

春节期间国内外宏观梳理汇总

吕洁

研发中心副总经理
执业编号:F0269991
投资咨询号: Z0002739
电话:
0571-28132578
邮箱:lvjie@cindasc.com

郭远爱

股指、国内宏观研究员
执业编号: F3021290
电话:
0571-28132630
邮箱: 245781839@qq.com

邵菁菁

国债、国内宏观研究员
执业编号: F3014625
电话:
0571-28132630
邮箱: 2934597866@qq.com

信达期货有限公司
CINDA FUTURES CO., LTD

杭州市文晖路108号浙江出版物资大厦
1125室、1127室、12楼和16楼
全国统一服务电话:
4006-728-728

信达期货网址: www.cindaqh.com

核心要点:

- **美国去年四季度 GDP 数据疲软，小非农数据大幅超市场预期**
美国去年第四季度，GDP 的年化增长率为 1.9%，远不及预期的 2.2%，与去年第三季度的 3.5%相比大幅下降。
美国 1 月 ADP 就业人数增加 24.60 万，预期值 16.80 万，前值 15.30 万，美国 1 月小非农数据增幅创 2016 年 6 月以来的最大值。。鉴于稍前公布的小非农数据表现良好，且大幅超市场预期，本周五即将公布的 1 月非农数据或迎喜讯，**投资者可重点关注 2 月 3 日（本周五）即将公布的美国 1 月份非农数据。**
- **美、日央行 17 年首次议息会议均维持利率不变**
美联储于 1 月 31 日至 2 月 1 日举行 2017 年首次货币政策例会。会后声明称，联邦基金利率仍维持在 0.5%至 0.75%区间不变，但本次会议并未给出有关下次利率调整的信息。总体而言，美联储在本次会议中所传递的货币政策的立场依然保持宽松。
日本央行于 1 月 31 日公布利率决议，维持政策利率在-0.1%不变，符合此前市场预期。
- **国外重要重点关注英国脱欧进程推进及特朗普有关移民的禁令**
特朗普于签署的有关难民和移民的行政命令在美国国内外引发了轩然大波，并引起美国三大股指的大幅下跌。英国议会下院投票授权首相启动“脱欧”，这意味着英国向正式开启“脱欧”又迈进一步。
- **有关股指期货及国债期货的节后操作建议可参考节前提示，里面有详细的说明。**

一、春节期间重要数据公布情况

1. 中国 1 月官方制造业 PMI 连续 6 个月站上荣枯线

据国家统计局公布的数据显示：中国 1 月官方制造业 PMI 为 51.3%，预期为 51.2%，前值 51.4%，连续 6 个月站上荣枯线；中国 1 月官方非制造业 PMI 为 54.6%，前值 54.5%。

总的来看，反映供需变化的生产和新订单指数，延续了 2016 年四季度以来向好发展的态势，不但指数水平相当较高，而且二者差距也相对较小，综合反映出当前供需基本面良好，增长态势均衡。从 1 月份 PMI 指数表现综合来看，2017 年经济开局良好，延续缓中趋稳、稳中向好基本态势。

2. 美国去年第四季度实际 GDP 初值不及市场预期

美国去年第四季度，GDP 的年化增长率为 1.9%，远不及预期的 2.2%，与去年第三季度的 3.5% 相比大幅下降。而在整个 2016 年，GDP 增速仅为 1.9%，低于 2015 年的 2.6%。美国年度 GDP 增速连续 11 年未能达到 3%，上一次达到 3% 以上是在 2005 年。美国去年四季度经济增速远不及市场预期，这反映了新上任的特朗普政府在尝试加快已经持续了七年半之久的经济扩张时期的问题上所面临的重大障碍。

3. 美国 1 月 ADP 就业人数（小非农数据）大幅超市场预期，**重点关注本周五晚间的非农数据公布**

美国 1 月 ADP 就业人数增加 24.60 万，预期值 16.80 万，前值 15.30 万，美国 1 月小非农数据增幅创 2016 年 6 月以来的最大值。ADP 数据公布后，美国劳工部将于本周五（2 月 3 日）公布非农就业数据。鉴于稍前公布的小非农数据表现良好，且大幅超市场预期，本周五即将公布的 1 月非农数据或迎喜讯。

二、春节期间重要央行利率决议情况

1. 美联储 2017 年首次议息会议：宣布维持联邦基金利率不变

美联储于 1 月 31 日至 2 月 1 日举行 2017 年首次货币政策例会。会后声明称，联邦基金利率仍维持在 0.5% 至 0.75% 区间不变，但本次会议并未给出有关下次利率调整的信息。

