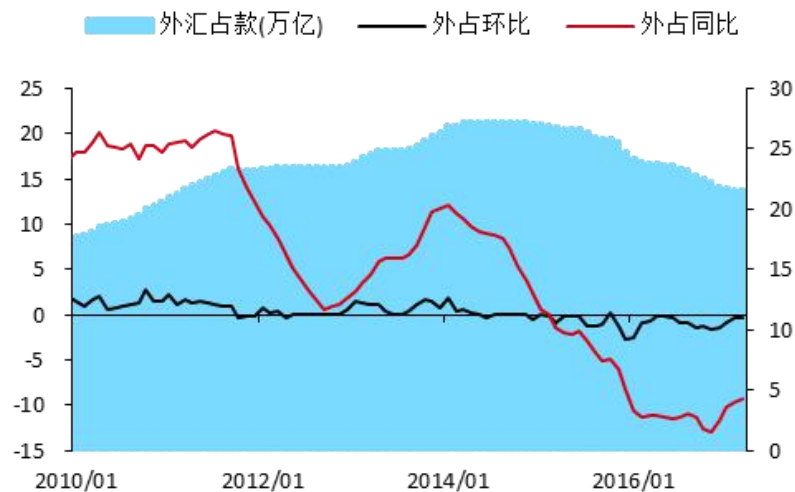
3月份中国工业生产者价格指数同比上涨了7.6%，涨幅较2月回落了0.2个百分点，在连续五个月连续上涨后开始回落；环比则上涨0.3%，涨幅连续三个月回落。

4月，中国官方制造业PMI（中采制造业PMI）为51.2%，较3月高点回落0.6%，为今年以来低点，市场预期51.7%。财新制造业PMI亦由3月51.2%的回落0.9%至50.3%的近7个月低点，不及51.3%的市场预期。

4月外储



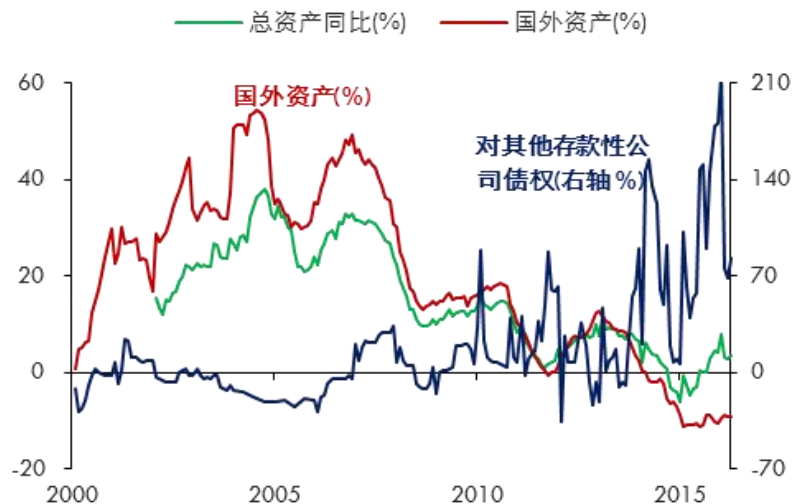
3月外汇占款



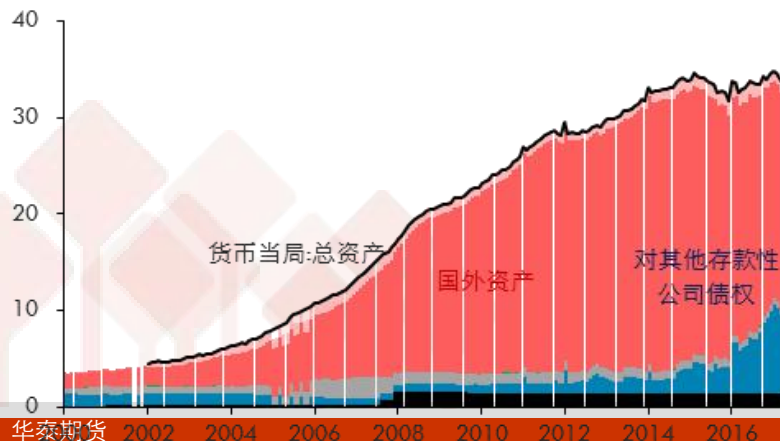
3月央行口径的外汇占款较上月减少**546.91**亿元，为连续第**17**个月下降。2月外汇占款环比下降**581.19**亿元。

