



宏观经济日报

2018年1月17日星期三

Bigger mind, Bigger future™
智慧创造未来

【今日主题】

欧元区经济复苏加快.....2

【全球股市】.....3

【南华指数】.....4

免责声明.....7

南华期货研究所

黎 敏

limin@nawaa.com

010-63151317-855

章睿哲

助理研究员

010-63151317-852

zhangruizhe@nawaa.com

欧元区经济复苏加快

2017年欧元区经济增长表现更是超预期,2017年前三个季度的同比增速分别为2.0%、2.3%和2.5%,平均增速为2.3%,增速超过美国,成为推动全球经济复苏的一股强劲力量。欧元区经济增长动能强。

拆分欧元区经济增长的驱动因素,居民消费仍然是推动欧元区经济复苏最主要的经济因素,前三季度居民消费占比GDP54.7%,其次是资本形成总额即固定资本形成和存货变化,前三季度占比GDP20.9%,净出口波动较大,但是今年以来受到世界其他地区特别是来自中国旺盛的需求带动,欧元区净出口额快速上升。

欧元区产能利用率高,欧元区产能利用率高达83%;欧元区PMI也处在55%以上水平;欧元区经济景气指数也处在历年高位,这些指标都说明欧元区复苏强劲。

欧元区低通胀。通胀低于目标通胀率是今年困扰欧洲央行决策者的最大谜团。目前欧元区的失业率也大幅降低,但是通胀仍然低于2%的目标通胀水平。2017年11月份欧元区调和CPI为1.5%,与10月份的1.4%相比,小幅回升。11月份核心通胀率为0.9%,6个月以来连续两月跌破1%。欧元区2017年10月的失业率为8.8%。失业率下降较快,通胀却没有上去,这意味着欧元区的菲利普斯曲线变得更为平坦。

欧元区宽松的货币环境,导致欧元区复苏加快。经过三年的量化宽松、存款负利率操作和提供低利息贷款,欧元区终于脱离了通货紧缩的风险,但是欧元区通胀率仍然低于2%的目标通胀率。2017年10月26日欧洲央行行长德拉吉公布了ECB逐步退出QE的细节:从2018年1月开始,每月购买债券的规模将从现在的600亿欧元下降到300亿欧元,这样的操作将一直持续到2018年9月底。宽松的货币政策为金融机构和实体经济部门提供了一个较为宽松的融资环境,不断推动资产价格及股市价格上涨。

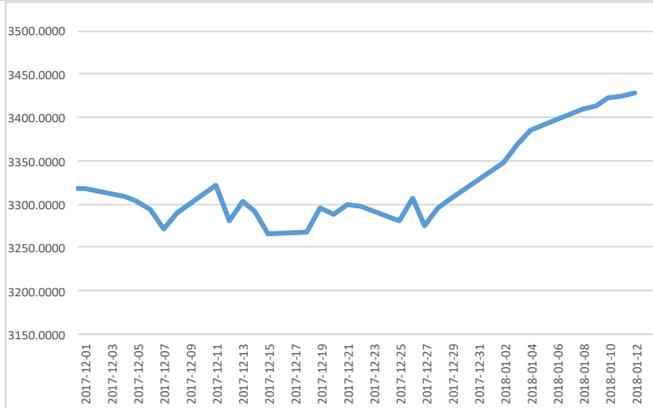
财政扩张政策。得益于欧元区经济的强劲复苏和低利率环境(利息支付较少),欧元区2017年债务水平下降。面对经济危机中债务飙升的紧急状况,为了维护金融稳定和防范传染性风险,欧元区国家采取中等程度扩张的财政政策。中等程度的财政扩张政策为欧元区经济复苏注入强心针,刺激经济快速增长。在目前货币政策实施受限的情况下,适度扩张的财政政策刺激经济增长的效果较为明显。预计2018年欧元区将继续实施中等程度的财政扩张政策。

