

# 金融市场双周报

第 12 期 2018 年 9 月 5 日

## 一、市场综述

2018 年 8 月下半月，大宗商品价格整体启稳，布伦特原油回升约 8%。美国 10 年期国债收益率变动较小。其 2Y-10Y 收益率曲线斜率继续收窄至 23BP。美国三大股指继续震荡上扬。新兴市场国家货币出现新一轮贬值，但对欧元、日元、美元等发达国家货币的影响减小，美元指数走势稳定。国内债券利率小幅震荡下行。人民币汇率波动性减弱，贬值约 0.7%。

期间	2018/8/18		-----	2018/8/31
	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>	25,669	25,964		+1.15%
<b>标普 500 指数</b>	2,850	2,901		+1.79%
<b>纳斯达克指数</b>	7,816	8,109		+3.75%
<b>VIX 指数</b>	12.64	12.86		+1.74%
<b>香港恒生指数</b>	27,213	27,888		+2.48%
<b>上证综指</b>	2,669	2,725		+2.10%
<b>利率市场</b>				
<b>美国 2 年期</b>	2.608	2.63		2.1BP
<b>美国 10 年期</b>	2.862	2.86		0BP
<b>7 天 repo</b>	2.67	2.61		-6BP
<b>3MShibor</b>	2.81	2.89		8BP
<b>中国 2 年期国开债</b>	3.71	3.59		-12BP
<b>中国 10 年期国开债</b>	4.21	4.18		-3BP
<b>汇率市场</b>				
<b>美元指数</b>	96.12	95.12		-1.04%
<b>EURUSD</b>	1.1441	1.1607		+1.45%
<b>USDJPY</b>	110.51	110.98		+0.43%
<b>USDCNY</b>	6.8815	6.8299		-0.75%
<b>商品市场</b>				
<b>布伦特原油</b>	71.78	77.66		+8.19%
<b>WTI 原油</b>	65.92	69.87		+5.99%
<b>伦敦金</b>	1184	1200		+1.35%

