

# 金融市场双周报

2020年第4期 2020年4月24日

## 一、市场综述

四月上旬，欧美疫情或趋于稳定，市场恐慌情绪减弱，美股触底反弹，三大股指均回升10%以上。中国如期宣布降准降息，资金面持续宽松，Shibor,国债收益率大幅下行。油价方面，OPEC+达成历史性协议，共同削减全球原油产出20%，但仍未满足市场预期，油价仍无起色。黄金避险效用依然显著受投资者青睐，伦敦金一路上涨突破7年新高，达1734。人民币汇率保持在7.05-7.10。

期间	2020/4/1	-----	2020/4/15
	期间初	期间末	变动
<b>股票市场</b>			
道琼斯指数	21,227	23,504	10.73%
标普 500 指数	2,498	2,783	11.41%
纳斯达克指数	7,460	8,393	12.51%
VIX 指数	57.06	40.84	-28.43%
香港恒生指数	23,366	24,145	3.33%
上证综指	2,744	2,811	2.44%
<b>利率市场</b>			
美国 2 年期	0.24	0.22	-2BP
美国 10 年期	0.66	0.64	-2BP
7 天 repo	1.81	1.24	-57BP
3MShibor	1.92	1.45	-47BP
中国 2 年期国开债	2.1	1.65	-45BP
中国 10 年期国开债	2.92	2.84	-8BP
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
<b>汇率市场</b>			
美元指数	98.95	99.6	0.66%
EURUSD	1.1035	1.0898	-1.24%
USDJPY	107.55	107.43	-0.11%
USDCNY	7.083	7.0617	-0.30%
<b>商品市场</b>			
布伦特原油	24.74	27.69	11.92%
伦敦金	1577	1719	9.00%

## 二、重要消息

### 新型冠状病毒肺炎疫情

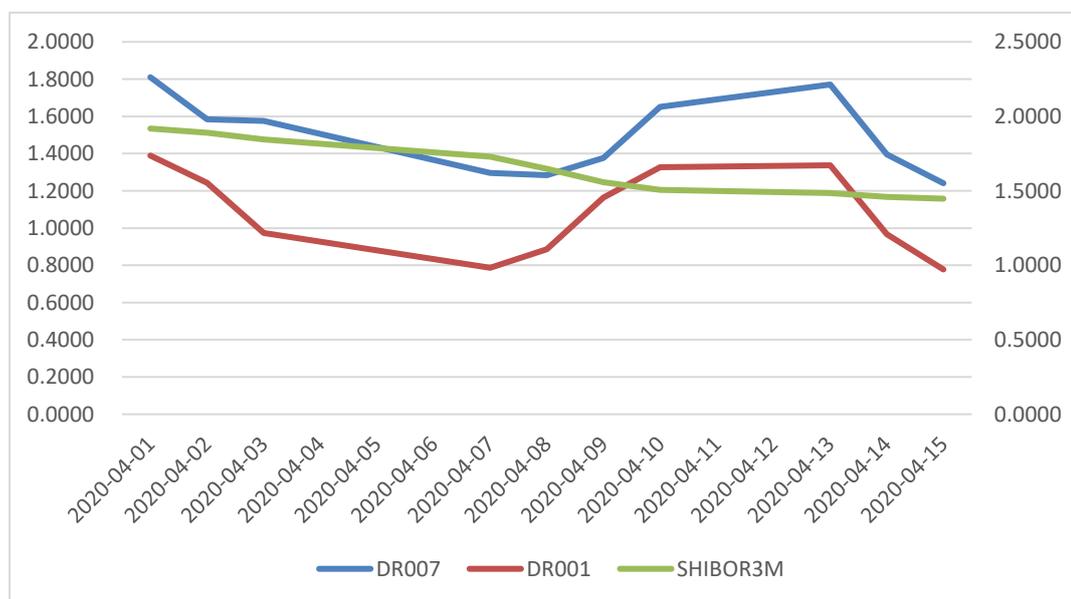
截至目前，全球累计确诊超 290 万人，死亡 20 万余人。每日新增病例人数仍反复，疫情见顶与否尚无定论。但随经济停摆期限的不断拉长，欧美各国开始考虑解封，着手提出复产复工计划。

### 中国方面

#### ● 中国人民银行公开市场操作及资金利率

2020 年 4 月 3 日，中国人民银行宣布：1) 对中小银行定向降准 1%，于 4 月 15 日，5 月 15 日分两次完成，每次下降 0.5%；2) 4 月 7 日起将超额准备金利率从 0.72% 调降至 0.35%。

2020 年 4 月 1 日至 4 月 15 日，中国人民银行公开市场操作净投放 300 亿人民币，调降 20bp 7 天逆回购利率至 2.2%；调降 20bp 1 年 MLF 利率至 2.95%。四月上旬货币市场保持宽松态势，央行接连降准降息使得隔夜利率下探 0.8% 以下，3 个月 Shibor 利率平稳下行。



(数据来源: Wind)

#### ● 经济数据

经济增长方面，第一季度 GDP 同比下降 6.8%；3 月工业增加值同比下降 1.1%，前值 -25.87%；3 月官方制造业 PMI 为 52，高于预期。3 月财新制造业 PMI 50.1。