中国4月外汇储备**30295.3**亿美元，环比增加**204.3**亿美元，连续第三个月上升，前值**30091**亿美元。这是外储自2014年6月以来首次连续三个月上升，也是连续第三个月站在三万亿以上。

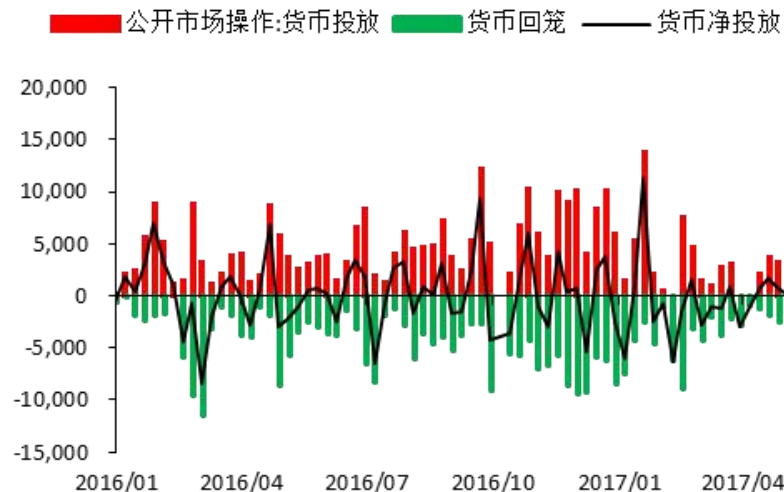
央行资产



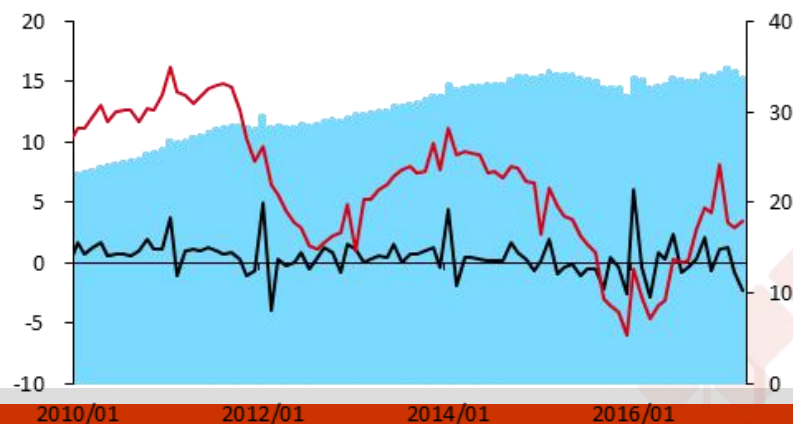
■ 对政府债权 ■ 对其他金融性公司债权 ■ 对非金融公司债权 ■ 其他资产



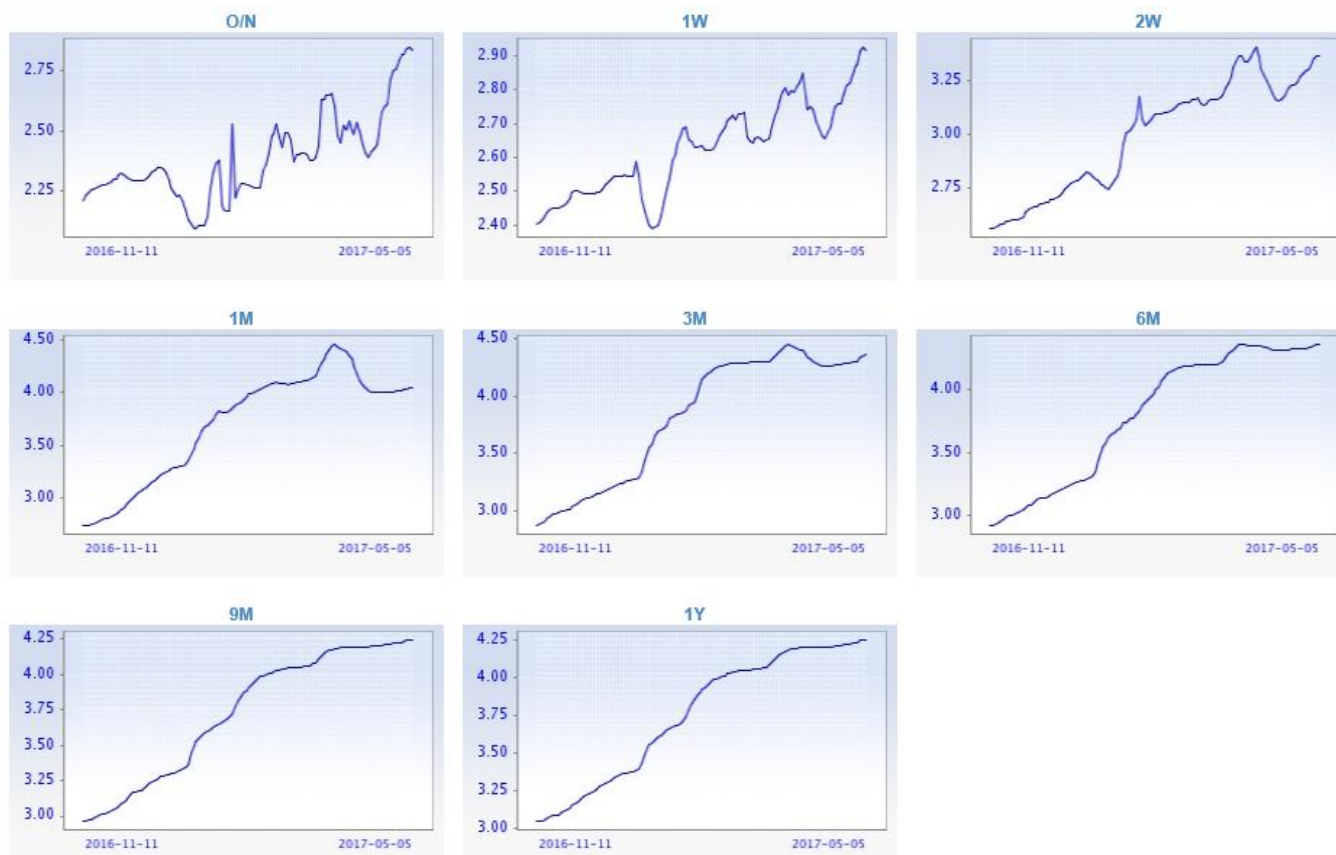
央行公开市场操作和环比



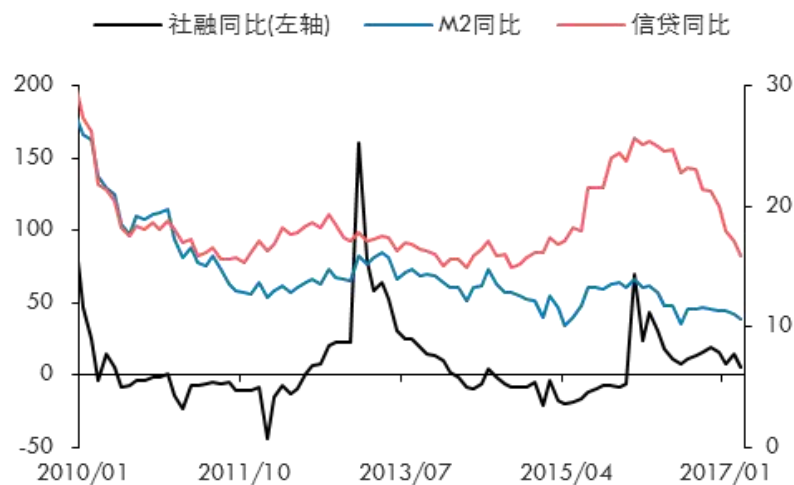
■ 中国央行(万亿) — PBC环比 — PBC同比



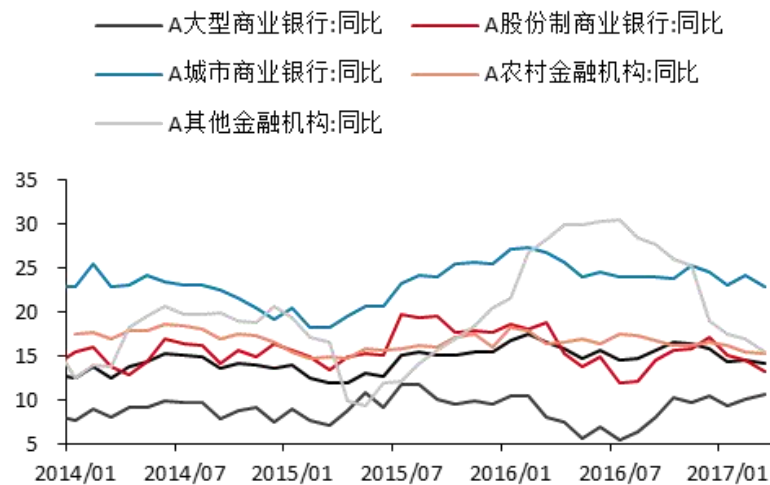
SHIBOR利率



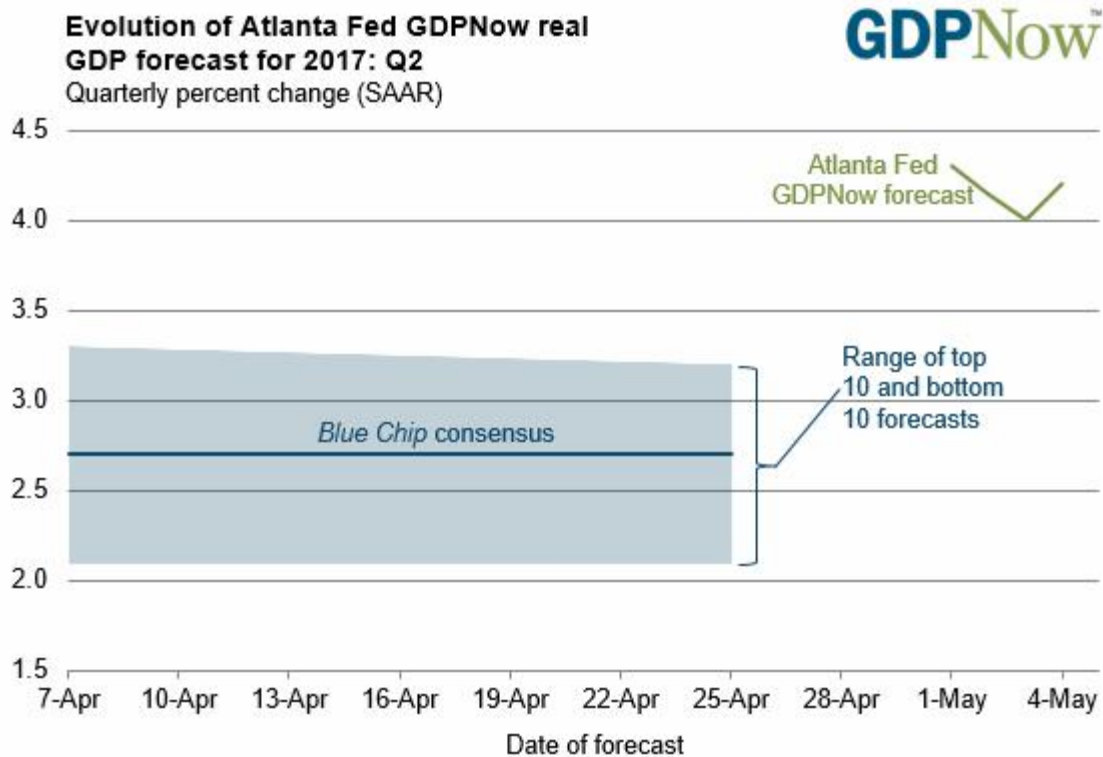
信贷增速



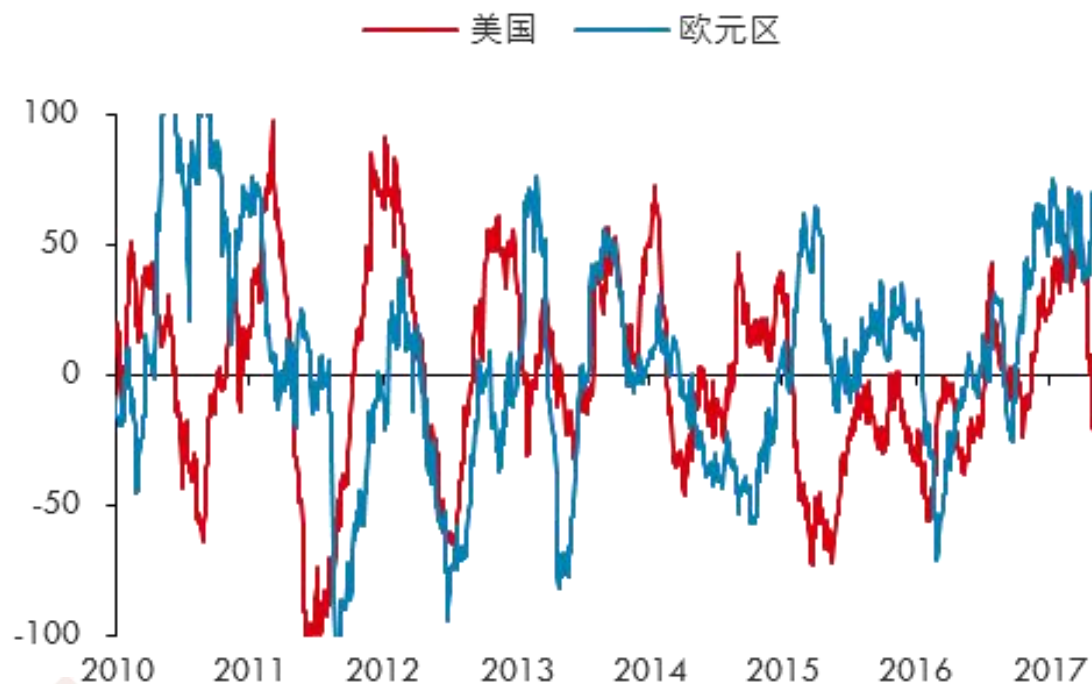
