



宏观经济日报

2017年11月10日星期五

Bigger mind, Bigger future™
智慧创造未来

南华期货研究所

黎 敏

limin@nawaa.com

010-63151317-855

【今日主题】

年底 CPI、PPI 或持续温和上涨.....2

【全球股市】3

【南华指数】4

免责声明8

年底CPI、PPI或持续温和上涨

10月份，CPI同比增长1.9%，较9月份上涨0.3个百分点；PPI同比增长6.8%，与9月份持平。

食品烟酒CPI是带动10月CPI同比回升的主要力量。食品烟酒同比上涨0.3%，较上月的-0.4%提高0.7个百分点，带动CPI同比涨幅较上月提高0.2个百分点，是带动CPI同比回升的主要力量。1、可能受今年中秋节和国庆节时间重合的影响，带来需求的上升；2、今年偏冷的天气带来供应的减少；

猪肉价格回升乏力与环保标准提高导致生猪提前出栏，供给增多，价格有所下降。猪肉价格同比增速降幅收敛了2.3%至-10.1%；鲜果价格同比增速降幅收敛2.4%至-0.7%，鲜菜价格同比增速由-1%回升至0.3%。水产品价格10月份加快了1.3%至3.8%，也为食品价格的上行提供了少量贡献。节日过后猪肉价格继续下滑，猪肉价格走势没能成为带动CPI同比增速上涨的推手；

通目前从欧元高开低走的市场表现来看，只是前期对于勒庞和梅朗雄这两位极右和极左候选人同时进入第二轮的恐慌消除了，而对于勒庞可能当选总统的担忧仍然存在。从欧元兑美元期货的投机仓位来看，目前的多仓已经创下历史新高，净多仓创2014年以来新高，这意味着市场大量的投机者在押注欧元的反弹，目前做多欧元的性价比是较高的，相对而言，投机者认为美元已经处于高位，美元指数期货的持仓兴趣在下降。

环保限产边际影响10月PPI。10月PPI环比+0.7%、同比+6.9%。环保政策仍将继续推进，受其影响，四季度各月份PPI环比可能仍将维持上涨。10月份煤炭、有色、化工、造纸等行业PPI环比涨幅仍为正，同时受油价反弹的影响，原油相关行业环比涨幅扩大；采矿-原材料-加工业10月PPI环比分别上涨+2.1%、+1.4%、+0.6%，环比涨幅均低于前值、但仍维持为正。油价近期的上涨对PPI有一定支撑作用。另一方面是受到地缘政治和投机等暂时性因素的影响油价近期的上涨很多，也带动PPI上涨。

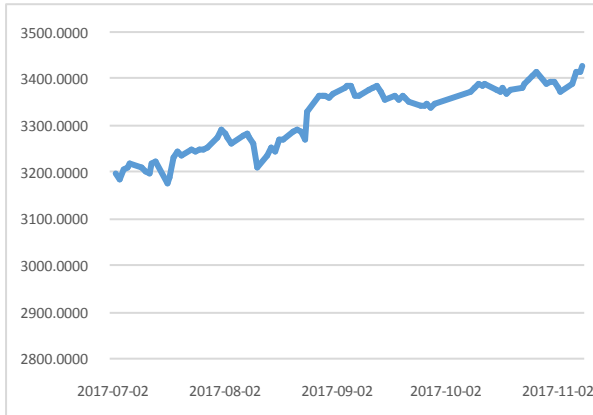
预计11月CPI、PPI可能继续温和上涨。1、年底天气越来越冷，且恶劣的天气居多，食品价格会继续上涨，食品价格上涨带动CPI温和上涨；2、冬天对食品需求也会增多，而恶劣天气导致供给减少，也会带动价格上涨；3、油价近期的上涨更多是受到地缘政治和投机等暂时性因素的影响，从趋势角度来说油价上涨的趋势也基本形成，这样会带动PPI继续上涨；4、国内环保政策仍将继续推进，环保限产对工业生产价格端可能持续产生边际的正向影响，因而对四季度PPI环比维持上涨仍较有信心。