## 二、重要消息

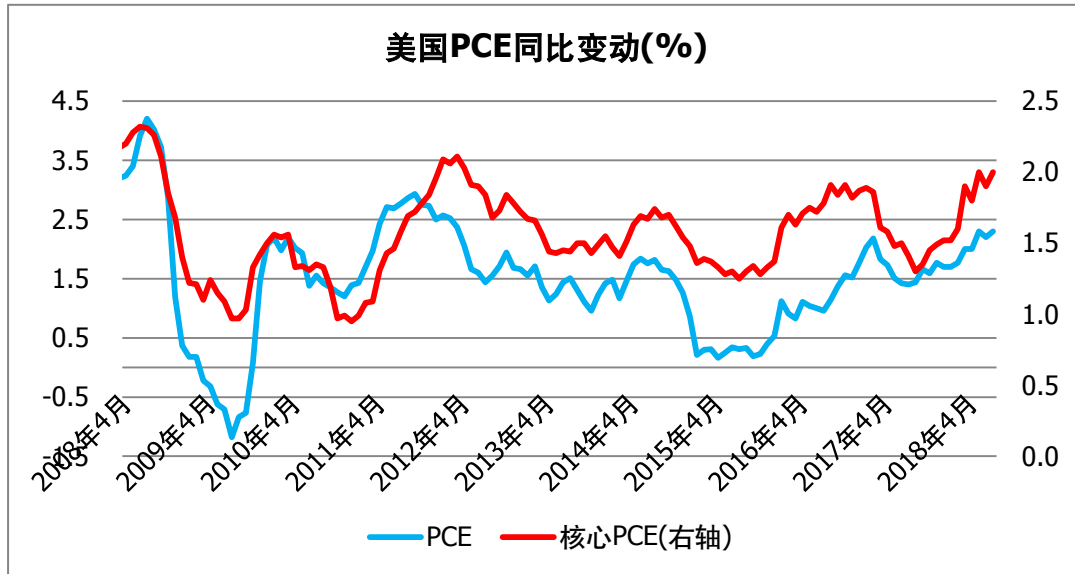
### 美国方面

- 美墨贸易协定

美国同墨西哥达成贸易协定。墨西哥同意消除争端解决机制，而美国则不会对进口墨西哥的轻型汽车加以限制。

- 美国通货膨胀数据

美国通货膨胀 PCE 继续稳步向上：最新 PCE 及核心 PCE 分别同比增长 2.3% 及 2.0%，均与市场预期持平。

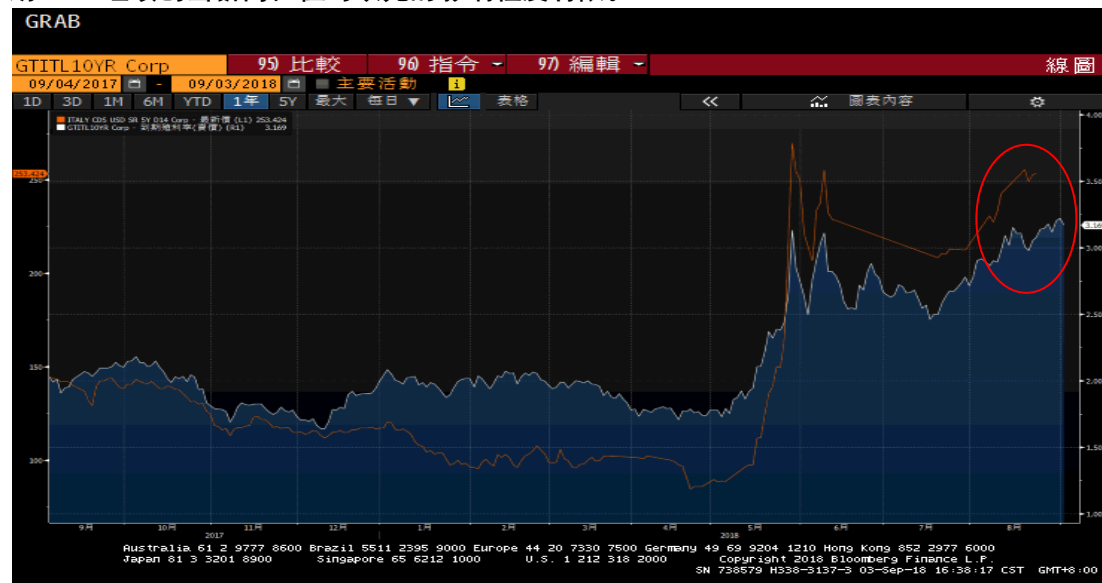


(数据来源：wind)

### 欧元区方面

- 意大利预算

对意大利预算是否会超出欧元区 3%限定的担忧，令意大利 10 年期国债收益率及 5 年期 CDS 继续创出新高，但对欧元的影响程度有限。



(数据来源：Bloomberg)

## 新兴市场方面

- 新兴市场国家货币

部分新兴市场国家的中央银行进行外汇干预，但未起到明显支撑其货币币值的作用。

阿根廷央行将其政策利率由 45% 上调 1500 个基点至 60%，并在外汇市场卖出美元以支撑比索。但未能阻止比索的跌势。

土耳其央行将其银行间隔夜交易借款额度的上限提高一倍，但未能减轻里拉的贬值压力。

巴西央行以 4.20 雷亚尔兑 1 美元的汇率在外汇市场进行干预。但对巴西雷亚尔的支撑力度有限。

8.20-8.31	最低	最高	贬值幅度
土耳其里拉	5.97	6.84	14.57%
俄罗斯卢布	66.86	69	3.20%
南非兰特	13.55	14.83	9.45%
阿根廷比索	29.85	41.36	38.56%
巴西雷亚尔	3.91	4.21	7.67%

