

# 金融市场双周报

2020年第1期 2020年1月16日

## 一、市场综述

1月上旬，中美第一阶段贸易协议签署日期确定，支撑了市场的风险偏好，令美国三大股指继续走高。美国10年期国债收益率小幅下跌至1.80附近。其2Y-10Y收益率曲线斜率略有收缩至25BP。受美伊冲突不稳定影响，国际油价一度飙升至70美元/桶附近，黄金价格突破7年新高，后随局势稳定有所降低。中美贸易多重乐观进展令人民币汇率一路上涨，突破6.90。

期间	2020/1/1	-----	2020/1/10
	期间初	期间末	变动
<b>股票市场</b>			
美国			
道琼斯指数	28,538	28,824	+1.00%
标普500指数	3,231	3,265	+1.05%
纳斯达克指数	8,973	9,179	+2.30%
VIX指数	13.78	12.56	-8.85%
香港恒生指数	28,190	28,638	+1.59%
上证综指	3,031	3,092	+2.01%
<b>利率市场</b>			
美国2年期	1.57	1.57	0BP
美国10年期	1.92	1.82	-10BP
7天repo	2.65	2.38	-27BP
3MShibor	3.02	2.84	-18BP
中国2年期国开债	2.78	2.84	+6BP
中国10年期国开债	3.58	3.53	-5BP
1年期贷款基准利率LPR	4.15	4.15	0BP
5年期贷款基准利率LPR	4.8	4.80	0BP
<b>汇率市场</b>			
美元指数	96.39	97.36	+1.01%
EURUSD	1.1229	1.1121	-0.96%
USDJPY	108.58	109.45	+0.80%
USDCNY	6.9632	6.9192	-0.63%
<b>商品市场</b>			
布伦特原油	66.00	64.98	-1.55%
伦敦金	1523	1553.6	+2.01%

## 二、重要消息

### 中美贸易谈判

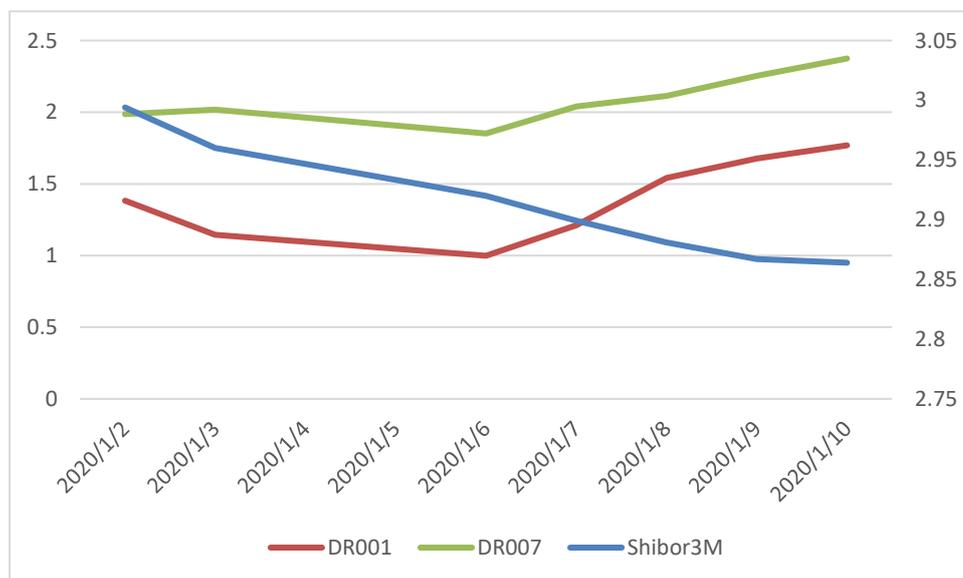
2020年1月15日，中美将于美国签署第一阶段经贸协议并公布协议细节。

特朗普表示此后将会前往北京进行第二阶段协议磋商，但可能要等到美国大选之后才能完成第二轮贸易谈判。

### 中国方面

#### ● 中国人民银行公开市场操作及资金利率

2020年1月6日，中国人民银行下调金融机构存款准备金率0.5个百分点，释放长期资金8000多亿元。资金价格方面，3个月Shibor利率在1月上半月缓慢下行；隔夜、7天回购利率在期间内基本保持稳定，从6日后开始有所上扬。



(数据来源: Wind)

#### ● 经济数据

经济增长方面，1—11月全国规模以上工业企业利润同比增速下降2.1%，其中11月当月工业企业利润同比增速5.4%，较10月上升15.3%。12月官方制造业PMI为50.2，非制造业PMI为53.5；12月财新综合PMI为52.6，制造业PMI51.5，服务业PMI25.5。