综上所述，我们认为，10月CPI上涨主要是受食品价格上涨影响，10月PPI，主要是受原油价格上涨和环保限产带动的，预计11月CPI、PPI可能继续温和上涨。

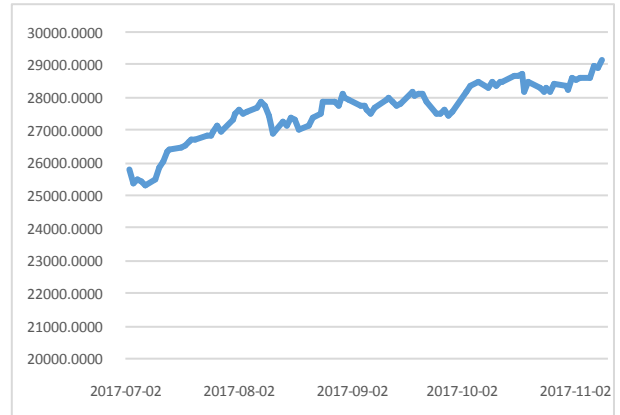
【全球股市】

2017年11月10日

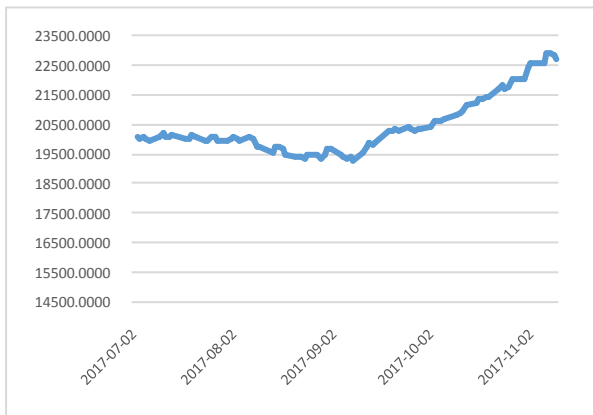
上证综指



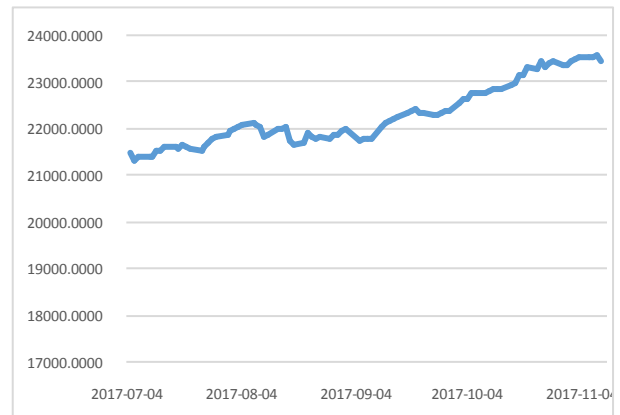
恒生指数



日经 225

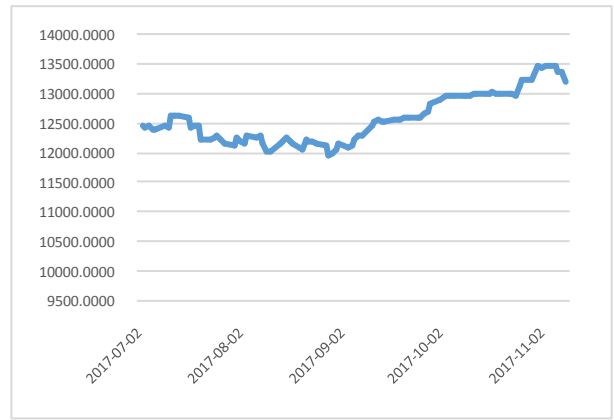
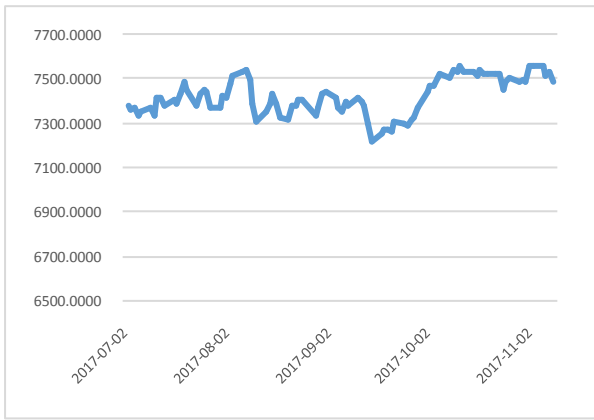