美联储对经济的评价与之前基本一致。声明说，美联储自 12 月会议之后收集到的信息表明，美国劳动力市场继续改善，经济活动继续以适度的速度扩张，并且就业增长继续保持稳定。总体而言，美联储在本次会议中所传递的货币政策的立场依然保持宽松，从而支持劳动力市场进一步改善和通胀率重回 2% 的长期目标。

2. 日本央行议息会议：维持此前利率不变

日本央行于 1 月 31 日公布利率决议，维持政策利率在 -0.1% 不变，符合此前市场预期。维持 10 年期国债收益率为 0%。预计 2017 财年核心 CPI 涨幅为 1.5%，2018 年为 1.7%。为达到通胀目标，将继续

QQE 项目和收益率曲线控制计划；将继续扩大基础货币直至 CPI 涨幅超过或维持在 2% 以上；维持日本国债持有量年增幅 80 万亿日元的规模，购债计划延长一年。

3. IMF：欧洲央行应在更长时间内保持宽松货币政策

国际货币基金组织（IMF）最新报告称，欧洲央行应继续保持宽松货币政策。IMF 认为，欧洲基本通胀迟滞以及产出缺口仍是负值，直指需要在更长时间内保持宽松货币政策立场。欧洲央行不应理会临时性的通胀走势，包括暂时超过通胀目标，应继续聚焦于中期目标和欧元区其整体的通胀水平，即低于但接近 2% 的目标。

三、春节期间国内外重要事件回顾

1. 英国脱欧进程迈进一步：英国议会下院投票授权首相启动“脱欧”

经过两天辩论，英国议会下院于 2 月 1 日晚以 498 票支持、114 票反对的压倒多数表决支持政府提交“脱欧”法案，授权首相启动“脱欧”程序。这意味着英国向正式开启“脱欧”又迈进一步。

英国政府此前表示，将在 3 月底前启动“脱欧”程序。按程序，“脱欧”法案要最终具备法律效力，还需经下院委员会提出修正案，并在未来几周由上院表决通过。

2. 特朗普移民禁令引发市场热议

美国总统特朗普 27 号签署“关于难民和移民政策的行政命令”。该命令规定：美国国务院将在未来 120 天内，暂停所有难民入境，以便对难民进行充分的背景核查；在未来 90 天内，暂停向伊朗、苏丹、叙利亚、利比亚、索马里、也门和伊拉克七个国家的普通公民发放签证；此外，还将无限期禁止叙利亚难民进入美国。

特朗普于签署的有关难民和移民的行政命令在美国国内外引发了轩然大波。特朗普针对移民和签证的行政命令似乎抵消了他的财政刺激计划对股市的提振，当地时间 1 月 30 日，受特朗普七国禁令的影响，美国三大股指收盘时，创 2017 年最大单日跌幅。有恐慌指数之称的 VIX 指数收盘大涨 12.29%。

3. 央行明确要求商业银行严格控制一季度新增贷款

因信贷增长过快，中国央行在春节前夕明确提出商业银行必须严格控制一季度新增贷款。原则上 2017 年第一季度新增住房贷款的总量及增速要低于 2016 年四季度。信贷增速过快的银行，可能面临基于 MPA（宏观审慎评估体系）的差别化存款准备金利率的处罚，还可能面临差别存款保险费率的惩罚。

4. 今年 2 月份将迎来年内首个解禁高峰

2016 年，A 股定增募集规模超过 1.66 万亿元，为历史之最。随之而来的是 2017 年将迎来又一波解禁高峰。其中，2 月就将迎来年内首个解禁高峰。数据显示，2 月解禁股份达到 205 亿股，参考市值

约为 2913.1 亿元。首发原始股东解禁压力巨大，解禁股规模达到 131.9 亿股，占 2 月解禁总股份数比例达 65%，参考市值超过 2000 亿元。

公司简介

信达期货有限公司是专营国内期货经纪业务的有限责任公司，系经中国证券监督管理委员会批准成立，核发《期货经纪业务许可证》，浙江省工商行政管理局核准登记注册（注册号 330000000014832），由信达证券股份有限公司全资控股，注册资本 5 亿元人民币，是国内规范化、信誉高的大型期货经纪公司之一。公司全新改版后的新网站 www.cindaqh.com 将以更快捷、更丰富的信息竭诚为您的交易提供最优的服务。

