**宏观经济与债券市场20151026-20151030**

**交银施罗德权益部、固定收益部**

**●经济增长：**10月份官方制造业PMI49.8%同上月持平。10月新订单指数为50.3%，较上月上升0.1个百分点，连续两个月保持在略高于50%。而新出口订单指数依旧疲弱，再度回落0.5个百分点至47.4%。从大型企业景气度相对偏好和建筑业商务活动指数的回升可以看出，内需短期偏稳主要靠的是政府稳增长项目。从制造业供需指数来看，目前生产能力依然较足，但下游需求持续低迷，生产的恢复总伴随着库存的同步回升，难以持续。行业中，受政策刺激和楼市、股市的回暖，汽车制造业、木材加工及家具制造业回升突出，消费品行业保持较快发展。高耗能行业景气度继续下行，高技术产业保持扩张。装备制造业发展态势平稳。

**●汇率：**上周人民币对美元汇率先抑后扬，周五在岸、离岸人民币对美元汇率纷纷升值近400点。而美元指数却先涨后跌，在周四凌晨公布美联储决议声明表示要“在下次会议上(即12月)”考虑是否合适加息后，周四周五美元指数连续两天回调。在IMF讨论人民币加入SDR前夕，人民币国际化步伐加快，人民币汇率或将在现有水平上维持稳中偏强走势。

**●公开市场业务:** 上周央行共进行200亿元7天逆回购操作，累计回笼250亿元；同时顺应“双降”，进一步下调7天回购利率至2.25%，继续引导利率下行。受此影响，上周整体资金利率均有所下降。

**●债券市场：**上周债券市场继续走牛。具体而言，国债方面，3个月品种收益率基本走平，1年期品种收益率下行达到10BP，3年期品种收益率下行约4BP，5年期品种逆市上行3BP，7年期品种收益率基本走平，10年期品种下行2BP；政策性金融债方面，3个月品种收益率约上行2BP，其他中长期限品种下行在5~8BP之间不等；央票方面，7天和14天品种收益率下行在10BP左右，1个月和2个月品种下行在2BP左右，3个月及6个月品种分别下行4BP和6BP，9个月品种收益率上行约3BP，1年、2年期品种收益率波动在1BP之间，3年期品种收益率约下行3BP。

数据来源：交银施罗德、万得资讯、财汇资讯，截至2015年10月30日，

交银环球、交银资源、交银海外中国互联网(LOF)净值数据截至2015年10月29日。