

## A股纳入MSCI 金融业进一步对外开放

报告日期 2017-06-23

### 本周观点

研究所

罗玉

从业资格号: F30144729

010-84183098

luoyu@guodu.cc

**历时四年，MSCI 闯关成功。**在经历了多年的MSCI预期炒作后，A股终于在6月21日闯关成功，明晟宣布将从2018年6月起将222只A股纳入MSCI新兴市场指数和MSCI ACWI全球指数。证监会发言人对此表示，A股纳入MSCI指数是顺应国际投资者需求的必然之举，中国资本市场必将以更加开放的姿态欢迎境外投资者。由于距实际纳入仍有一年时间，市场短期表现平稳，但从长期来看，如有基本面的配合，增量资金将对A股形成利好。在陆家嘴论坛上，金融开放也成为一大主题，随着自贸区、“一带一路”的进一步推进，市场化的竞争有助于提升金融机构的健康性、经营效率及资产质量。

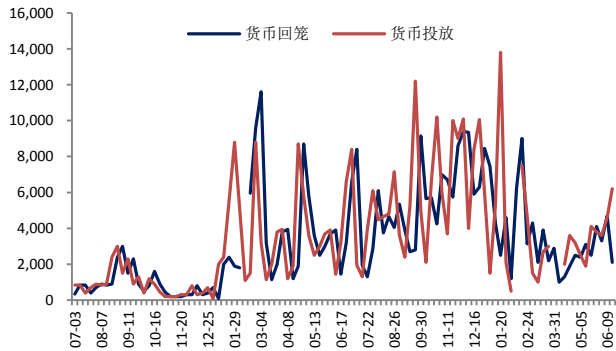
**宽松预期修正，货币政策稳健中性基调未变。**在周一、周二连续两天净投放后，央行公开市场连续三天净回笼，并继续暂停14天期及28天期逆回购操作，本周共净回笼600亿元人民币。虽然进入6月以来，央行通过MLF、逆回购等工具维持半年末流动性态度明确，但从公开市场操作近日来的变化可以看出，央行维持货币政策稳健中性的基调并未发生根本性改变。而临近月末，财政支出力度加大，银行间流动性较为充裕，货币市场关键期限品种利率稳中有降。本周，Shibor0N、Shibor1W、Shibor2W、Shibor1M利率分别变动-5.35BP、1.56BP、14.11BP和-10.89BP。虽然资金面相对平稳，但随着宽松预期的逐步修正，以及银监会表态称监管政策放缓属于误读，市场对监管担忧的再度发酵，债市在本周小幅回调，收益率有所反弹，1年期、3年期、5年期、7年期及10年期国债到期收益率分别变化-2.4BP、5.5BP、6.5BP、6BP和6BP。

**后市展望。**与往年相比，今年6月流动性整体充裕，宽松预期一度刺激债市大涨。但随着央行公开市场连续净回笼，市场对于央行宽松预期有所修正，年初以来制约债市表现的两大问题——货币政策及金融监管又再度压制了本周市场的表现。从基本面来看，去年下半年起经济出现逐步复苏，基数压力难免影响今年三、四季度数据表现，但考虑到外需向好、国内基建、房地产投资韧性较强，收益率下行的空间也相对有限。