商行资产增速



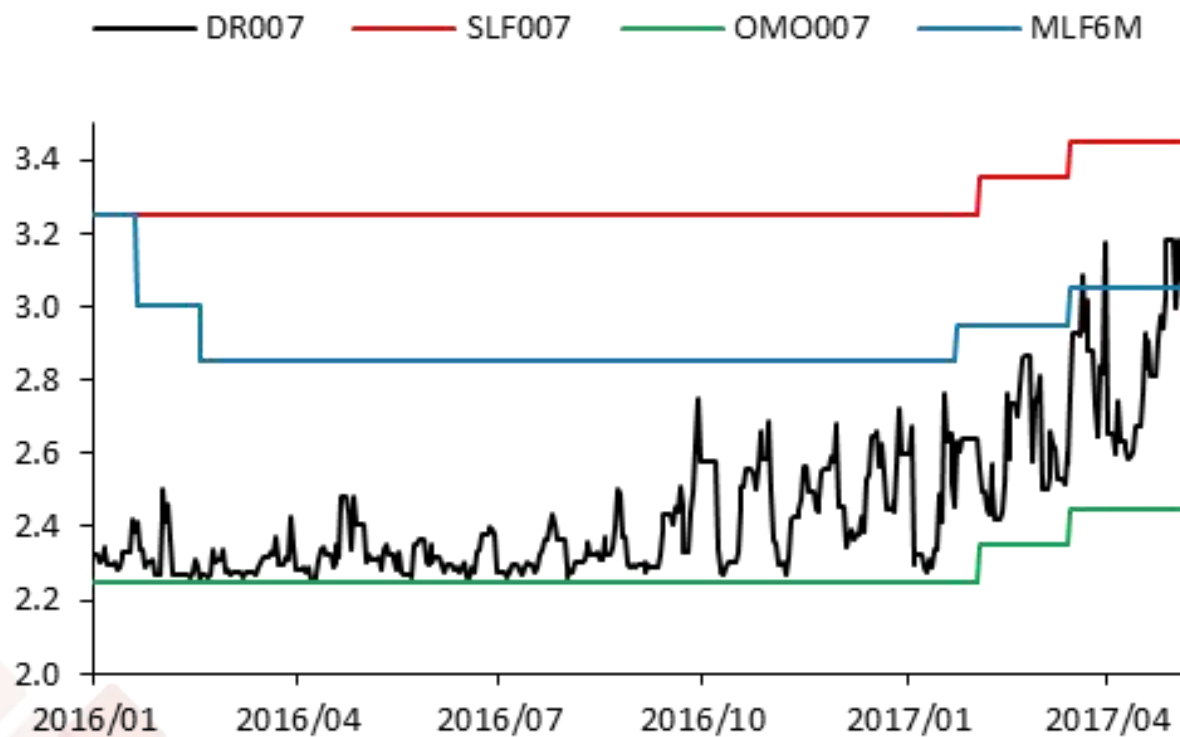
亚特兰大联储二季度GDP预测 +4.2%



花旗经济意外指数：美国-18.2



央行利率曲线



大类资产回顾

国内流动性观察

一周宏观策略

- 美元：非空
- 权益资产：非空

日期	时间	地区	数据名称	周期	前值	预期值	货币/财政动态
8-May	9:30	澳大利亚	3月营建许可(环比)	月	8.30%	-4%	2:00 法国大选初步结果 / 20:35 美联储Bullard讲话 / 20:45 美联储Mester讲话
	-	中国	4月贸易帐(按人民币计)(亿人民币)	月	1643.4	1629	
	-	中国	4月进口(同比)(按人民币计)	月	26.30%	26.20%	
	-	中国	4月出口(同比)(按人民币计)	月	22.30%	14.60%	
	16:30	欧元区	5月Sentix投资者信心指数	月	23.9	-	
	20:15	加拿大	4月新屋开工	月	25.37	-	
9-May	22:00	美国	4月就业市场状况指数(IMCI)	月	0.4	-	美联储Rosengren讲话 / 韩国总统选举
