

# 金融市场双周报

第 11 期 2018 年 8 月 22 日

## 一、市场综述

2018 年 8 月上半月，大宗商品价格整体下行，布伦特原油呈现下跌约 6%。受土耳其等新兴市场国家货币暴跌的影响，避险情绪推动美国 10 年期国债收益率下跌 9BP 至 2.86%。其 2Y-10Y 收益率曲线斜率继续收窄至 25BP。美国三大股指分别震荡上扬约 1%，未受到新兴市场国家风险的影响。土耳其里拉暴跌引发市场对于欧洲银行资产质量的担忧，打压欧元，继而推高美元指数至 97 附近。受国内经济疲软及美元走强的影响，人民币汇率继续贬值，幅度约 0.83%。

期间	2018/7/30	-----	2018/8/17
	期间初	期间末	变动
<b>股票市场</b>			
<b>美国</b>			
<b>道琼斯指数</b>	25,451	25,669	+0.86%
<b>标普 500 指数</b>	2,818	2,850	+1.14%
<b>纳斯达克指数</b>	7,737	7,816	+1.02%
<b>VIX 指数</b>	13.03	12.64	-2.99%
<b>欧洲</b>			
<b>德国 DAX 指数</b>	12,860	12,210	-5.05%
<b>法国 CAC 指数</b>	5,511	5,344	-3.03%
<b>英国 FTSE100 指数</b>	7,701	7,558	-1.86%
<b>亚太</b>			
<b>日经 225 指数</b>	22,712	22,270	-1.95%
<b>香港恒生指数</b>	28,804	27,213	-5.52%
<b>上证综指</b>	2,873	2,669	-7.10%
<b>债券市场</b>			
<b>美国国债</b>			
<b>2 年期</b>	2.673	2.61	-6.5BP
<b>10 年期</b>	2.956	2.86	-9BP
<b>中国国开债</b>			
<b>2 年期</b>	3.6	3.71	11BP
<b>10 年期</b>	4.13	4.21	8BP
<b>商品市场</b>			
<b>布伦特原油</b>	74.2	71.78	-3.26%
<b>WTI 原油</b>	68.97	65.92	-4.42%
<b>伦敦金</b>	1223	1184	-3.19%
<b>汇率市场</b>			
<b>美元指数</b>	94.69	96.12	+1.51%
<b>EURUSD</b>	1.1657	1.1441	-1.85%
<b>USDJPY</b>	111.03	110.51	-0.47%
<b>USDCNY</b>	6.8246	6.8815	+0.83%

