

# 金融市场双周报

第五期 2018年4月26日

## 一、市场综述

2018年4月中上旬，美国10年期国债收益率在大部分时间内走势平稳，但于19日开始快速拉升。整个中上旬美国10年期国债收益率上行22BP。表明受到贸易摩擦及油价上涨等因素影响，市场对美国通胀的担忧又有所升温。其2Y-10Y收益率曲线维持在50BP左右。相比期初，美国三大股指均有1%左右的反弹。国际油价继续上涨，布伦特原油一度涨破74美元。外汇市场相对平静，美元指数窄幅震荡。人民币汇率亦波动平稳。

期间	2018/4/2	-----	2018/4/20
	期间初	期间末	变动
<b>股票市场</b>			
美国			
道琼斯指数	24,103	24,463	+1.49%
标普500指数	2,640	2,670	+1.14%
纳斯达克指数	7,063	7,146	+1.18%
VIX指数	19.97	16.88	-15.47%
欧洲			
德国DAX指数	12,096	12,540	+3.67%
法国CAC指数	5,167	5,412	+4.74%
英国FTSE100指数	7,056	7,368	+4.42%
亚太			
日经225指数	21,454	22,162	+3.30%
香港恒生指数	30,093	30,418	+1.08%
上证综指	3,168	3,071	-3.06%
<b>债券市场</b>			
美国国债			
2年期	2.27	2.46	19BP
10年期	2.74	2.96	22BP
中国国开债			
2年期	4.53	4.06	-47BP
10年期	4.83	4.36	-47BP
<b>商品市场</b>			
布伦特原油	69.39	73.67	+6.17%
WTI原油	64.89	68.10	+4.95%
伦敦金	1325	1333	+0.60%
<b>汇率市场</b>			
美元指数	90.05	90.33	+0.31%
EURUSD	1.2309	1.2288	-0.17%
USDJPY	106.30	107.66	+1.28%
USDCNY	6.2733	6.2898	+0.26%