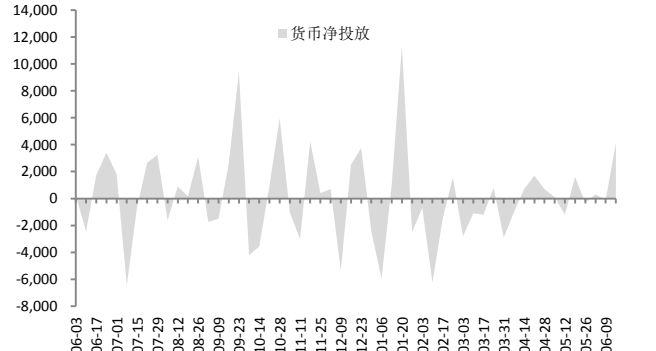
## 图表目录

图 1 央行公开市场操作.....	3
图 2 货币净投放量.....	3
图 3 粗钢产量增速.....	3
图 4 6 大发电集团日均耗煤量 .....	3
图 5 高炉开工率.....	3
图 6 焦化企业开工率.....	3
图 7 汽车轮胎半钢胎开工率.....	4
图 8 二、三线城市商品房成交套数.....	4
图 9 食用农产品价格指数.....	4
图 10 生产资料价格指数.....	4
图 11 水泥价格指数.....	4
图 12 波罗的海干散货指数.....	4
图 13 AAA 级企业债收益率 .....	5
图 14 AA 级企业债收益率 .....	5
图 15 银行间回购利率.....	5
图 16 回购定盘利率.....	5
图 17 关键期限国债收益率.....	5
图 18 关键期限国开债收益率.....	5
图 19 CRB 商品指数 .....	6
图 20 南华商品指数.....	6