## 二、重要消息

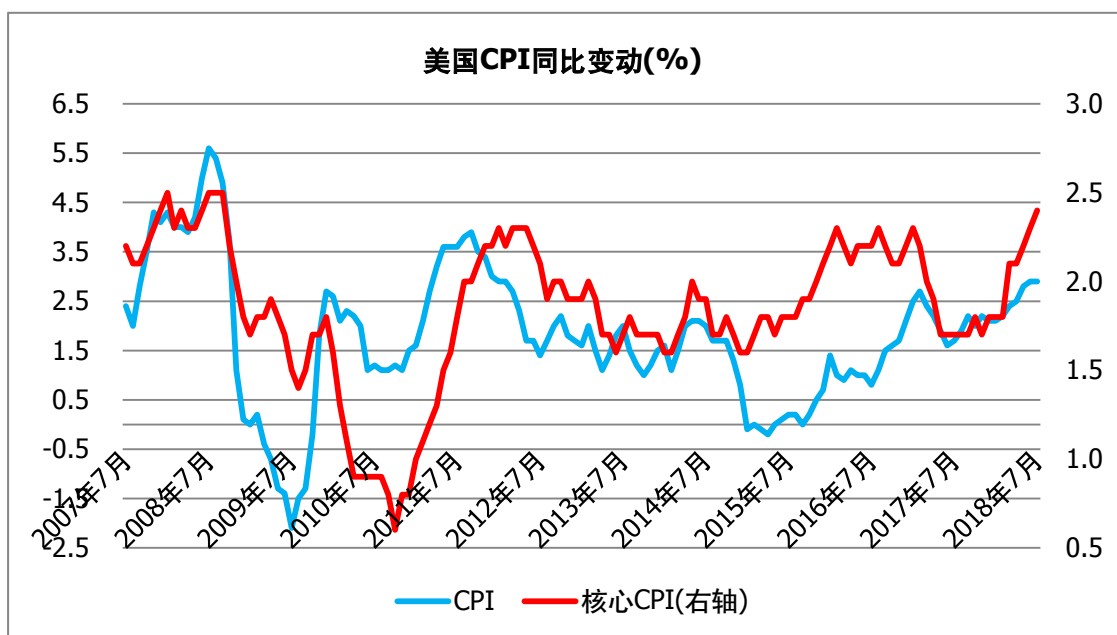
### 美国方面

- 中美贸易谈判重启

应美国邀请, 商务部副部长王受文于 8 月下旬访美就中美经贸问题与美方进行磋商。

- 美国通货膨胀数据

美国通货膨胀继续稳步向上。7 月份 CPI 同比增长 2.9%, 与市场预期持平; 核心 CPI 同比增长 2.4%, 高于市场预期 0.1 个百分点。



(数据来源: wind)

- 美联储 8 月份货币政策会议

本次货币政策会议没有任何意外的信息。要点包括:

1. 将联邦基金目标利率区间保持在 1.75%-2% 不变
2. 对美国经济活动的描述做出了修改, 由“稳健”修改为“强劲”
3. 重申美国的经济状况将支持联邦基金利率进一步循序渐进地上升, 联邦基金利率的实际路径将取决于未来的经济前景

- 美国采购经理人数据

美国 7 月 ISM 制造业采购经理人指数为 58.1, 接近今年以来的最低点。而 7 月 ISM 非制造业采购经理人指数由 59.1 下降至 55.7, 创 2016 年 8 月以来最大降幅。显示美国经济可能难以维持第二季度强劲的增长势头。

### 欧元区方面

- 土耳其里拉暴跌令欧洲银行业风险再度暴露

8月10日，英国《金融时报》报道，由于土耳其里拉在2018年已经大幅贬值，欧洲央行负责欧元区银行监管的机构已经开始对银行业的土耳其风险敞口表示担忧。而西班牙对外银行、意大利裕信银行和法国巴黎银行对土耳其的风险敞口应尤其值得关注。

西班牙、法国和意大利的银行均在土耳其有大量贷款业务。土耳其里拉的暴跌将令其贷款违约的风险上升。

该消息不仅引发了对土耳其外债的担忧，也重新引起了对于欧洲银行业资产质量的担忧。

受此影响，土耳其5年期CDS价格、意大利10年期国债收益率均出现大幅飙升。土耳其里拉及欧元暴跌。

而特朗普随后表示已将对土耳其征收的钢、铝关税翻倍（铝关税调整为20%，钢铁关税调整为50%），更是令土耳其形势雪上加霜。

### 新兴市场方面

- 新兴市场国家货币大幅贬值

受到土耳其因素的影响，部分新兴市场国家的货币对美元出现大幅贬值。

7月30日-8月17日	最低	最高	贬值幅度
土耳其里拉	4.85	7.16	47.63%
俄罗斯卢布	62.18	69.42	11.64%
南非兰特	12.79	15.77	23.30%
阿根廷比索	27.27	30.65	12.39%
巴西雷亚尔	3.68	4.05	10.05%