综上所述,我们认为,欧元区经济复苏加快得益于宽松的货币政策和适度的财政扩张政策。

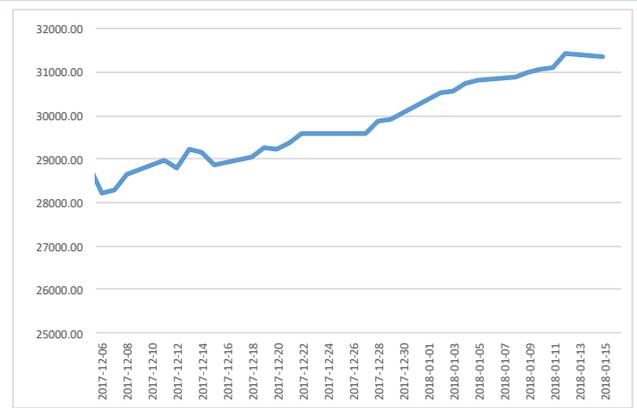
【全球股市】

2018年1月17日

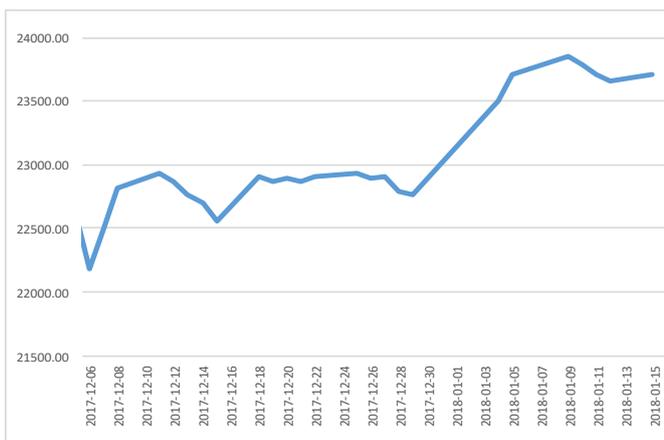
上证综指



恒生指数



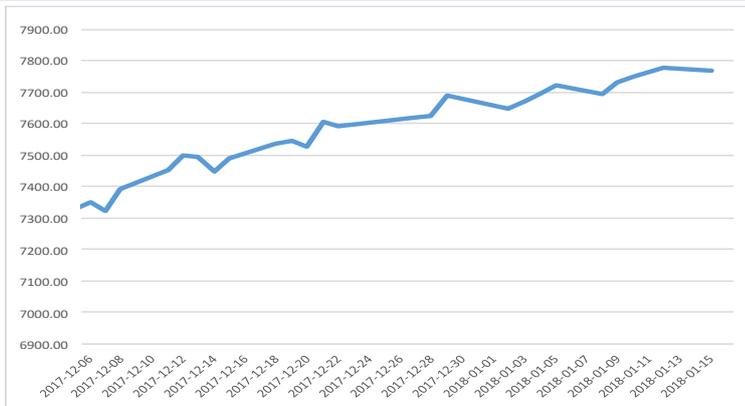
日经 225



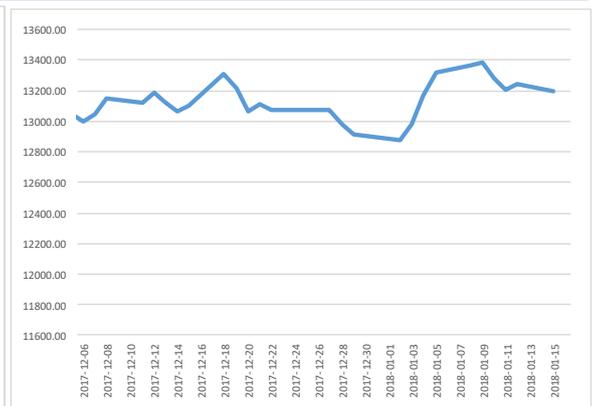
道琼斯工业指数



富时 100



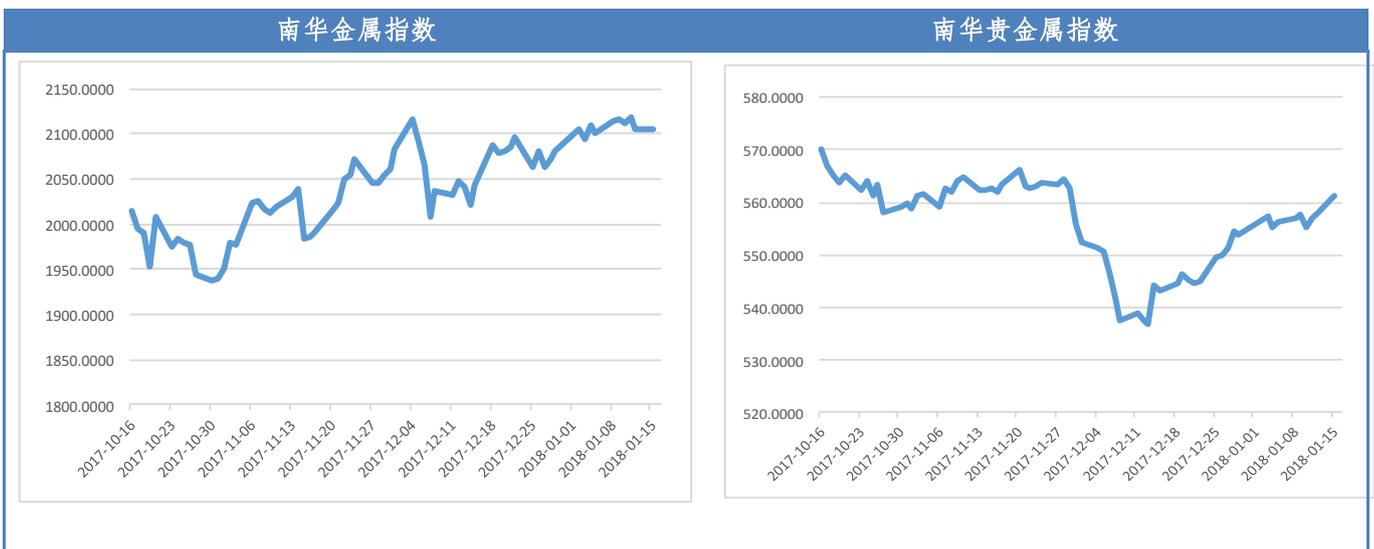
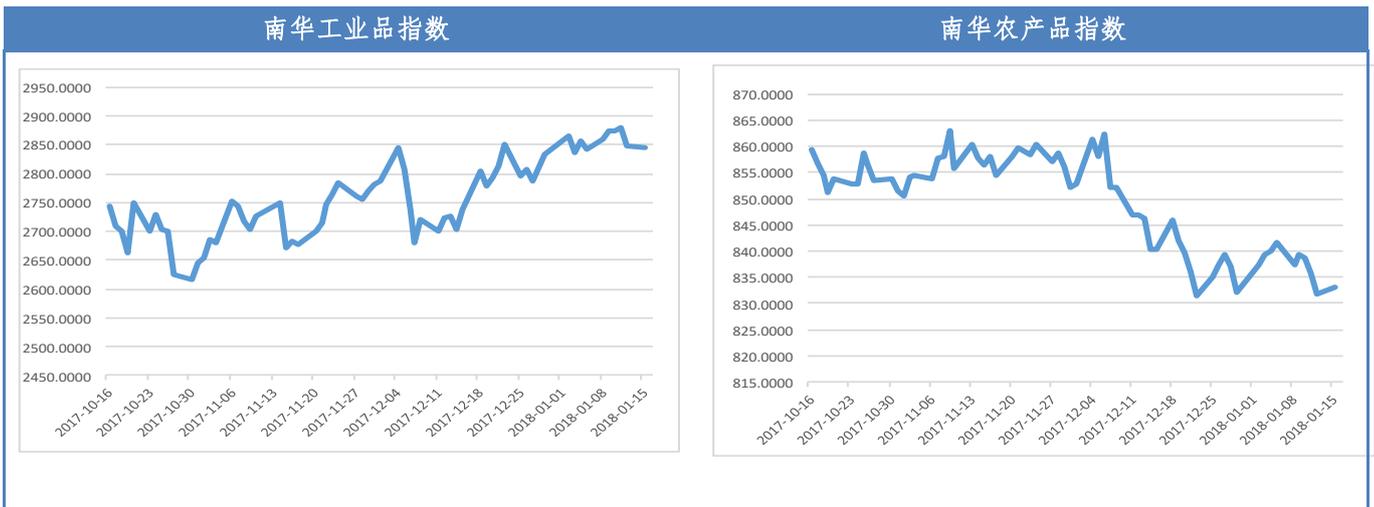
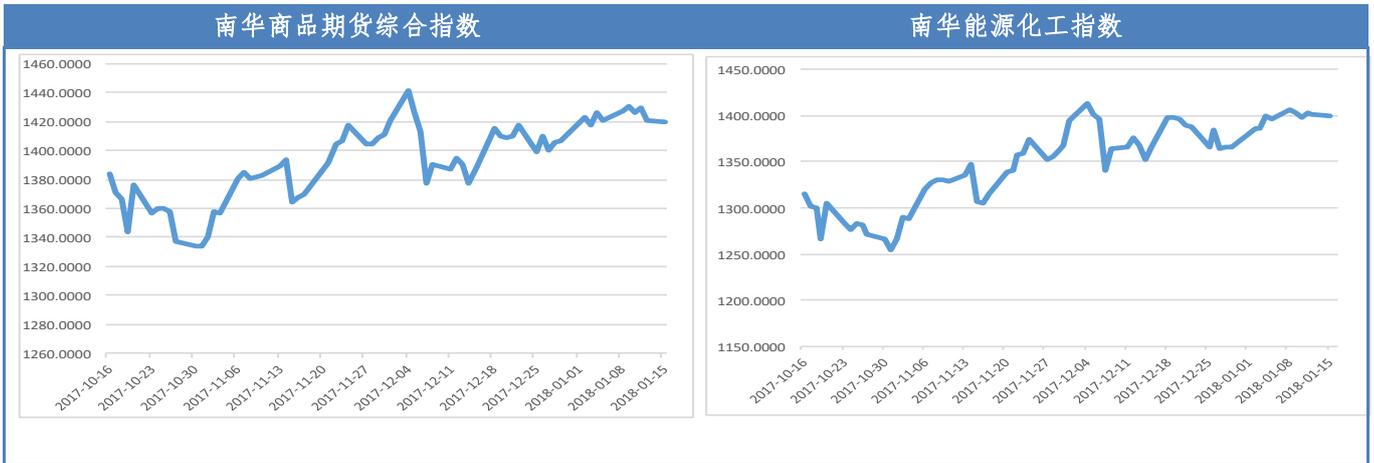
德国 DAX



资料来源: WIND 南华研究

【南华指数】

● 2018年1月17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: 0577-89971820

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: 0931-8805310

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 201、801、804、811 室
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 802
电话: 022-88371079

上海分公司

中国(上海)自由贸易试验区松林路 300 号 1701 室
电话: 02150431979

上海世纪大道营业部

上海市浦东新区世纪大道 1589 号长泰国际金融大厦 26 层
电话: 021-68400692

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

深圳市福田区金田路 4028 号荣超经贸中心 2703、2705 室
电话: 0755-82577909

广州营业部

广州市天河区天河北路 28 号时代广场东座 717 房、718 房
电话: 020-38809869

芜湖营业部

芜湖市镜湖区伟星时代金融中心 1003、1004、1005 室
电话: 0553-3880211

重庆营业部

重庆市江北区建新南路 1 号 20-2、20-3
电话: 023-62611626

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 2501 室
电话：0351-2118001

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

海宁营业部

海宁市钱江西路 238 号广隆财富中心 301、302、312、313 室
电话：0573-80703000

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 2104-2107 室
电话：0592-2120366

齐齐哈尔营业部

黑龙江省齐齐哈尔市龙沙区迈特广场 15 层 1 号、2 号
电话：0452-5883883

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