	14:00	德国	3月工业产出(环比)	月	2.20%	-	
	-	德国	3月季调后出口(环比)	月	0.80%	-	
	20:30	加拿大	3月营建许可(环比)	月	-2.50%	-	
	22:00	美国	3月JOLTS职位空缺(千人)	月	5743	-	
10-May	9:30	中国	4月CPI(同比)	月	0.90%	1.10%	EIA月度能源展望报告 / 美联储Rosengren讲话 / 15:30 瑞典央行Jochnick讲话 / 18:30 欧央行行长Draghi讲话
	-		4月PPI(同比)	月	7.60%	6.70%	
	-		4月M2货币供应(同比)	月	10.60%	10.80%	
	-		4月M1货币供应(同比)	月	18.80%	17.20%	
	-		4月M0货币供应(同比)	月	6.10%	-	
	-		4月新增人民币贷款(亿人民币)	月	10200	8000	
	-		4月社会融资规模(亿人民币)	月	21200	11000	
11-May	2:00	美国	4月政府预算(亿美元)	月	-1762	-	OPEC月度原油市场报告 / 5:00 新西兰联储利率决议 / 5:00 日本央行行长黑田东彦讲话 / 15:00 欧央行Constancio讲话 / 15:30 瑞士央行行长Jordan讲话 / 19:00 英国央行利率决定
	16:30	英国	3月工业产出(环比)	月	-0.70%	-	
	-	英国	3月对非欧盟贸易帐(百万英镑)	月	-3748	-	
	-	加拿大	3月新屋价格指数(同比)	月	3.30%	-	
	20:30	美国	4月PPI(同比)	月	2.30%	-	
12-May	-	美国	4月核心PPI(同比)	月	1.60%	-	马来西亚央行利率决定 / 瑞典央行Floden讲话 / 美联储Evans和爱尔兰央行行长连恩记者会 / 欧央行Praet讲话 / 日本央行原田泰讲话
	-	美国	首中失业金人数(万)	周	-	-	
	-	美国	一季度工作日调整后GDP(同比)初值	季	1.70%	-	
	14:00	德国	4月CPI终值(同比)	月	2%	-	
	-	德国	4月调和CPI终值(同比)	月	2%	-	
	20:30	美国	4月CPI(同比)	月	2.40%	-	
