



宏观经济日报

2017年11月9日星期四

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】

明年外贸数据有望保持乐观2

【全球股市】4

【全球债市】5

【南华指数】7

免责声明11

明年外贸数据有望保持乐观

11月08日海关总署公布了我国10月进出口相关数据,以美元计,出口同比6.9%,预期7.1%,前值8.1%;进口同比17.2%,预期17%,前值由18.7%修正为18.6%;3)贸易差额382亿美元,预期391亿美元,前值由285亿美元修正为286.1亿美元。

10月主要产品进口量下滑明显,虽进口商品价格大部分上涨,也难阻我国进口金额环比、同比下行,总体来看我国内需转弱。我国进口金额环比-11.09%,较9月大幅下降18.92个百分点,也低于去年同期的-10.03%,进口金额同比17.20%,较9月下降1.4个百分点。

出口金额下降主要是因为出口量下滑明显,我国对主要国家出口金额同比出现分化。受季节因素影响我国出口金额环比下降,10月我国出口金额环比-4.67%,较9月减少4.52个百分点,去年10月出口金额环比-3.60%,10月同比6.9%,较9月下降1.2个百分点。

内外需求转弱,导致进出口同比回落。10月官断制造业PMI分项中新订单为52.9,较9月下降1.8个百分点,新出口订单为50.1,较9月下降1.2个百分点,内外需均有所回落。我国在内需转弱的背景下,进口数量全面下滑,进口金额环比和同比均较上月下行,同时我国外需也转弱,虽然10月人民币较上月有所贬值,但出口数量全面下滑导致出口金额环比较大程度下滑。这两天,特朗普访问中国,在两国元首的正确引领下,两国企业创造了奇迹,经贸合作的金额达到2535亿美元。这既创造了中美经贸合作的纪录,也刷新了世界经贸合作史上的新纪录,这充分说明合作是中美关系发展的唯一正确选择,互利共赢符合中美两国共同利益,两国贸易达成部分共识,有利于我国进出口的稳定。

年底外贸数据有压力,有负增长的可能,但是不需要太悲观,明年外贸数据有望保持乐观。1、年底人民币同比或升值、基数抬高等对出口会有一些不利影响,但外需持续景气将带动出口延续复苏,故年底外贸数据有压力,有负增长的可能,但是不需要太悲观,不会过度下跌。2、明年政策会保持总体稳定,经济处在总体平稳,结构不断优化,经济发展的稳定性、协调性和可持续性增强,稳中有进、稳中向好的态势,有利于进出口稳定。3、特朗普访问中国,在两国元首的正确引领下,两国企业创造了奇迹,经贸合作的金额达到2535亿美元,两国贸易达成部分共识,有利于我国进出口的稳定。