## 二、重要消息

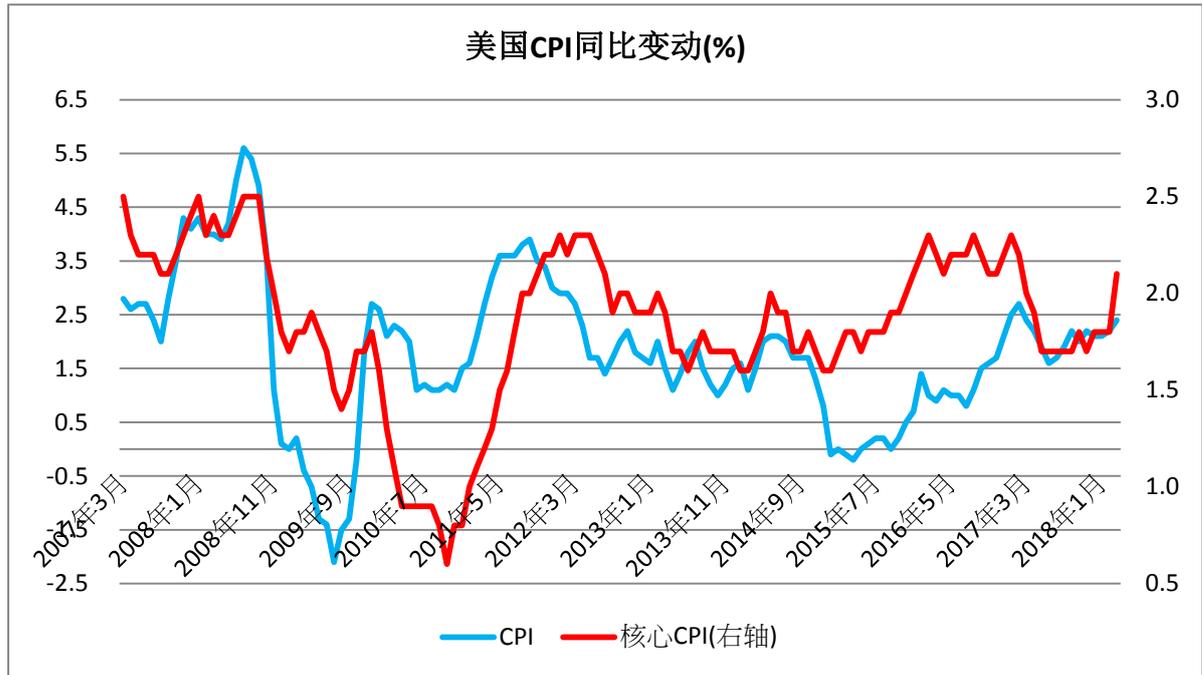
### 美国方面

- 中兴制裁案

美国商务部于 4 月 16 日表示，由于中兴公司曾违规向伊朗和朝鲜出售美国通讯设备并向美国商务部做虚假陈述，将在 7 年内禁止美国公司向中兴公司销售零部件、商品、软件和技术等。

- 美国通货膨胀数据——CPI

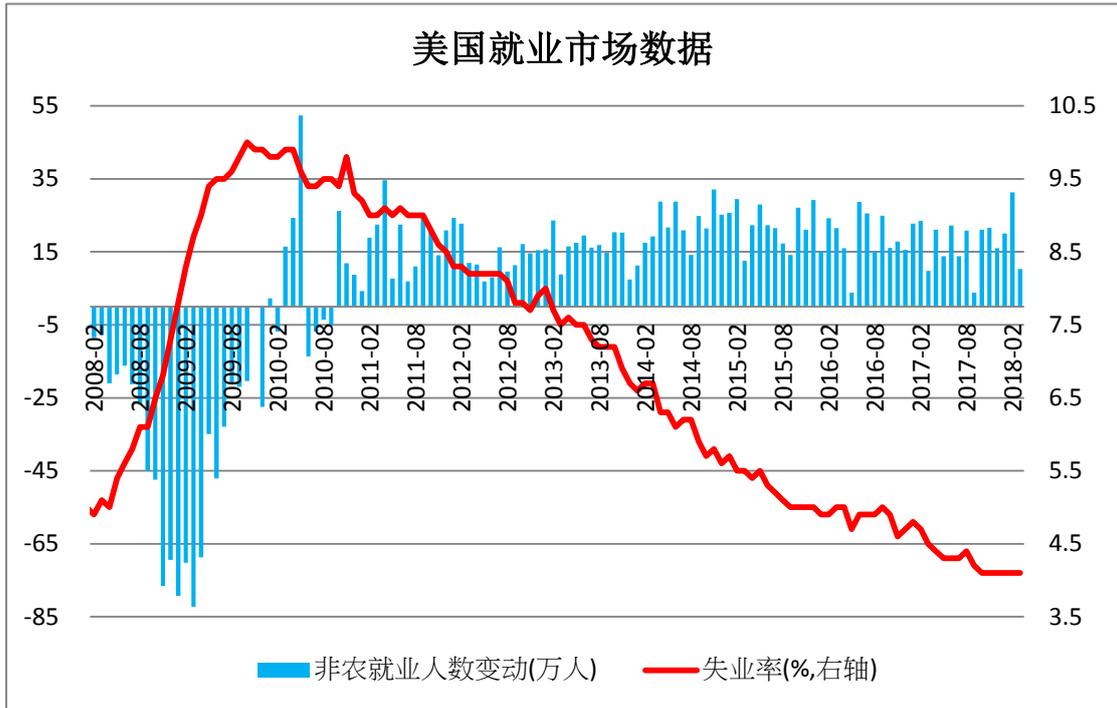
美国 3 月份 CPI 及核心 CPI 分别为 2.4% 和 2.1%，均与预期持平。