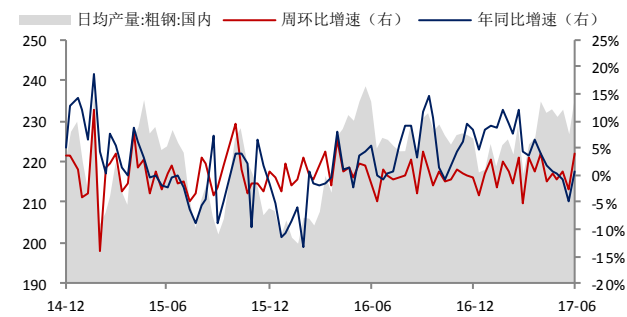
## 一、经济活动指标

**图1 央行公开市场操作**


数据来源: Wind、国都期货研究所

**图2 货币净投放量**


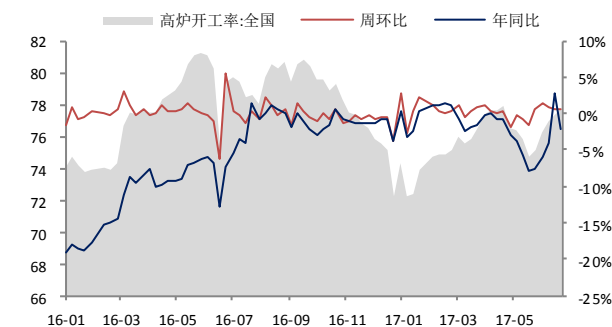
数据来源: Wind、国都期货研究所

**图3 粗钢产量增速**


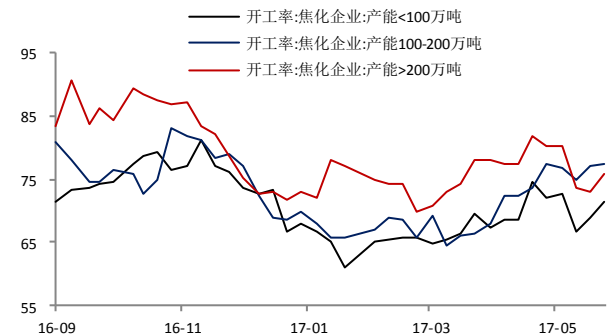
数据来源: Wind、国都期货研究所

**图4 6大发电集团日均耗煤量**


数据来源: Wind、国都期货研究所

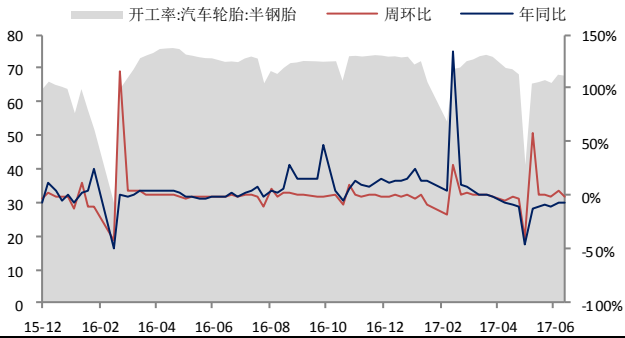
**图5 高炉开工率**


数据来源: Wind、国都期货研究所

**图6 焦化企业开工率**


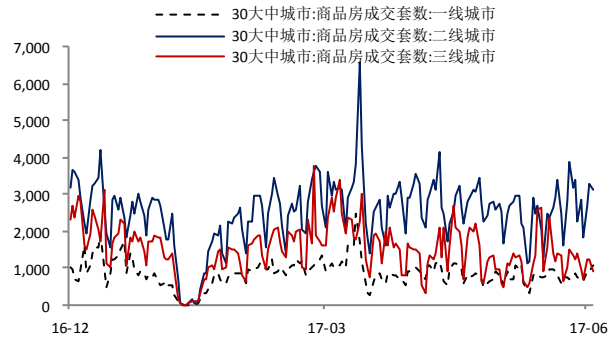
数据来源: Wind、国都期货研究所

图7 汽车轮胎半钢胎开工率



数据来源: Wind、国都期货研究所

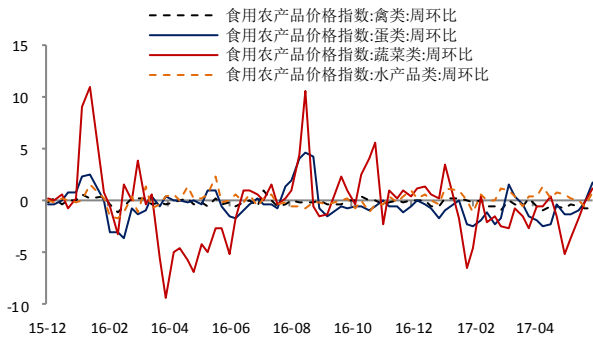
图8 二、三线城市商品房成交套数



数据来源: Wind、国都期货研究所

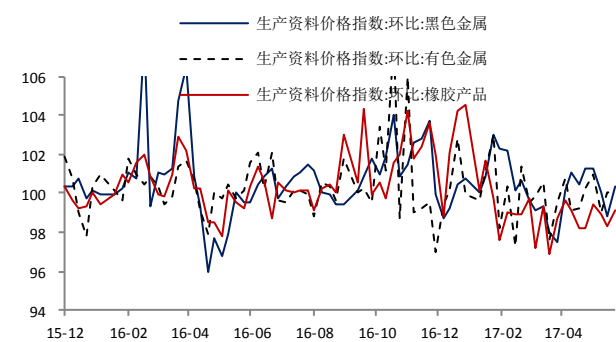
## 二、价格走势

图9 食用农产品价格指数



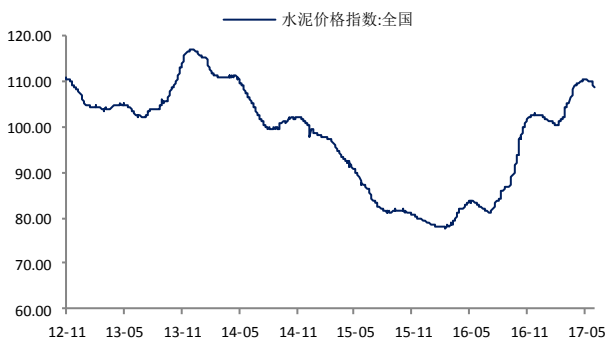
数据来源: Wind、国都期货研究所

图10 生产资料价格指数



