

金融市场双周报

2020年第3期 2020年4月7日

一、市场综述

三月下旬，疫情对市场的冲击还在继续，全球经济衰退的预期已为共识。美股在三月触发四次熔断，恐慌指数居高不下。美元流动性紧缺下美元指数一度突破三年新高，达到102.99。俄罗斯和沙特石油价格战仍在继续，加之疫情影响供需失衡，原油价格打破18年最低。伦敦金随美元流动性缓解重新攀上1600。人民币汇率保持在7.05-7.12。

期间	2020/3/16	-----	2020/3/31
	期间初	期间末	变动
股票市场			
道琼斯指数	23,186	21,917	-5.47%
标普 500 指数	2,711	2,585	-4.65%
纳斯达克指数	7,875	7,700	-2.22%
VIX 指数	82.69	53.54	-35.25%
香港恒生指数	24,033	23,603	-1.79%
上证综指	2,887	2,750	-4.75%
利率市场			
美国 2 年期	0.32	0.25	-7BP
美国 10 年期	0.67	0.67	0BP
7 天 repo	1.95	2.09	14BP
3MShibor	2.18	1.93	-25BP
中国 2 年期国开债	2.33	2.12	-21BP
中国 10 年期国开债	3.04	2.95	-9BP
1 年期贷款基准利率 LPR	4.05	4.05	0BP
5 年期贷款基准利率 LPR	4.75	4.75	0BP
汇率市场			
美元指数	98.64	98.96	0.32%
EURUSD	1.1071	1.1036	-0.32%
USDJPY	106.98	107.78	0.75%
USDCNY	7	7.0931	1.33%
商品市场			
布伦特原油	29.84	22.71	-23.89%
伦敦金	1487.7	1609	8.15%

二、重要消息

新型冠状病毒肺炎疫情

截至 2020 年 3 月 31 日，全球累计确诊超 85 万人，死亡 4 万余人。其中，美国成为累计确诊病例最多的国家，超 18 万人确诊。意大利，西班牙次之。多国现已全面实施防疫封锁，限制出入境。

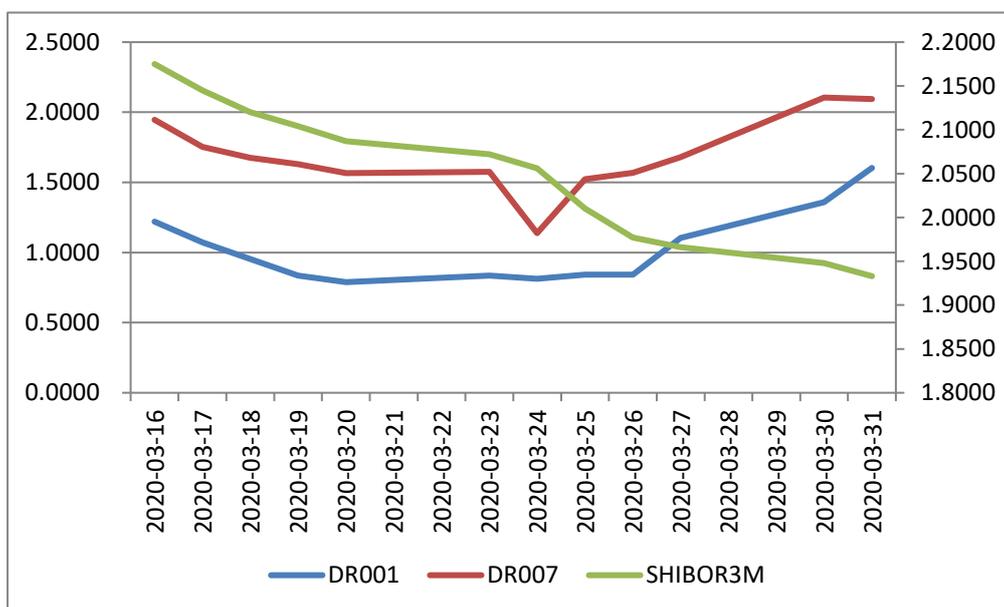
三月下旬，中国国内多为境外输入病例，每日新增确诊人数在 150 人以内。

中国方面

● 中国人民银行公开市场操作及资金利率

2020 年 3 月 30 日，中国人民银行下调 7 天逆回购利率至 2.20%，较上期降低 20bp。

2020 年 3 月 16 日至 3 月 31 日，中国人民银行公开市场操作净投放 1700 亿人民币。三月中旬隔夜、7 天回购利率稳定在低位，随季末临近逐渐上扬，3 个月 Shibor 利率延续下行态势。