道琼斯工业指数



富时 100

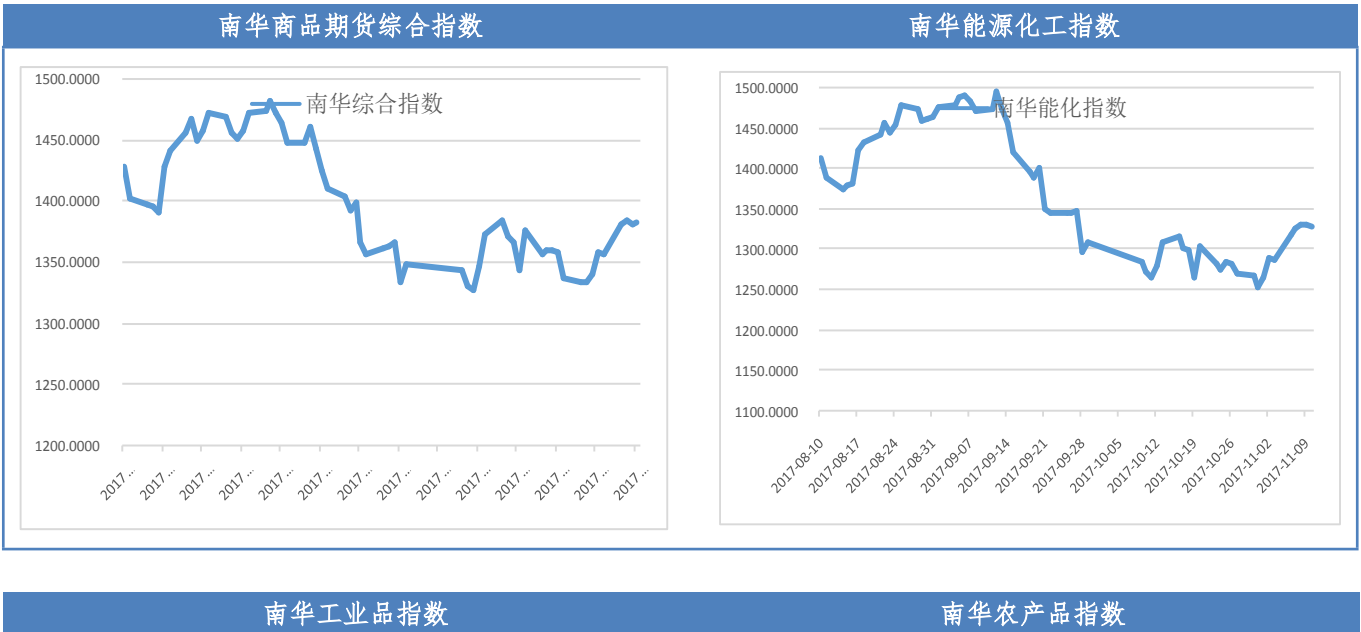
德国 DAX