## 日本方面

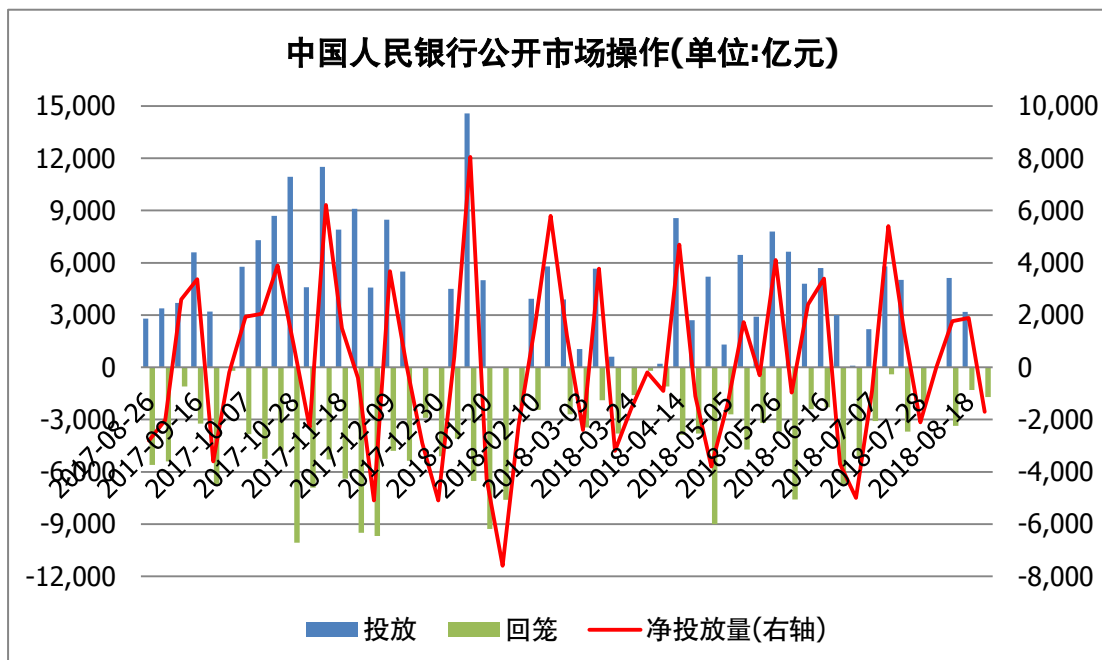
- 日本自民党总裁选举

日本将于 9 月 7 日发布自民党总裁选举公告，20 日进行投票。由于日本总务相野田圣子放弃参加选举，其党内总裁竞争将在安倍晋三与前干事长石破茂之间进行。

## 中国方面

- 中国人民银行公开市场操作

8 月 18 日至 8 月 31 日，中国人民银行通过公开市场操作累计净投放 190 亿人民币。



- 新税法通过

新个税法确定起征点为每月 5000 元。规定：居民个人的综合所得，以每一纳税年度的收入额减除费用六万元以及专项扣除、专项附加扣除和依法确定的其他扣除后的余额，为应

纳税所得额。并调整个税的部分税率级距：扩大 3%、10%、20% 三档低税率的级距，缩小 25% 税率的级距，30%、35%、45% 三档较高税率级距不变。

新个税法于 2019 年 1 月 1 日起施行，2018 年 10 月 1 日起施行最新起征点和税率。

- 人民币对美元中间价报价行重启“逆周期因子”

外汇交易中心确认，8 月份以来人民币兑美元汇率中间价报价行陆续主动调整了“逆周期系数”，以适度对冲贬值方向的情绪。预计未来“逆周期因子”会对人民币汇率的稳定发挥积极作用。