(数据来源: Wind)

● 经济数据

经济增长方面，2 月工业增加值同比下降 25.87%，前值-4.31%；2 月工业企业利润同比下降 38.3%，前值-3.3%；3 月官方制造业 PMI 为 52，高于预期。

货币供给方面，2 月货币供应 M0 同比增长 10.9%，M1 同比增长 4.8%，M2 同比增长 8.8%。

对外贸易方面，2 月外汇储备 3.1 万亿美元。

物价指数方面，2 月 CPI 同比增长 5.2%；PPI 同比下降 0.4%。

美国方面

● 美联储货币政策

3 月 23 日，美联储宣布开启开放式量化宽松政策，不限量按需买入美债，MBS 等资产。

3 月 25 日，美联储推出 2 万亿美元的刺激法案，用于对公民、企业、医院等对象直接提供帮助。28 日特朗普签署该法案。

- 经济数据

就业市场方面，3月21日当周初次申请失业金人数超300万人，上期20万人。

经济增长方面，2月制造业PMI50.1，非制造业57.3，1月ISM非制造业指数55.5。

物价指数方面，2月美国CPI同比增加2.3%，较上月下降0.2%；2月PPI同比增长1.3%。

三、图说走势

全球大流行病新冠肺炎是打击全球市场的关键因素。各类资产价格持续暴跌下的资金压力加之避险情绪作用，美元指数持续攀升一度突破三年新高，达102.99。三月上旬美联储虽两度降息，仍难以缓解市场美元流动性紧张问题。直至3月23日，美联储宣布开启无底线QE，开放对美债和MBS的无限量购买，同时也将CMBS纳入其中，加之美联储联合九家央行协同开展货币互换终于较有效地松缓了紧绷的美元市场，美元指数从高值回落，回归到100以下。

- 美元指数小时线走势图



(数据来源: Bloomberg)

三月下旬美元流动性问题有所缓解，但在动荡的市场情绪下美元的避险价值仍显著。人民币汇率保持在高位宽幅震荡。

- USDCNY 小时线走势图



(数据来源: Bloomberg)

四、未来展望

✓ 风险事件

4 月上半月国际市场主要风险事件	
日期	事件
4 月 1 日	欧盟、美国 3 月 PMI
4 月 1 日	欧盟 2 月失业率
4 月 2 日	欧盟 2 月 PPI
4 月 3 日	美国 3 月失业率、新增非农就业人数
4 月 9 日	美国 3 月 PPI
4 月 10 日	美国 3 月 CPI

4 月上半月国内市场主要风险事件	
日期	事件
4 月 7 日	3 月外汇储备
4 月 10 日	3 月 CPI
4 月 13 日	3 月 M0、M1、M2、社融规模

✓ 走势展望

美元指数:

➤ 预计美元指数短期将在合理区间稳定波动

美国现已成为全球疫情最为严重的国家,随着美元流动性危机的消释,美元指数上探空间有限。但同时,在市场对全球可能出现的数十年间最严重的经济衰退预期下,美元仍是避险能力最强的货币,美元指数大幅回落的可能性也较小。预期将保持在 99.5-101.5 间波动。中长期考虑到美国创历史低迷经济数据,美元指数面临较大下行压力。



(数据来源: Bloomberg)

USDCNY:

➤ 人民币保持宽幅震荡

美元指数攀升性上涨影响下,人民币伴随贬值。虽疫情对美元的冲击逐渐消退,但随着经济数据的公布对国内经济的打击影响已经显现,人民币升值空间有限。预计人民币汇率将继续保持在区间为 7.05-7.12 间波动。后续走势仍要看全球疫情防控状况,及中国经济复苏速度。



(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，不能作为任何投资研究决策的依据，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。