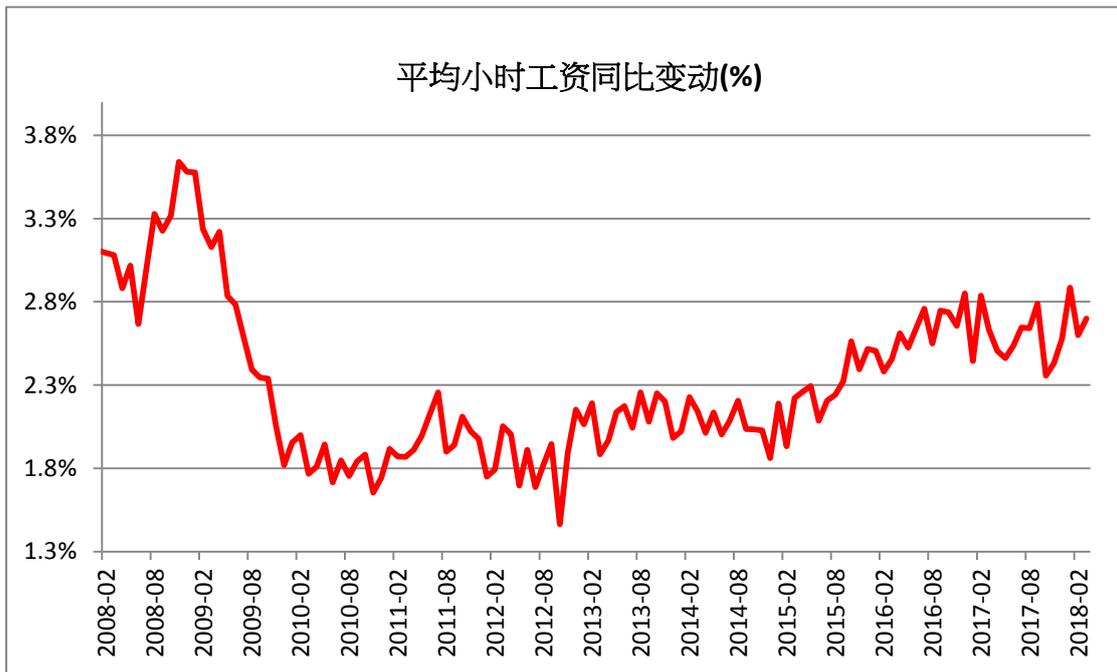
(数据来源: wind)

- 美国就业市场数据

美国 3 月份非农就业人数增加 10.3 万人，差于市场预期。失业率维持在 4.1%。但平均小时工资同比增长 2.7%，同市场预期持平，并高于前值。



(数据来源: wind)



(数据来源: wind)