对外贸易方面，12月外汇储备3.1万亿美元，2019年全年外汇储备增长352亿美元。

物价指数方面，12月CPI同比增长4.5%，与11月持平；PPI同比下滑0.5%。

### 美国方面

#### ● 地缘政治

美国众议院18日通过对总统特朗普的弹劾条款，正式指控他滥用职权和妨碍国会。弹劾程序将在2020年1月中旬进入参议院进行表决，如果有超过2/3的议员赞成，特朗普将被定罪并罢免。

#### ● 美伊冲突

2020年1月3日，美国证实对巴格达机场发动空袭，致伊朗指挥官苏莱曼尼丧生。作为反击，1月7日伊朗向伊拉克境内的美军和联军发射了十几枚弹道导弹。

- 经济数据

就业市场方面，12月非农就业人数增加14.5万，增速低于预期，失业率为3.5%与上月持平，平均时薪同比增长2.9%。

经济增长方面，12月制造业ISM指数为47.2，比上月降低0.9。非制造业指数为55，比上月增加1.1。

物价指数方面，12月美国CPI同比增加2.3%，较上月降低0.2%。

### 三、图说走势

开年美国突袭伊朗要员身亡导致中东局势瞬间紧绷，市场避险情绪浓厚。XAU 两度上冲最高至1599.64，为七年最高。后随着局势缓和事件平息价格有所回落。美元指数同样受美伊冲突打压，加之美国国内制造业衰退影响，一度降至96.5。

- XAU 小时走势图



(数据来源: Bloomberg)

- 美元指数小时线走势图



(数据来源: Bloomberg)

跨年中美第一阶段经贸协议签署日期确定，美国将中国移除汇率操纵国等利好消息频出带动人民币突破7.0并持续升值。

● USDCNY 小时线走势图



(数据来源: Bloomberg)

四、未来展望

✓ 风险事件

1 月下半月国际市场主要风险事件	
日期	事件
1月15日	美国12月PPI
1月15日-17日	英国, 德国, 欧盟12月CPI
1月21日	德国, 欧盟1月ZEW经济景气指数
1月24日	法国, 德国, 欧盟12月制造业PMI
1月30日	德国, 欧盟12月失业率
1月31日	法国, 欧盟第四季度GDP

1 月下半月国内市场主要风险事件	
日期	事件
1月15日	12月M0, M1, M2, 社融规模
1月17日	12月工业增加值
1月18日	第四季度GDP
1月31日	1月官方制造业PMI

## ✓ 走势展望

### 美元指数：

#### ➤ 仍预计美元指数短期内难以转弱

短期内主导市场走势的基本面因素仍然是：欧元区经济仍持续疲软态势，而美国经济状态依旧良好。与之相对美国经济仍保持着温和增长态势，受益于就业市场坚挺和宽松的利率环境。预计美元指数短期内在 96-97.5 之间窄幅波动。



(数据来源: Bloomberg)

### USDCNY:

#### ➤ 预计人民币汇率将在合理均衡的水平上保持稳定波动

经过将近两年的拉锯，中美第一阶段贸易协议签署日期确定。随签署日期的临近，美国将中国移除汇率操纵国名单等利好消息令市场对两国贸易关系改善有乐观预期。

若届时协议具体条款较市场预期更为负面，将会改变人民币升值的走势。此外，即将开始的第二阶段贸易谈判的不确定性也将会使市场趋于谨慎。在这样的状况下，预计人民币汇率持续升值的可能性减小，区间为 6.88-6.95。而后续需要关注第二阶段谈判的进展。



(数据来源: Bloomberg)

## 免责声明

本报告中所提供的信息均根据国际和行业通行准则，以合法渠道获得。

报告所述信息仅供参考，相关信息及观点并不构成任何要约或投资建议，不能作为任何投资决策的依据，报告阅读者不应自认该信息是准确和完整的而无加判断地予以依赖，一切商业决策均应由报告阅读者综合各方信息后自行做出。对于本报告所提供的信息导致的任何直接或间接的后果，我司不承担任何责任；

本报告中所提供的信息均反映本报告初次公开发表时的判断，我司有权随时补充、更正和修订有关信息，但不保证及时发布。

报告中的任何表述，均应从严格经济学意义上理解，并不含有任何道德、政治偏见或其他偏见，报告阅读者也不应该从这些角度加以解读。我司对任何基于这些偏见角度理解所可能引起的后果不承担任何责任。

本报告版权仅为我司所有，未经书面许可任何机构和个人不得以任何形式翻版、复制和发表。如引用、刊发，需注明出处为南洋商业银行（中国）有限公司，且不得对本报告进行有悖原意的引用、删节和修改。

我司对于本免责声明条款具有修改和最终解释权。