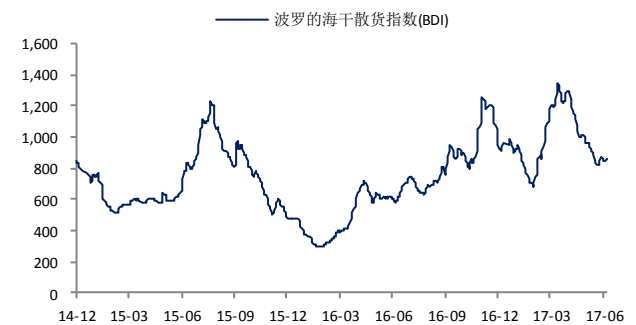
数据来源: Wind、国都期货研究所

图11 水泥价格指数



数据来源: Wind、国都期货研究所

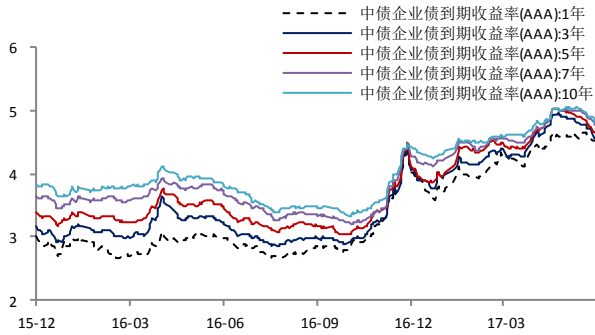
图12 波罗的海干散货指数



数据来源: Wind、国都期货研究所

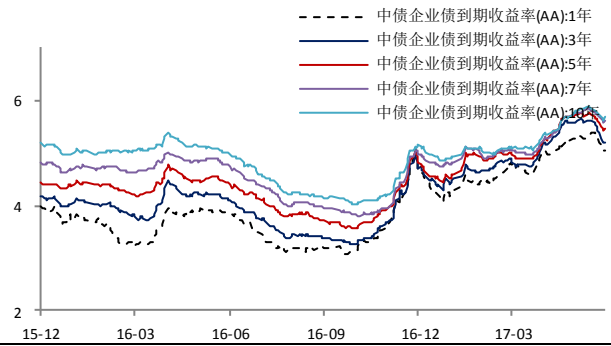
### 三、金融市场概览

图 13 AAA 级企业债收益率



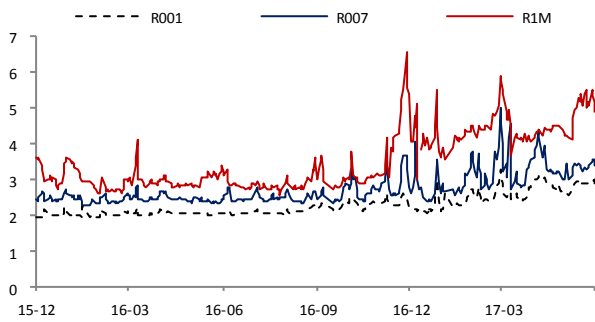
数据来源: Wind、国都期货研究所

图 14 AA 级企业债收益率



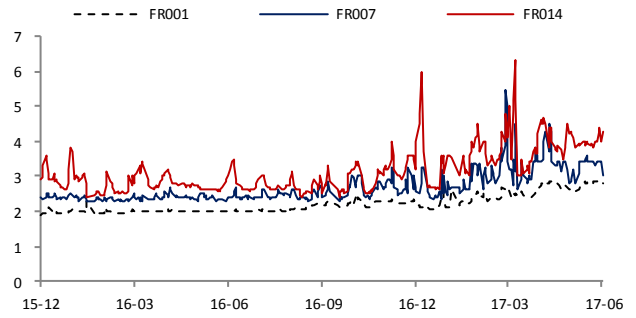
数据来源: Wind、国都期货研究所

图 15 银行间回购利率



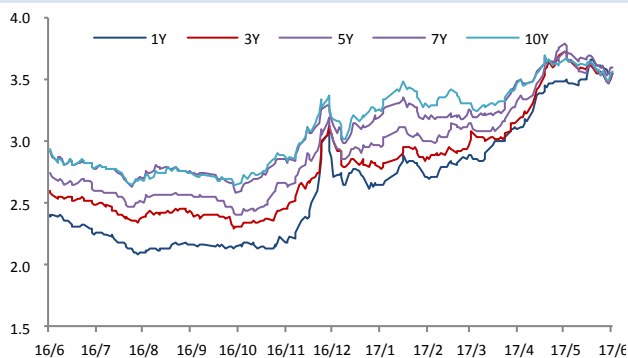
数据来源: Wind、国都期货研究所

图 16 回购定盘利率



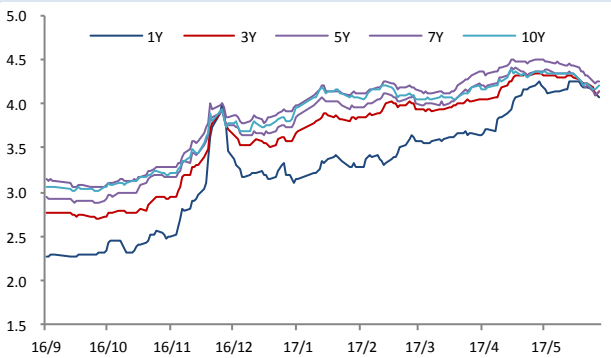
数据来源: Wind、国都期货研究所

图 17 关键期限国债收益率



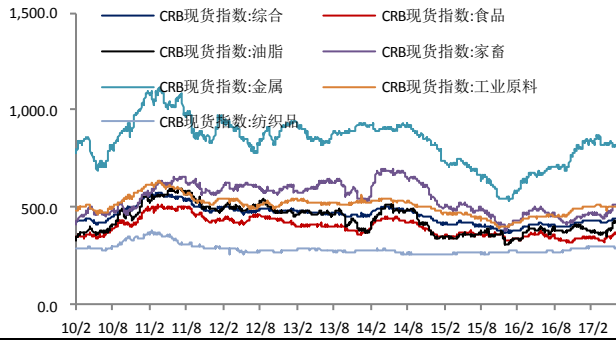
数据来源: Wind、国都期货研究所

图 18 关键期限国开债收益率



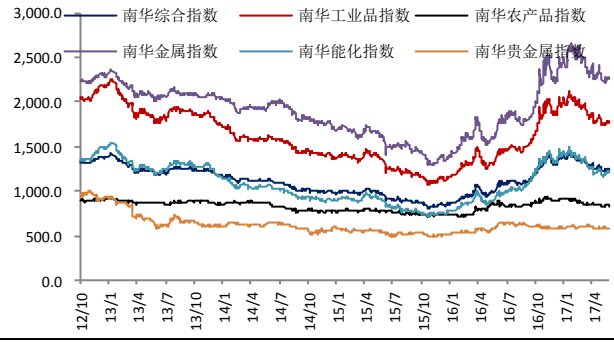
数据来源: Wind、国都期货研究所

图 19 CRB 商品指数