#### 欧元区方面

- 德拉吉讲话

德拉吉 4 月 20 日表示预计欧元区的增长可能已经到达顶峰。尽管对通胀前景的信心已经增加,但仍然存在不确定性,货币政策仍需耐心和谨慎。

## 日本方面

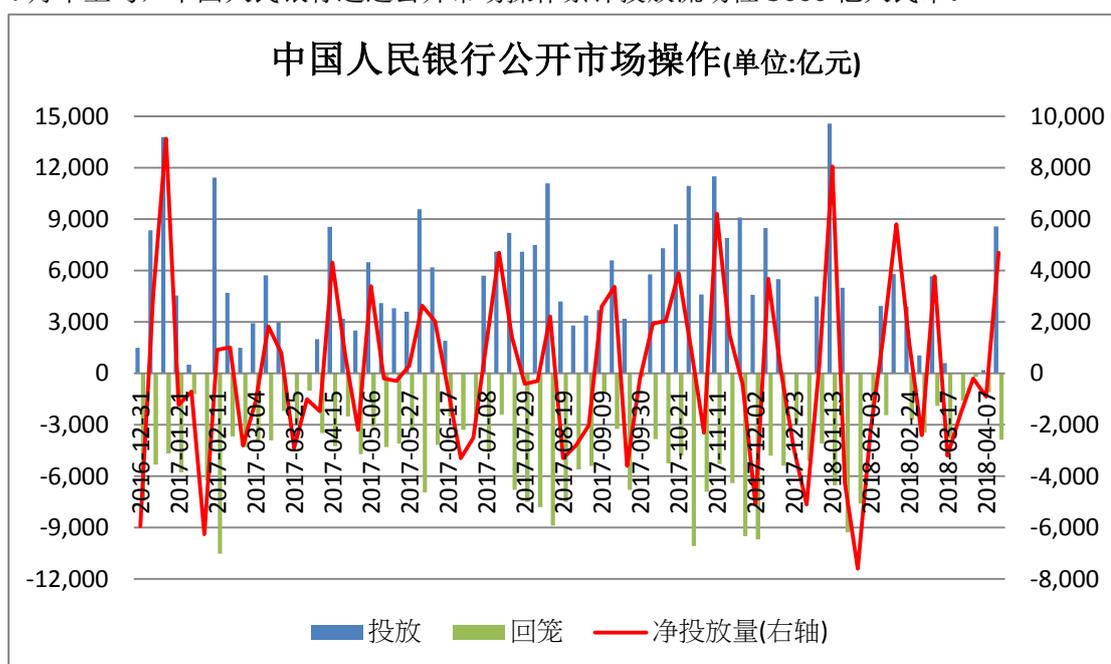
- 央行官员讲话

黑田东彦于 4 月 3 日表示，日本央行目前内部正在讨论退出策略，但在接近政策正常化时机前不会公开沟通。

## 中国方面

- 中国人民银行公开市场操作

4 月中上旬，中国人民银行通过公开市场操作累计投放流动性 3600 亿人民币。



(注：横坐标以周为单位，数值表示当周的起始日期)

(数据来源：Wind)

- 降低准备金率置换 MLF

4 月 17 日中国人民银行决定从 2018 年 4 月 25 日起，下调大型商业银行、股份制商业银行、城市商业银行、非县域农村商业银行、外资银行人民币存款准备金率 1 个百分点。

具体操作分两步：1. 从 2018 年 4 月 25 日起，下调上述几类银行人民币存款准备金率 1 个百分点；2. 同一日，持有未到期 MLF 的银行，各自按照“先借先还”的顺序，用降准释放的资金偿还 MLF，降准释放的资金略多于需要偿还的 MLF。以 2018 年一季度末数据估算，操作当日偿还 MLF 约 9000 亿元，同时释放增量资金约 4000 亿元，大部分增量资金释放给了城商行和非县域农商行。

- 博鳌论坛

4 月 10 日，中国国家主席习近平在博鳌亚洲论坛上提到扩大开放的方向，包括：

1. 加快放宽外资金融机构准入
2. 尽快放宽汽车行业外资持股比例限制
3. 创造更有吸引力的投资环境
4. 加强知识产权保护
5. 主动扩大进口，降低汽车进口关税等

中国人民银行行长易刚在博鳌论坛上表示，今年上半年需要落实的开放措施包括：

1. 取消银行和金融资产管理公司的外资持股比例限制。允许外国银行在我国境内同时设立分行和子行
2. 将证券公司、基金管理公司、期货公司等的外资持股比例上限放宽至 51%，三年后不再设限
3. 不再要求合资证券公司境内股东至少有一家证券公司
4. 从 5 月 1 日起把内地与香港两地股票市场互联互通每日额度扩大四倍
5. 允许符合条件的外国投资者来华经营保险代理业务和保险公估业务
6. 放开外资保险经纪公司经营范围，与中资机构一致

除此之外，年底前需要落实的开放措施包括：

1. 鼓励信托、金融租赁、汽车金融、货币经纪、消费金融等领域引入外资
2. 对商业银行新发起设立的金融资产投资公司和理财公司的外资持股比例不设上限
3. 大幅度扩大外资银行业务范围
4. 不再对合资证券公司业务范围单独设限
5. 全面取消外资保险公司设立前需开设 2 年代表处的要求