综上所述,我们认为,外需求转弱,导致进出口同比回落,年底外贸数据有压力,有负增长的可能,但是不需要太悲观,明年外贸数据有望保持乐观。

图 1、CME 欧元兑美元投机仓位情况

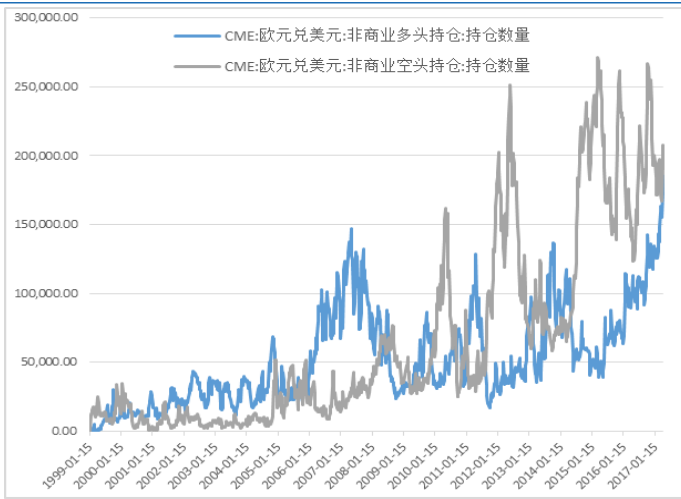


图 2、CME 欧元兑美元净多仓与货币走势对比

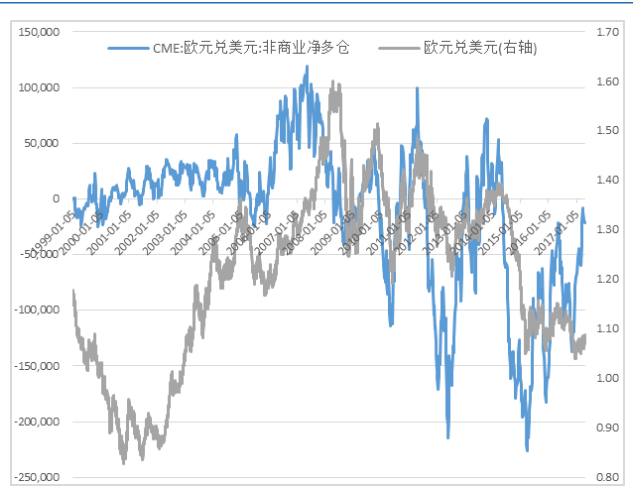