- 港币再次触及弱方保证

港币兑美元汇率自5月以来再次触及弱方兑换保证，迫使香港金管局出手支撑港币。

### 日本方面

- 日本央行货币政策

日本央行在8月份的会议上将政策利率维持不变，但对其它方面做出了调整。

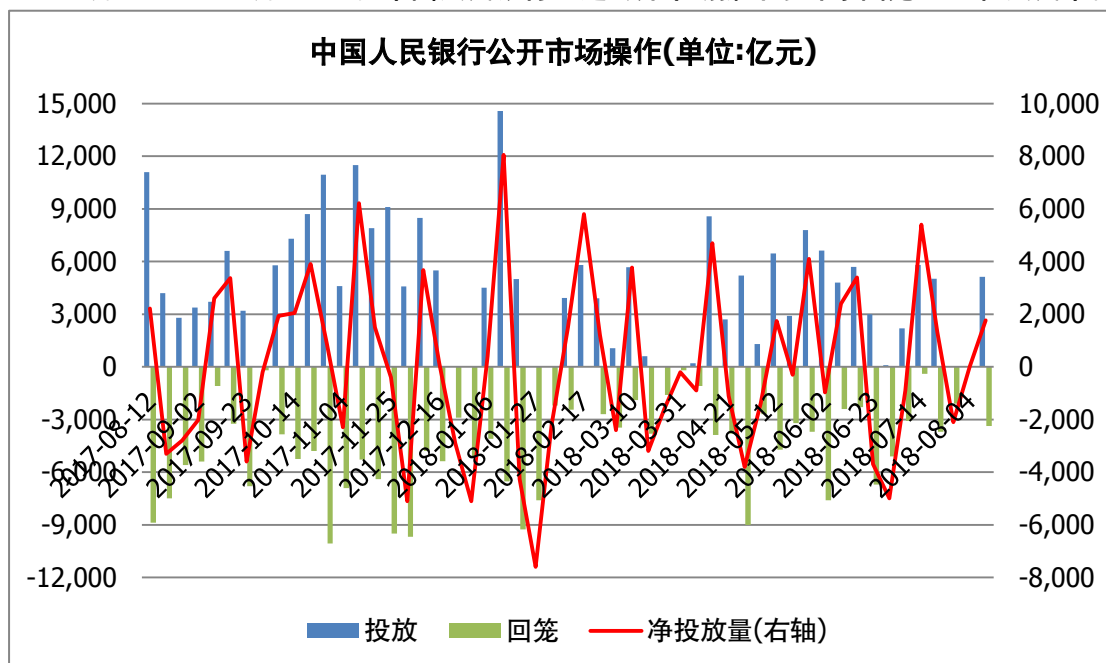
最重要的调整包括以下两项：

1. 允许10年期国债收益率在正负0.1%的两倍范围内波动。但如果国债利率上涨过快，日本央行将出手干预。
2. 调整ETF购买的结构，将更倾向于东证指数ETF：东证指数ETF的购买规模将由2.7万亿日元调整至4.2万亿日元；日经指数ETF的购买规模由3万亿日元调整至1.5万亿日元。