#### ● 中国经济数据

对外收支方面：以美元计价，中国 3 月贸易帐出现逆差 49.83 亿美元。出口同比下滑 2.7%，进口同比增长 14.4%。3 月末外汇储备达 3.143 万亿美元，略微高于上月末的 3.135 万亿美元。

货币供给及信贷方面：3 月 M2 同比增加 8.2%，M1 同比增加 7.1%，M0 同比增加 6.0%，均大幅差于市场预期。3 月新增人民币贷款 11200 亿元人民币，社会融资规模 13300 亿元人民币，也均不及预期。

经济数据方面：一季度 GDP 同比增长 6.8%；社会消费品零售总额同比增加 9.8%，城镇固定资产投资同比增长 7.5%，民间投资同比增长 8.9%，房地产开发投资同比增长 10.4%。

### 三、图说走势

4月中上旬大部分时间，外汇市场走势平稳。但4月19日及20日，美国10年期国债收益率的大幅上行及欧洲央行行长的讲话对美元形成支撑。

- 美国10年期国债收益率小时线走势图



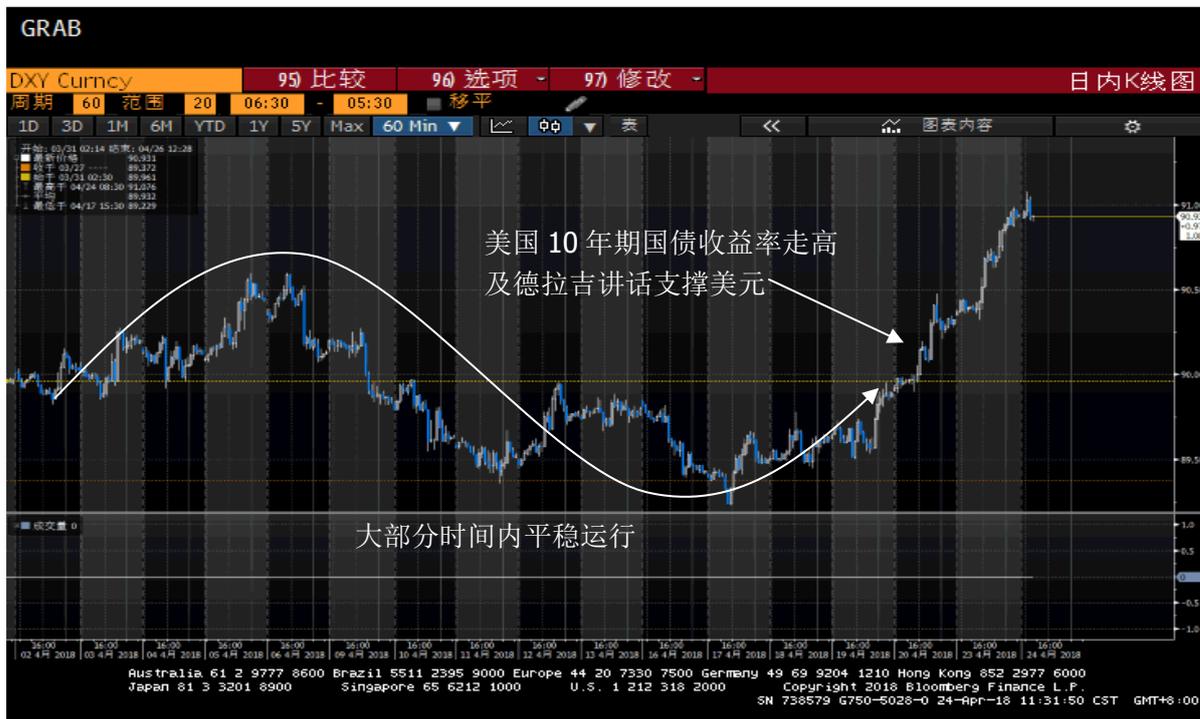
(数据来源: Bloomberg)

- EURUSD 小时线走势图



(数据来源: Bloomberg)