图 3、COMEX 黄金期货期权净多仓情况

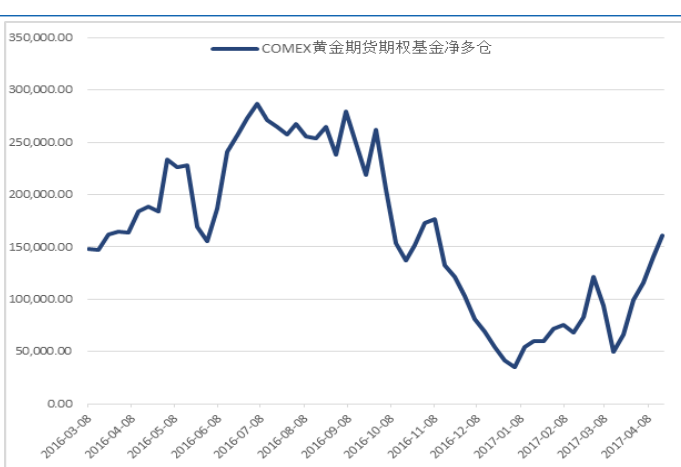


图 4、SPDR 黄金 ETF 持仓情况



资料来源：WIND 资讯 南华研究

【全球股市】

2017年11月9日

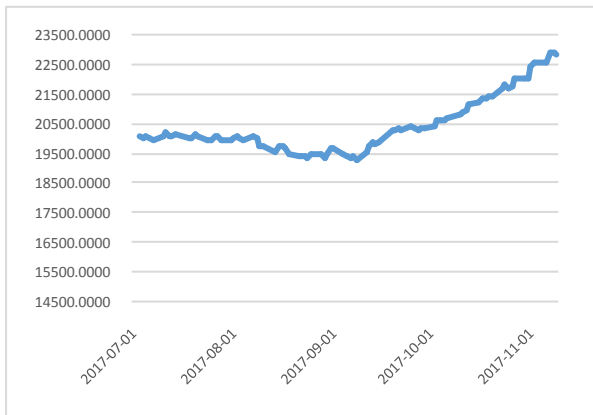
上证综指



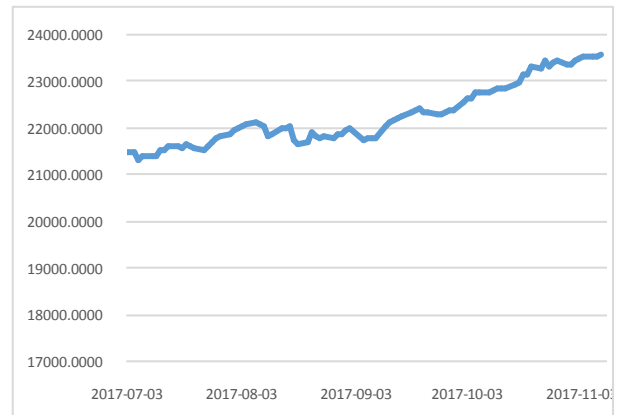