货币供给方面，3 月货币供应 M0 同比增长 10.8%，M1 同比增长 5%，M2 同比增长 10.1%。

对外贸易方面，3 月外汇储备 3.06 万亿美元。

物价指数方面，3 月 CPI 同比增长 4.3%，低于预期，前值 5.2；PPI 同比下降 1.5%，前值 -0.4%。

### 美国方面

#### ● 美联储货币政策

4月10日,美联储推出2.3万亿美元新一轮刺激措施,用于购买垃圾债以支持小企业;并向州、市政当局提供至多5000亿美元贷款。

- **经济数据**

就业市场方面,3月失业率4.4%;3月新增非农就业人数减少70.1万人。

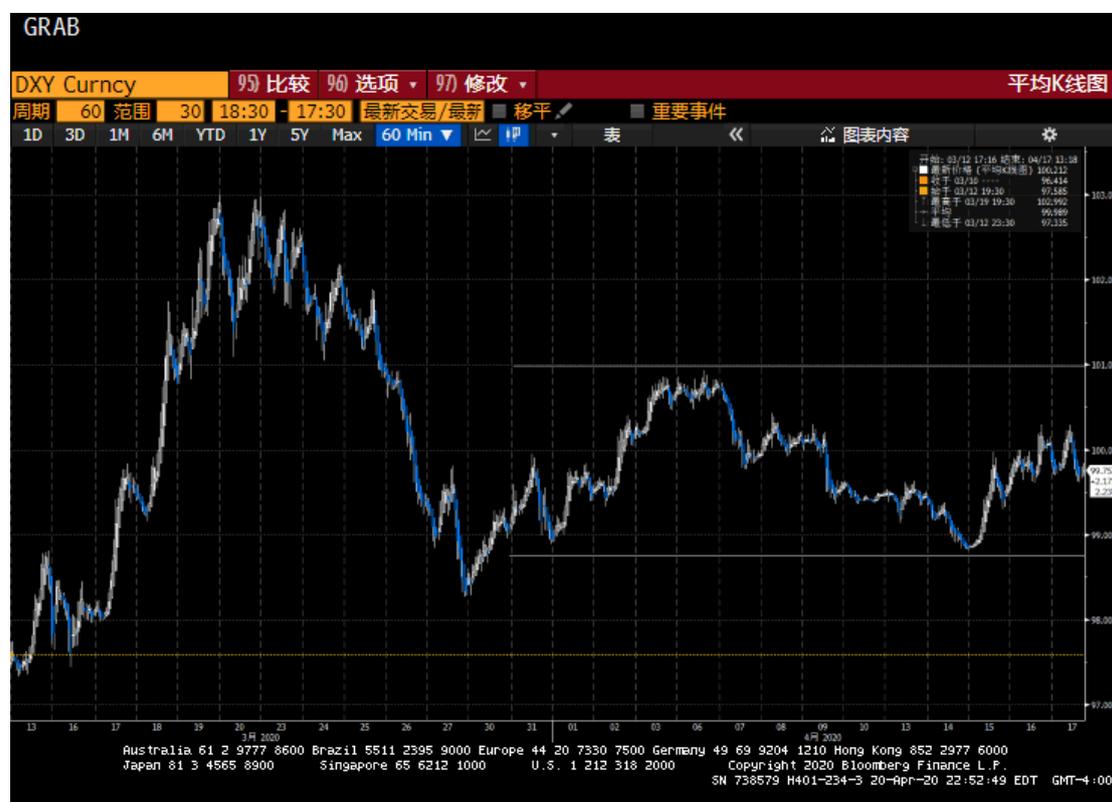
经济增长方面,3月制造业PMI50.1,非制造业PMI52.5。

物价指数方面,3月美国CPI同比增加1.5%;3月PPI同比上升0.7%。

### 三、图说走势

随着美元流动性危机的消释,美元指数上探空间受限。但同时,在市场对全球未来可能出现的数十年间最严重的经济衰退预期下,美元仍是强有力的避险货币,美元指数承压能力较强。四月上旬美元指数保持宽幅震荡状态,对疫情是否见顶的不同预期是市场反复的主要原因。

- **美元指数小时线走势图**



(数据来源: Bloomberg)

近期人民币汇率跟随美元指数走势震荡,随月中第一季度经济数据即将公布,疫情对中国经济的打击结果显现,市场悲观情绪较浓,人民币逐渐贬值至7.07附近。

- **USDCNY与美元指数小时线走势对比**



(数据来源: Bloomberg)

#### 四、未来展望

##### ✓ 风险事件

4 月下旬国际市场主要风险事件	
日期	事件
4 月 21 日	欧盟 4 月 ZEW 经济景气指数
4 月 22 日	英国 3 月 CPI
4 月 23 日	欧盟 4 月制造业 PMI
4 月 29 日	美国第一季度 GDP
4 月 30 日	欧盟 3 月失业率
4 月 30 日	欧盟第一季度 GDP

4 月下半月国内市场主要风险事件	
日期	事件
4 月 17 日	3 月工业增加值
4 月 27 日	3 月工业企业利润
4 月 30 日	4 月官方制造业 PMI

## ✓ 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

疫情期间，美元指数主要受：1) 疫情风险程度变动影响。近日全球疫情是否见顶的讨论频出，各国均提出复工愿景，美元避险作用有所缓解。但短期内疫情反复可能性仍强，预期美元指数将保持在 99.5-101 间震荡波动。2) 国内外遭受疫情打击的经济数据影响。近期因疫情经济停摆后的数据开始陆续出炉，面对美国历史性的糟糕经济数据对避险资产的需求可能会再次推动美元指数走强。原先美国预计的“V”字形经济走势已难以实现，疫情对经济的打击将更为深远和持续。



(数据来源: Bloomberg)

### USDCNY：

#### ➤ 人民币保持宽幅震荡

国内疫情虽已得到大幅度控制，经济活动逐渐回到正常水平，但因国外疫情仍在肆虐，外贸等产业前景仍不容乐观，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 7.04-7.12 间波动。后续走势仍要看全球疫情防控状况，及中国经济复苏成效。



(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。