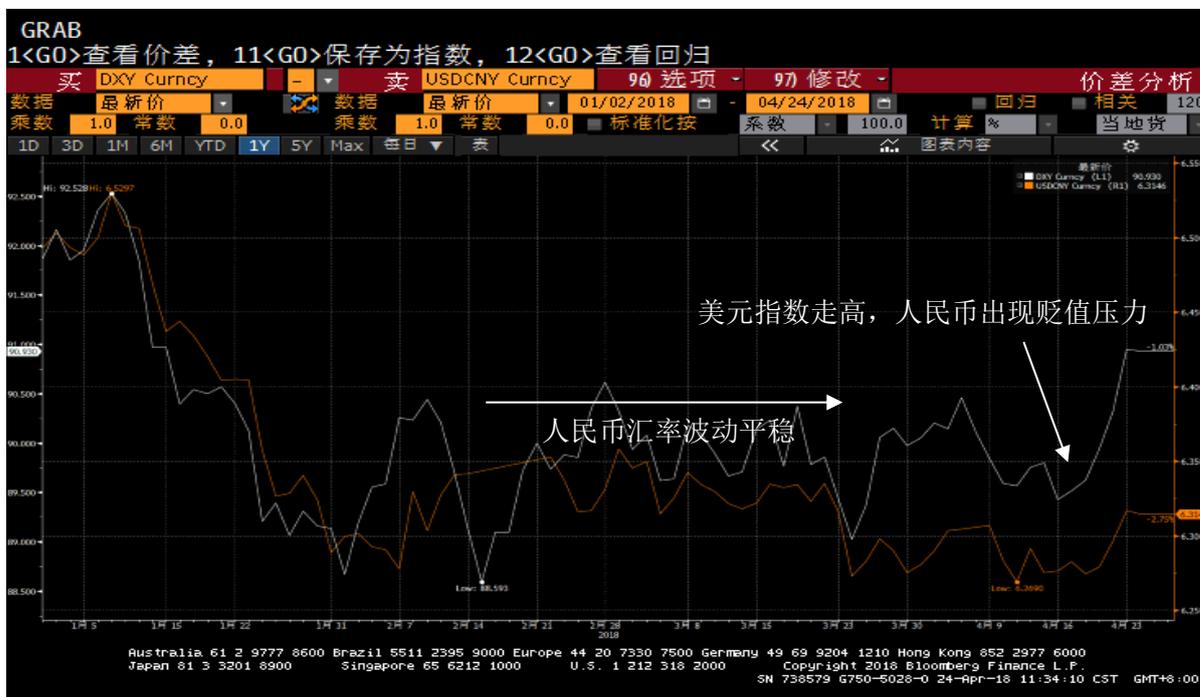
- 美元指数小时线走势图



(数据来源: Bloomberg)

- USDCNY 日线走势图

跟随美元指数，大部分时间内走势平稳，但于 4 月 19 日前后显现出贬值压力。



(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26日	欧洲央行货币政策会议
4月27日	日本央行货币政策会议