恒生指数



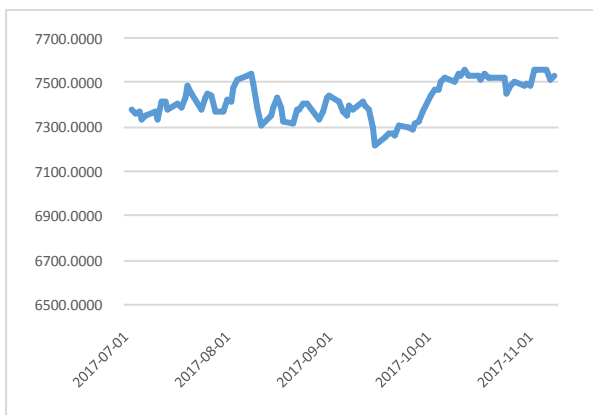
日经 225



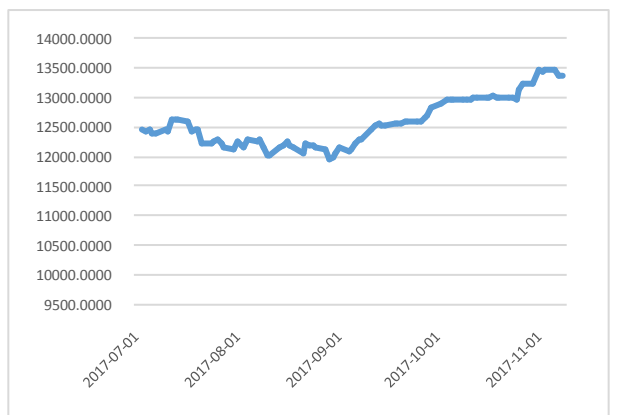
道琼斯工业指数



富时 100



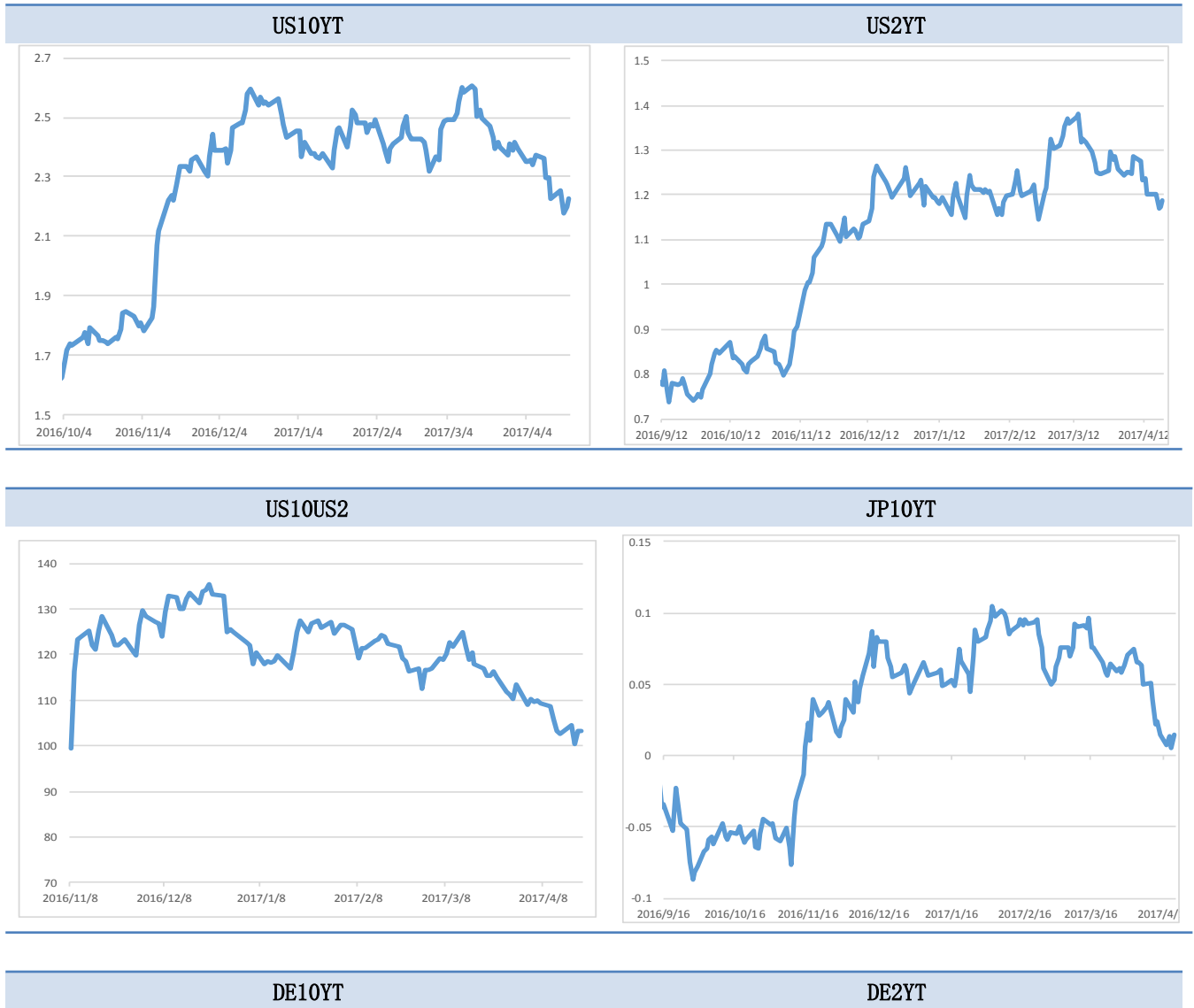
德国 DAX