## 中国方面

### ● 中国人民银行公开市场操作

7月30日至8月17日，中国人民银行通过公开市场操作累计净回笼335亿人民币。



### ● 经济数据

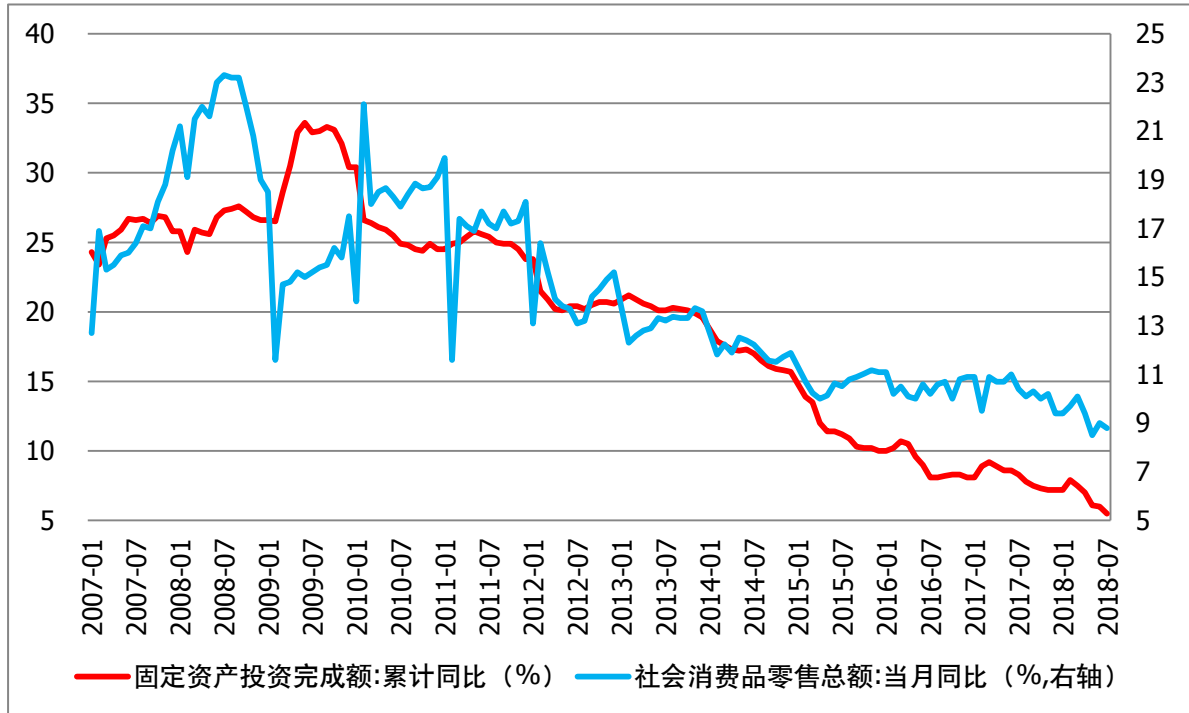
对外贸易方面，7月贸易顺差280亿美元。按美元计价，中国7月进口与出口分别同比增长27.3%与12.2%。截至7月末，外汇储备余额为3.1万亿美元。

物价指数方面，7月CPI同比增长2.1%，比上月增长0.2个百分点。PPI同比增加4.6%，比上月减少0.1个百分点。

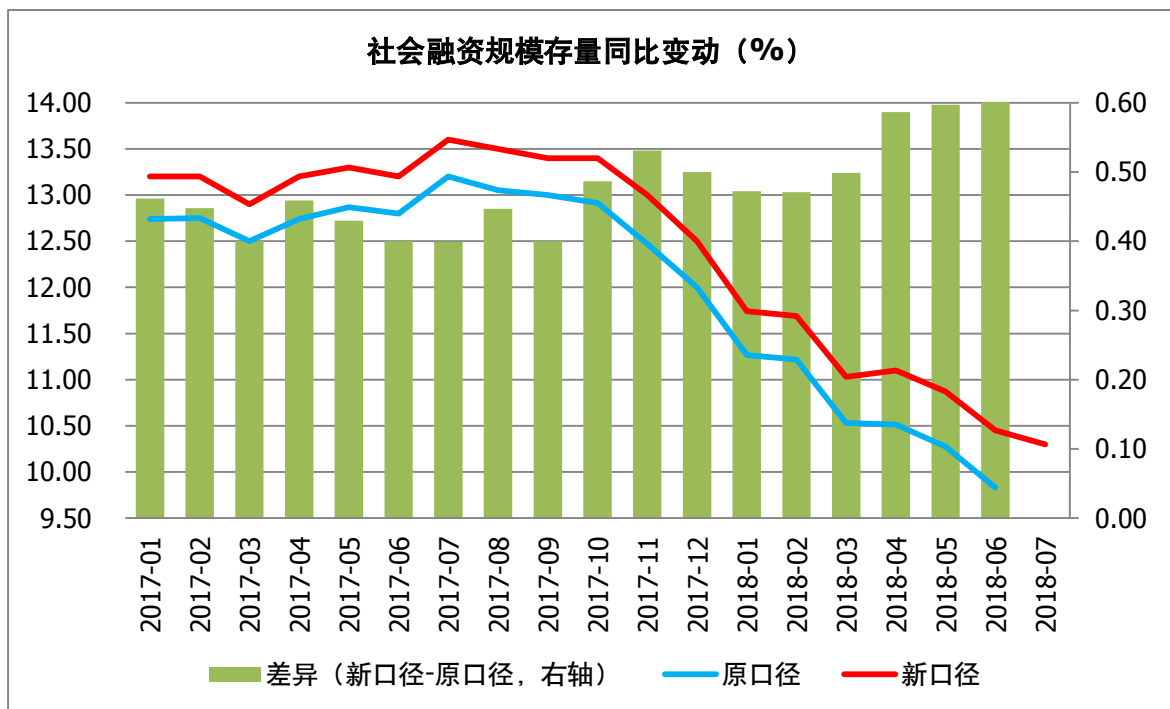
货币供给方面，7月M0、M1、M2货币供应同比分别增加3.6%、5.1%和8.5%。

