



近期市场解读

2018-02-05

国外市场:

美债收益率上行，美股显现调整风险。美国 1 月时薪增速 2.9%，为 2009 年 5 月以来最高，对通胀走高预期较强。FOMC 会议维持联邦基金利率 1.25%-1.5% 的目标区间不变，符合市场预期，今年有序加息仍然可期。欧元区 2017 年四季度 GDP 同比增速 2.7%。海外利率的国内市场的最直接影响来源于汇率和资金流动因素，而自 2017 年 12 月中旬开始人民币兑美元汇率持续贬值从 6.60 附近一路升值至 6.27 附近，维护了境内资金较为宽松的环境，因此，我们认为短期海外利率对境内市场的冲击较为间接。

国内市场:

经济基本面方面，1 月中采 PMI 下行 0.3 个百分点至 51.3%，各分项指数均出现不同程度回落，其中新订单降幅大于生产指数，经济出现边际放缓的走势。高频数据方面，本周六大发电集团日均耗煤周环比上行 9.47%，1 月同比增长 23.19%。高炉开工率周环比下行 0.42 个百分点，1 月同比较去年下行 11.05 个百分点，受环保限产影响仍然明显。金融数据方面，市场普遍预测 1 月信贷数据将超预期，后续需关注金融数据超预期对市场带来的冲击。