数据来源: Wind、国都期货研究所

图 20 南华商品指数



数据来源: Wind、国都期货研究所

## 分析师简介

罗玉，国都期货研究所国债期货分析师，澳大利亚国立大学发展经济学硕士学历。

## 国都期货研究所简介

国都期货研究所拥有一支由多名博士、硕士组成的高水平研究团队，成员来自澳洲国立大学、中国人民大学等海内外一流名校，具有丰富的衍生品投资经验，一直坚守“贴近市场、客观分析、独立判断、创造价值”的核心理念，为机构客户、产业客户提供研究分析、交易咨询、产品设计、风险管理等专业服务。本土智慧，全球视野，国都期货研究所始终与投资者在一起，携手共赢。

## 免责声明

如果您对本报告有任何意见或建议，请致信于国都信箱(yfb@guodu.cc)，欢迎您及时告诉我们您对本刊的任何想法！

本刊所有信息均建立在可靠的资料来源基础上。我们力求能为您提供精确的数据，客观的分析和全面的观点。但我们必须声明，对所有信息可能导致的任何损失概不负责。

本报告并不提供量身定制的投资建议。报告的撰写并未虑及读者的具体财务状况及目标。国都期货研究团队建议投资者应独立评估特定的投资和战略，并鼓励投资者征求专业财务顾问的意见。具体的投资或战略是否恰当取决于投资者自身的状况和目标。

版权声明：(c) 本报告版权为国都期货有限公司所有。本刊所含文字、数据和图表未经国都期货有限公司书面许可，任何人不得以电子、机械、影印、录音或其他任何形式复制、传播或存储于任何检索系统。未经许可，复制本刊任何内容皆属违反版权法行为，可能将受到法律起诉，并承担与之相关的所有损失赔偿和法律费用。涉及版权的所有问题请垂询：010-64000083。