### ✓ 走势展望

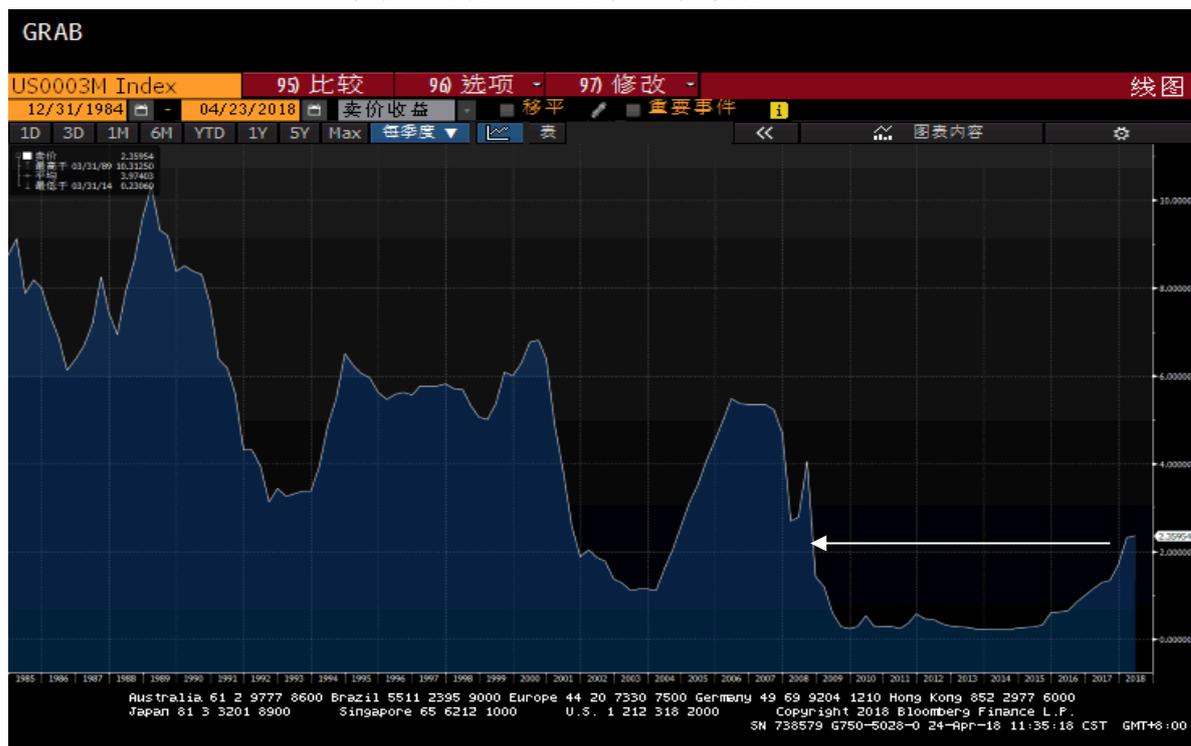
**美元指数：**美元空头的风险继续升高，短期内美元指数反弹的可能性增加。

主要的利空因素：市场对欧洲央行货币政策趋紧的预期仍然存在。但欧洲经济增长势头在第一季度放缓，令市场担忧其货币政策趋紧的步伐将会放慢。

主要的利多因素：

- 1) 美元 Libor 利率仍在持续上涨，令美元流动性进一步趋紧
- 2) 美国 3 月份核心通胀达到 2.1%，支撑美联储增加后续加息的频率
- 3) 美元空头的资金占用成本仍很高，EURUSD3 个月多头掉期成本仍维持在历史高位

美元 3 个月 Libor 利率日线走势图



(数据来源：Bloomberg)

**USDCNY：**美元指数的走势仍是影响人民币汇率的主要因素。预计随美元指数的走高，人民币汇率的贬值风险将有所增加。

## 免责声明

本报告由南洋商业银行（中国）有限公司金融市场部提供。本报告中所提供的信息，均根据国际和行业通行准则，并以合法渠道获得，但不保证报告所述信息的准确性及完整性，报告阅读者也不应自认该信息是准确和完整的而加以依赖。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。本报告内容仅供报告阅读者参考，一切商业决策均将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。

本报告的相关分析及结论是基于作者本人的知识和倾向所做出的，仅代表作者个人观点，并不代表所在机构。我司可根据客观情况或不同数据来源或分析而发出其它与本报告所提供信息不一致或表达不同观点的报告。作者本人自认为秉承了客观中立立场，但对报告中的相关信息表达与我司业务利益存在直接或间接关联不做任何保证，相关风险请报告阅读者务必独立做出评估，我司和作者本人不承担由此可能引起的任何法律责任。

本报告中的信息及表达的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，我司未采取行动以确保此报告中所指的信息适合个别的投资者或任何的个体，我司也不推荐基于本报告采取任何行动。

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。我司和作者本人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，并保留采取行动保护自身权益的一切权利。

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。除非是已被公开出版刊物正式刊登，否则，均应被视为非公开的研讨性分析行为。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。