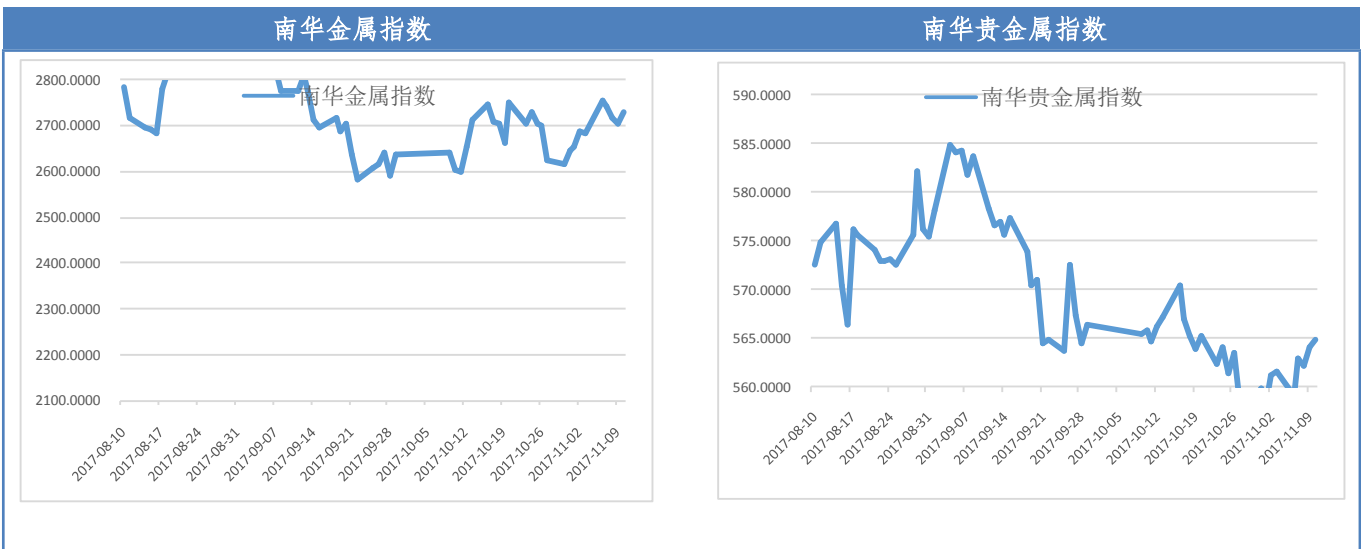
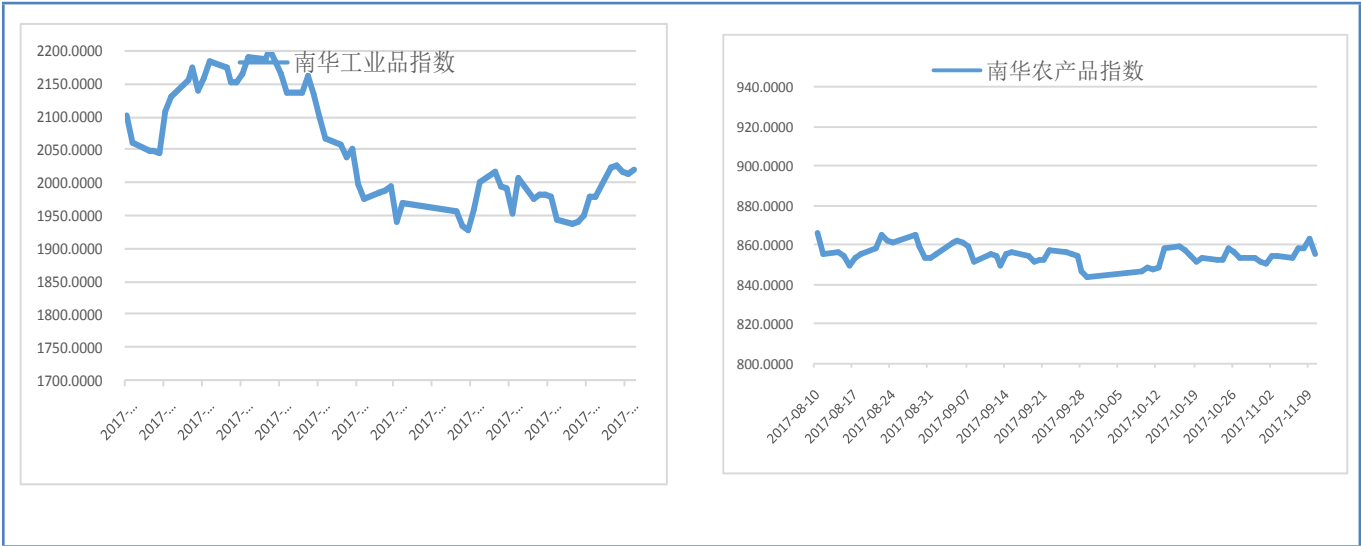