2018年7月起，中国人民银行将“存款类金融机构资产支持证券”和“贷款核销”纳入社会融资规模统计，在“其他融资”项下反映。依据调整后的口径，7月新增人民币贷款1.45万亿人民币，新增社会融资规模1.04万亿人民币；7月末社会融资规模存量为187.45万亿元，同比增长10.3%。

经济增长方面，7月规模以上工业增加值同比增长6%；社会消费品零售总额增速同比增长8.8%，1-7月城镇固定资产投资同比增长5.5%。



(数据来源: wind)



(数据来源: wind)

● 重启外汇风险准备金政策

中国人民银行于8月3日下发通知,规定从2018年8月6日起将远期购汇业务的外汇风险准备金率从0调整为20%。

### 三、图说走势

8 月上半月，对欧洲银行业的土耳其敞口的担忧成为影响市场的主要因素。推动美元指数突破 95 的区间高点并最高涨至 96.99。

- 美元兑土耳其里拉小时线走势图



(数据来源：Bloomberg)

- EURUSD 小时线走势图



(数据来源：Bloomberg)

● USDJPY 小时线走势图



(数据来源: Bloomberg)

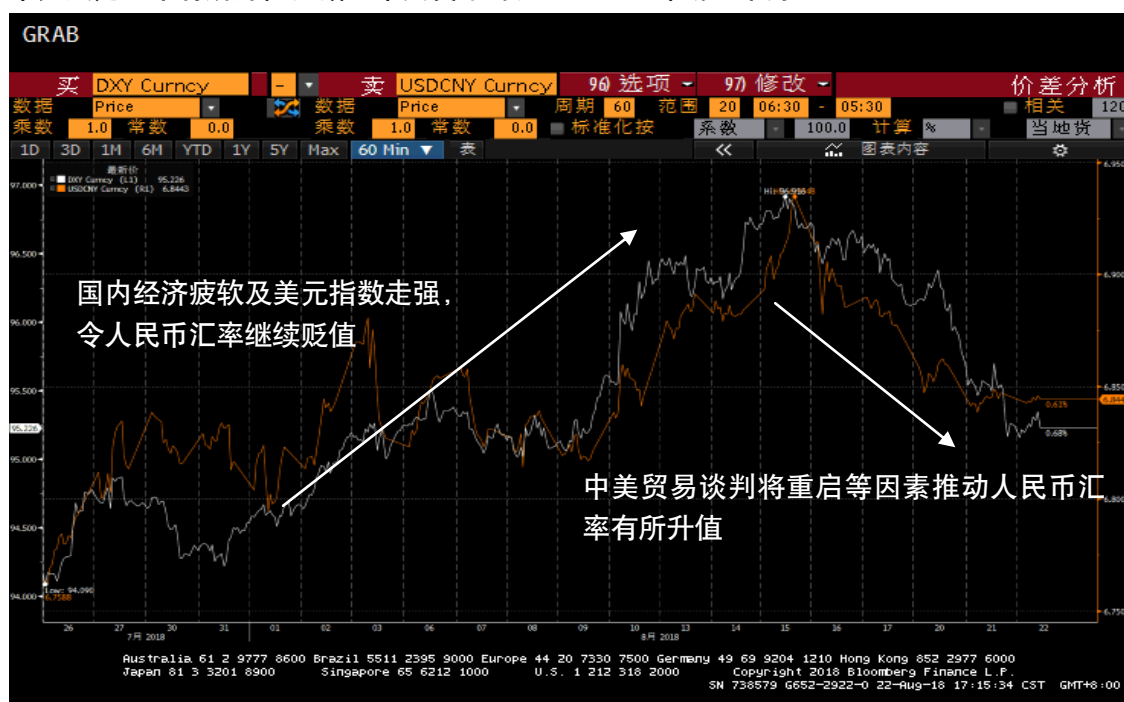
● 美元指数小时线走势图



(数据来源: Bloomberg)

● USDCNY 小时线走势图

受国内经济疲软及美元指数上涨的影响，人民币汇率继续由 6.8256 贬值至 6.8815，幅度约为 0.8%。但在中美贸易谈判将重启及征收远期购汇风险准备金等因素的影响下，人民币兑美元汇率有所升值，截止本文发布时，USDCNY 即期汇率为 6.8460。



(数据来源: Bloomberg)

四、未来展望

✓ 风险事件

8 月下半月国际市场主要风险事件	
日期	事件
8 月 23 日	德国、法国、欧元区 8 月 PMI 指数 (制造业、服务业、综合)
	美联储 8 月份会议纪要
8 月 24 日	日本 7 月 CPI 数据
	美国 7 月耐用品订单数据
8 月 30 日	美国 7 月 PCE 数据