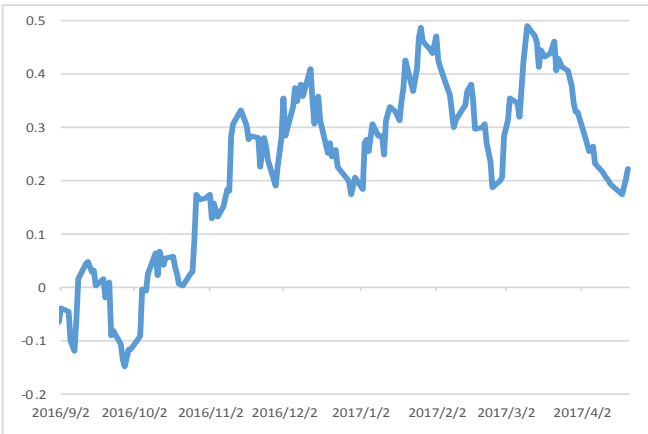


资料来源: WIND 南华研究

【全球债市】

各国国债收益率 2017 年 11 月 9 日





US2DE2



US10DE10



IT10DE10

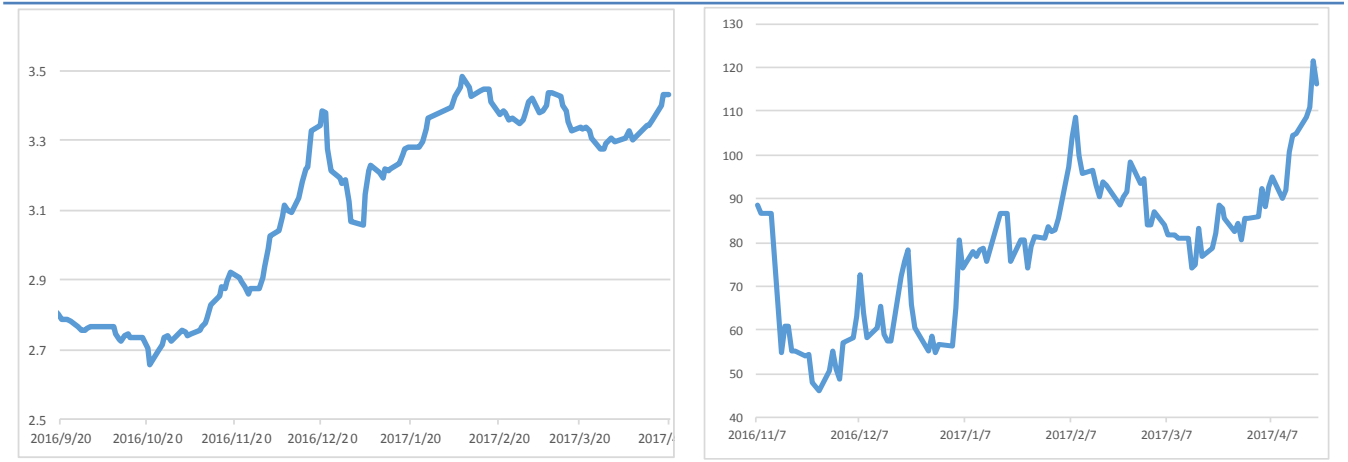


GB10YT



CN10YT

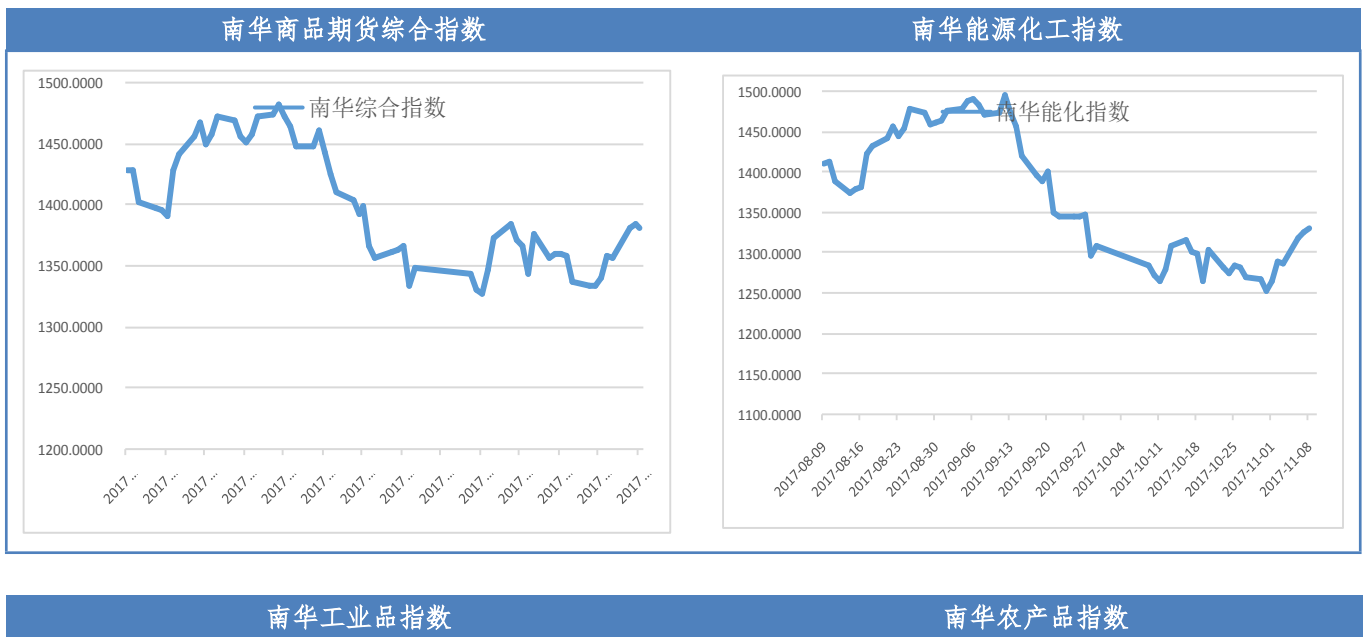