资料来源: WIND 南华研究

【南华指数】

● 2017年11月10日





资料来源: WIND 南华期货研究所

南华期货分支机构

萧山营业部

杭州市萧山区北干街道金城路 438 号东南科技研发中心 2101 室
电话: 0571-83869601

台州营业部

台州市经济开发区东商务区巨鼎国际商厦 203 室
电话: 0576-88539900

温州营业部

浙江省温州市车站大道 2 号华盟商务广场 1801
电话: 0577-89971808

宁波分公司

宁波市海曙区和义路 77 号 901、902
电话: 0574-87280438

宁波营业部

浙江省宁波市和义路 77 号汇金大厦 9 楼
电话: 0574-87274729

慈溪营业部

慈溪市浒山街道开发大道 1277 号香格大厦 7 楼
电话: 0574-63925104

嘉兴营业部

嘉兴市中山路 133 号综合大楼东五楼
电话: 0573-82153186

绍兴营业部

绍兴市越城区昆仑商务中心 1 幢 1 单元 3101 室
电话: 0575-85095807

成都营业部

四川省成都市高新区天府大道北段 1700 号 1 栋 2 单元 12 层 1209 号
电话: 028-86532609

兰州营业部

甘肃省兰州市城关区张掖路街道酒泉路 437-451 号
金地商务大厦 11 楼 001 号
电话: 0931-8805351

大连营业部

大连市沙河口区会展路 129 号大连国际金融中心 A 座
大连期货大厦第 34 层 3401、3410 号
电话: 0411-39048000

北京分公司

北京市西城区宣武门外大街 28 号 2 幢 B803、B805 室
电话: 010-63155309

北京营业部

北京市西城区宣武门外大街 28 号 2 幢 B801、B802、B608、B609 室
电话: 010-63161286

哈尔滨营业部

哈尔滨市香坊区中山路 93 号 801、802、810
电话: 0451-58896600

郑州营业部

郑州市商务外环路 30 号期货大厦 1306 室
电话: 0371-65613227

青岛营业部

青岛市闽江路 2 号 1 单元 2501 室
电话: 0532-80798985

沈阳营业部

沈阳市沈河区北站路 51 号闽商总部大厦 15 层 C 室
电话: 024-22566699

天津营业部

天津市河西区友谊路与平交道交口东南侧 大安大厦 A 座 1003
电话: 022-28378072

上海分公司

上海市浦东新区芳甸路 1155 号 8 层 801、802 单元
电话: 021-20220312、021-50431979

上海芳甸路营业部

上海市浦东新区芳甸路 1155 号 8 层 803、804 单元
电话: 021-20220312、021-50431979

上海虹桥路营业部

上海市虹桥路 663 号 1 楼、7 楼
电话: 021-52586179

深圳分公司

深圳市福田区金田路 4028 号荣超经贸中心 2701、2702 室
电话: 0755-82577529

深圳营业部

广州营业部的地址是广州市天河区珠江新城花城大道 68 号环球都会广场 2008 单元
电话: 020-38904626

广州营业部

广州市天河区花城大道 68 号 2008 房、2009 房
电话: 020-38809869

芜湖营业部

芜湖市镜湖区伟星时代金融中心 1002 室
电话: 0553-3880212

重庆营业部

重庆市江北区建新南路 1 号 20-2、20-3
电话: 023-62611588

永康营业部

永康市丽州中路 63 号 11 楼
电话: 0579-89292777

太原营业部

太原市迎泽区解放南路2号山西景峰国际商务大厦8层805室
电话：0351-2118018

余姚营业部

余姚市城区余姚中国塑料城国际商务中心3幢102室
电话：0574-62509011

普宁营业部

广东省普宁市中信华府南向门市东起3至8间首层至二层
电话：0663-2663855

桐乡营业部

浙江省桐乡市梧桐街道凤鸣路1048号一层、七层
电话：0573-83378538

舟山营业部

浙江省舟山市定海临城街道翁山路555号交易中心大楼三层
3232、3233、3234、3235室
电话：0580-8125381

苏州营业部

苏州工业园区苏惠路88号环球财富广场1幢2909室
电话：0512-87660825

南通营业部

江苏省南通市南大街89号总部大厦六层603、604室
电话：0513-89011168

厦门营业部

厦门市思明区鹭江道96号之二砖石海岸B栋1903单元
电话：0592-2120291

汕头营业部

汕头市龙湖区金砂路103号星光华庭商铺112、212号房复式
电话：0754-89980339

南昌营业部

江西省南昌市红谷滩新区中央广场B区准甲办公室1405室（第14层）
电话：0791-83828829

义乌营业部

浙江省义乌市宾王路208号2楼
电话：0574-85201116

免责声明

本报告中的信息均来源于已公开的资料，尽管我们相信报告中资料来源的可靠性，但我公司对这些信息的准确性及完整性不作任何保证。也不保证我公司所做出的意见和建议不会发生任何的变更，在任何情况下，我公司报告中的信息和所表达的意见和建议以及所载的数据、工具及材料均不能作为您所进行期货买卖的绝对依据。由于报告在编写时融入了该分析师个人的观点和见解以及分析方法，如与南华期货公司发布的其他信息有不一致及有不同的结论，未免发生疑问，本报告所载的观点并不代表了南华期货公司的立场，所以请谨慎参考。我公司不承担因根据本报告所进行期货买卖操作而导致的任何形式的损失。

另外，本报告所载资料、意见及推测只是反映南华期货公司在本报告所载明的日期的判断，可随时修改，毋需提前通知。未经南华期货公司允许批准，本报告内容不得以任何范式传送、复印或派发此报告的材料、内容或复印本予以任何其他人，或投入商业使用。如遵循原文本意的引用、刊发，需注明出处“南华期货公司”，并保留我公司的一切权利。



公司总部地址：杭州西湖大道 193 号定安名都 3 层邮编：31002

全国统一客服热线：400 8888 910

网址：www.nanhua.net