### 三、图说走势

8 月下半月市场波动明显减小。由新兴市场引发的担忧稍有缓解，美元指数有所回落，但随后又转为上涨。整体上无趋势性的行情。

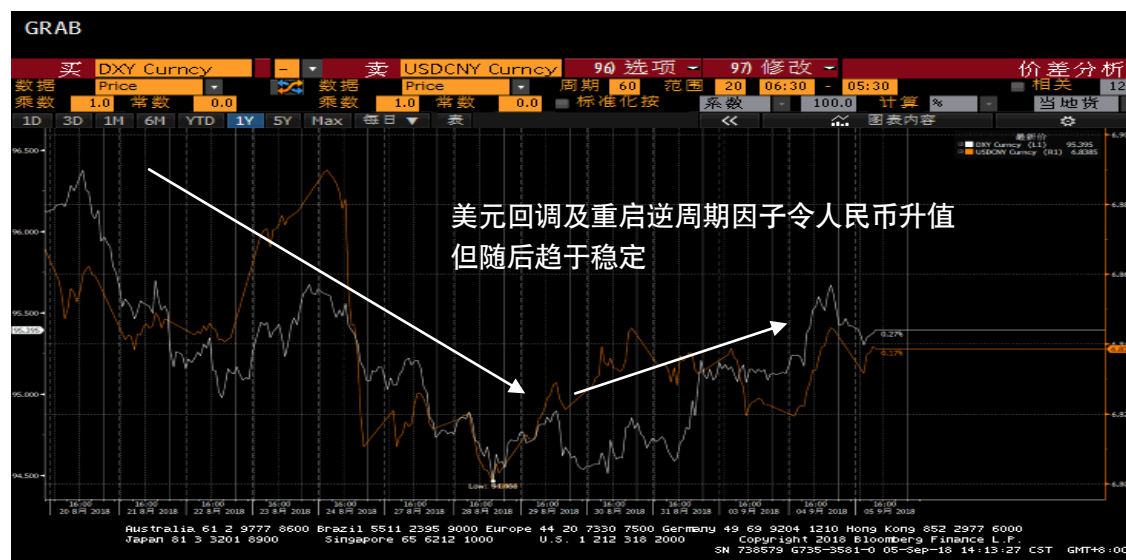
- 美元指数小时线走势图



(数据来源: Bloomberg)

- USDCNY 小时线走势图

在美元指数回调及中间价“逆周期”因子重启的影响下，人民币兑美元曾一度快速升值，但随后趋于稳定。



(数据来源: Bloomberg)

#### 四、未来展望

##### ✓ 风险事件

9月国际市场主要风险事件	
日期	事件
9月4日	美国8月ISM制造业综合指数
9月5日	日本8月服务业PMI
9月6日	美国8月ISM非制造业综合指数
9月7日	美国8月份就业市场数据
9月13日	欧洲央行利率决议
	美国8月CPI数据
9月14日	美国8月零售销售数据
9月19日	日本央行货币政策会议
9月21日	日本8月CPI数据
	德国、法国、欧元区9月PMI指数（制造业、服务业、综合）
9月27日	美联储货币政策会议
	美国8月耐用品订单数据
	德国8月CPI数据
9月28日	美国8月PCE数据
	日本8月失业率
	日本8月工业产值
	法国9月CPI数据
	欧元区9月CPI数据

9月国内市场主要风险事件	
日期	事件
9月7日	8月外汇储备
9月8日	8月进出口数据
9月10日	8月CPI、PPI数据
	8月货币供给、社会融资规模数据
9月14日	8月零售销售数据
	8月社会消费品零售数据
	8月工业产值数据
	8月固定资产投资数据
9月30日	9月官方非制造业PMI指数
	9月官方制造业PMI指数
	9月官方综合PMI指数

### ✓ 走势展望

**美元指数：**9月份美国加息基本上已确定，临近该货币政策会议，预计美元仍将维持一定的上涨势头。但由于美国加息预期大部分已消化在价格中，因此美元的上涨程度有限。

当前美国2年期-10年期国债收益率曲线持续走平至25个基点，一定程度上引起了对美国经济形势的担忧。因而后续走势需要关注美国经济数据的变化，以寻找美国经济是否有走弱的迹象。

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

**USDCNY：**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。另一方面，央行重启中间价逆周期因子及远期购汇保证金，其限制人民币贬值的意图较明确。

综合看来，9月份美联储加息之前，仍然预计USDCNY汇率在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。