CN10US10

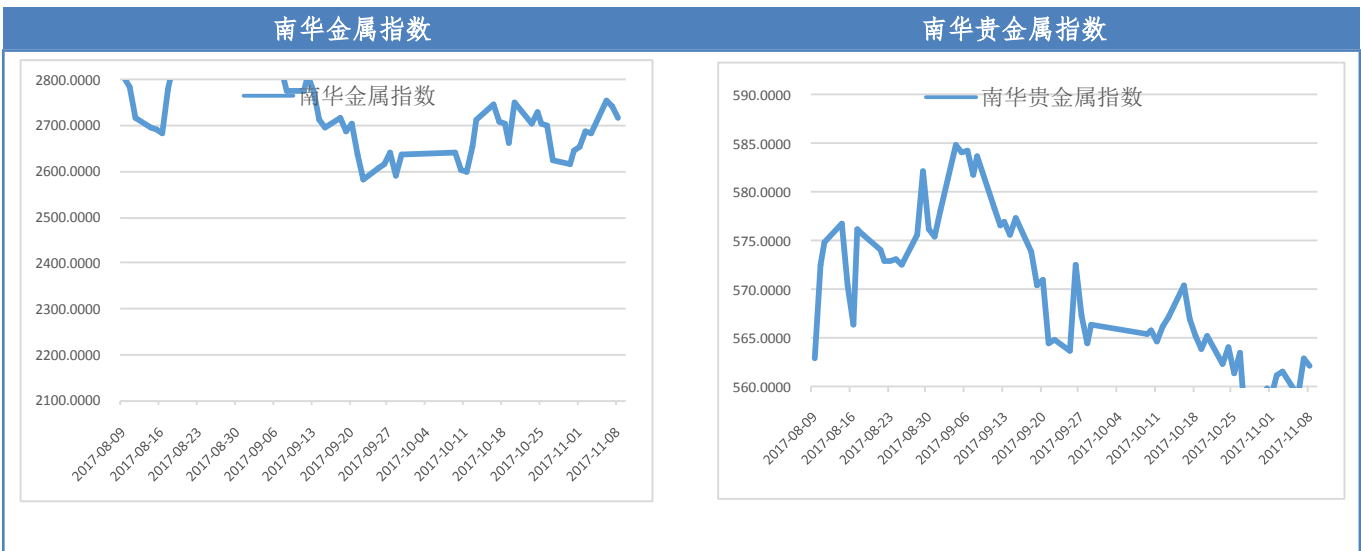
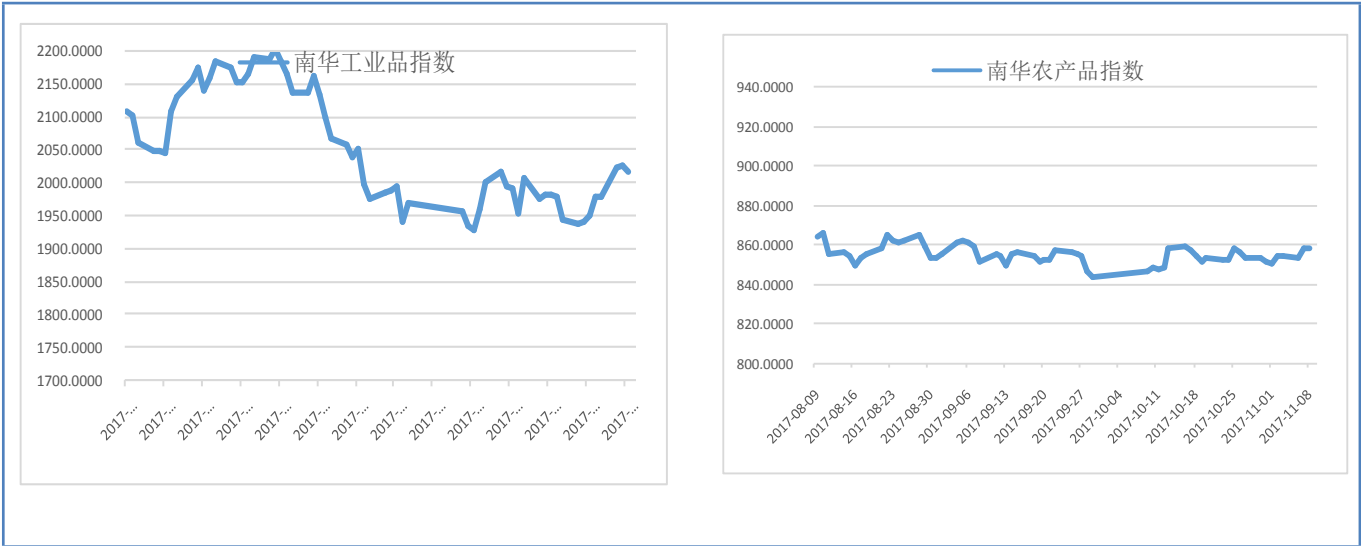


资料来源: Thomson Reuters 南华研究

【南华指数】

● 2017年11月9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