12-May	-	美国	4月核心CPI(同比)	月	2%	-	
	-	美国	4月零售销售(环比)	月	-0.20%	0.60%	
	22:00	-	5月密歇根大学消费者信心指数初值	月	97	97	

一周宏观策略

流动性：

- 未到改善时！短期风险资产存在反弹风险。
- 关注宏观经济数据和政策预期之间的博弈：
 - 1) 4月经济数据好于预期 → 流动性收紧预期：低配风险资产
 - 2) 4月经济数据弱于预期 → 流动性宽松预期：短期或有反弹

外围市场：

- 美联储：延续加息路径，长端利率抬升预期
- 欧央行：法国大选影响料有限，欧央行行动观察期进一步压缩，等待欧系资产的配置窗口

风险点：

- 法国大选勒庞当选带来短期波动率放大
- 中国经济数据超预期转弱

徐闻宇
2017.05.07

免责声明：本报告中的信息由华泰期货整理分析，均来源于已公开的资料，报告中的信息分析或所表达的意见并不构成对投资的建议，投资者因报告意见所做的判断，以及有可能产生的损失自行承担。

风险揭示：期货交易属于高杠杆、波动频繁及幅度剧烈特点的金融投资工具，投资者需对交易带来相关风险具备充分的认知和承受能力。