	德国 8 月 CPI 数据
8 月 31 日	日本 7 月失业率
	日本 7 月工业产值
	法国 8 月 CPI 数据
	欧元区 8 月 CPI 数据

8 月下半月国内市场主要风险事件	
日期	事件
8 月 22 日起	中美贸易会谈
8 月 31 日	7 月官方非制造业 PMI 指数
	7 月官方制造业 PMI 指数
	7 月官方综合 PMI 指数



## ✓ 走势展望

**美元指数：**近期国际市场汇率主要受到土耳其因素的影响，但该因素更多是情绪上的恐慌。主要的影响因素仍然是经济前景。由于9月份美国加息基本上已确定，因此在9月份美联储货币政策会议之前，美元仍将维持一定的上涨势头。但应留意美元指数继续走强所面临的风险：1. 最新公布的7月美国ISM制造业采购经理人指数为58.1，接近今年以来的最低点；而ISM非制造业采购经理人指数为55.7，更是创出2016年8月以来的最大降幅。这显示出美国经济增长势头可能将有所放缓。2. 持续走平的美国国债收益率曲线逐步增加了对美国经济下滑的担忧。3. 美联储9月份加息的预期已得到充分反映，也令美元指数继续大幅上涨的可能性减小。

综合来看，预计在9月份美联储加息之前，美元指数在94-97的区间内波动，难以走出趋势性的行情。

**USDCNY：**最新公布的经济数据显示国内的经济状况仍在进一步下滑。在美元指数未出现下跌趋势的情况下，预计人民币汇率转为升值的可能性较小。而央行重启了远期购汇保证金政策，其限制人民币贬值的意图已较为明确。

另一方面，8月下旬的中美贸易谈判结果将对人民币汇率走势起到重要作用。6月份以来，中美贸易摩擦不断升级，继而引发对国内经济下滑的担忧，成为影响人民币贬值的重要因素之一。应美国邀请，中美双方将于8月下旬重启贸易谈判。若谈判结果使得两国的贸易摩擦有所缓和，人民币兑美元汇率有可能出现快速的升值行情。

综合看来，在中美谈判尚未得出结果之前，预计人民币汇率仍将在6.8-6.9的区间内维持偏弱的走势。



## 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。