公司总部设在杭州，下设浙江金华分公司、北京营业部、上海营业部、沈阳营业部、哈尔滨营业部、大连营业部、石家庄营业部、广州营业部、深圳营业部、浙江乐清营业部、浙江富阳营业部、浙江台州营业部、浙江义乌营业部、浙江温州营业部、浙江宁波营业部、浙江绍兴营业部、浙江临安营业部 17 家分支机构，公司将以合理的地域布局和快捷的网络系统竭诚为各地期货投资者服务。

雄厚金融央企背景

信达证券股份有限公司是于 2007 年 9 月成立的国内 AMC 系第一家证券公司，法定代表人张志刚。公司具有中国证监会核准的综合类证券业务资格，现注册资本为 25.687 亿元人民币，拥有 81 家营业部，2 家分公司，全资控股信达期货有限公司。

信达证券的主要出资人及控股股东是中国信达资产管理股份有限公司。中国信达资产管理股份有限公司的前身是中国信达资产管理公司，成立于 1999 年 4 月 19 日，是经国务院批准，为化解金融风险，支持国企改革，由财政部独家出资 100 亿元注册成立的第一家金融资产管理公司。2010 年 6 月，在大型金融资产金融资产管理公司中，中国信达率先进行股份制改造，2012 年 4 月，首家引进战略投资者，注册资本 365.57 亿元人民币。2013 年 12 月 12 日，中国信达在香港联交所主板挂牌上市，成为首家登陆国际资本市场的中国金融资产管理公司。

信达资产拥有全牌照金融服务平台



全国分支机构

- 金华分公司 浙江省金华市中山路 331 号海洋大厦 8 楼 (咨询电话: 0579-82328735)
- 北京营业部 北京市朝阳区裕民路 12 号中国国际科技会展中心 A 座 506 室 (咨询电话: 010-82252390)
- 上海营业部 上海市静安区北京西路 1399 号信达大厦(建京大厦)11 楼 E 座 (咨询电话: 021-50819373)
- 广州营业部 广州市天河区体育西路 111 号建和中心大厦 11 层 C 单元 (咨询电话: 020-28862026)
- 沈阳营业部 沈阳市皇姑区黑龙江街 25 号 4 层 (咨询电话: 024-31061955; 024-31061966)
- 哈尔滨营业部 哈尔滨市南岗区长江路 157 号欧倍德中心 5 层 3 号 (咨询电话: 0451-87222480 转 815)
- 石家庄营业部 石家庄市平安南大街 30 号万隆大厦 5 层 501、502、503、504、510、511 室
(咨询电话: 0311-89691998)
- 大连营业部 辽宁省大连市沙河口区会展路 129 号大连国际金融中心 A 座-大连期货大厦 2408、2409 房间
(咨询电话: 0411-84807575; 0411-84807776)
- 乐清营业部 乐清市城南街道双雁路 432 号 7 楼 (咨询电话: 0577-27857766)
- 富阳营业部 富阳市江滨西大道 57 号国贸中心写字楼 1002 室 (咨询电话: 0571-23255888)
- 台州营业部 台州市路桥区银安街 679 号 501-510 室 (咨询电话: 0576-82921160)
- 义乌营业部 义乌市宾王路 158 号银都商务楼 6 层 (咨询电话: 0579-85400021)
- 温州营业部 浙江省温州市鹿城区车站大道京龙大厦 1 幢十一层 1 号 (咨询电话: 0577-88881881)
- 宁波营业部 宁波市江东区姚隘路 792 号 212-217 室 (咨询电话: 0574-28839988)
- 绍兴营业部 绍兴市越城区梅龙湖路 56 号财源中心 1903 室 (咨询电话: 0575-88122652)
- 临安营业部 浙江省临安市钱王大街 392 号钱王商务大厦 8 楼 (咨询电话: 0571-63708006)
- 深圳营业部 深圳市福田区福田街道深南大道 4001 号时代金融中心 4 楼 402-2 (咨询电话: 0755-83739096)

重要声明

报告中的信息均来源于公开可获得的资料，信达期货有限公司力求准确可靠，但对这些信息的准确性及完整性不做任何保证，据此投资，责任自负。

本报告不构成个人投资建议，也没有考虑到个别客户特殊的投资目标、财务状况或需要。

客户应考虑本报告中的任何意见或建议是否符合其特定情况。未经信达期货有限公司授权许可，任何引用、转载以及向第三方传播本报告的行为均可能承担法律责任。

期市有风险，入市需谨慎。