

# 金融市场双周报

第 15 期 2018 年 10 月 22 日

## 一、市场综述

2018 年 10 月上半月，市场缺乏风险事件和经济数据，整体波动较小。受到美国经济乐观表现的影响，美国 10 年期国债收益率飙升至 3.26% 的高位，带动美国三大股指 7% 左右的调整。国际油价自 86 美元/桶的高位回落至 79 美元/桶。意大利政府将预算赤字确定为 2.4%，对欧元形成打压并支撑了美元指数反弹至 96。此前的意外降准为人民币带来贬值压力，但幅度不大。总体来说，人民币兑美元汇率相对稳定，仅小幅贬值 0.7% 至 6.94。

期间	2018/10/6	-----	2018/10/19
	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>	26,447	25,444	-3.79%
<b>标普 500 指数</b>	2,885	2,767	-4.09%
<b>纳斯达克指数</b>	7,788	7,449	-4.35%
<b>VIX 指数</b>	14.82	19.89	+34.21%
<b>香港恒生指数</b>	26,572	25,561	-3.80%
<b>上证综指</b>	2,821	2,550	-9.61%
<b>利率市场</b>			
<b>美国 2 年期</b>	2.889	2.91	1.9BP
<b>美国 10 年期</b>	3.24	3.19	-5BP
<b>7 天 repo</b>	2.9	2.61	-29BP
<b>3MShibor</b>	2.83	2.84	1BP
<b>中国 2 年期国开债</b>	3.56	3.47	-9BP
<b>中国 10 年期国开债</b>	4.2	4.12	-8BP
<b>汇率市场</b>			
<b>美元指数</b>	95.64	95.67	+0.03%
<b>EURUSD</b>	1.1524	1.1515	-0.08%
<b>USDJPY</b>	113.72	113.54	-0.16%
<b>USDCNY</b>	6.8814	6.9321	+0.74%
<b>商品市场</b>			
<b>布伦特原油</b>	84.03	79.88	-4.94%
<b>WTI 原油</b>	74.28	69.43	-6.53%
<b>伦敦金</b>	1202	1227	+2.08%

## 二、重要消息

### 美国方面

- 美国经济数据

最新 CPI 及核心 CPI 分别同比增长 2.3% 及 2.2%，均低于预期 0.1 个百分点。虽然 CPI 同上月相比回落 0.4 个百分点，但核心 CPI 与上月持平，表明美国通货膨胀形势依然稳定。

### 欧元区方面

- 意大利预算问题

意大利政府预计将 2019 年的财政预算目确定为 2.4%，并提交给欧盟审议。

### 中国方面

- 中国人民银行公开市场操作

10 月 6 日至 10 月 19 日，中国人民银行通过公开市场操作累计净回笼 5,745 亿人民币。

- 经济数据

对外贸易方面，9 月贸易顺差 316.9 亿美元。按美元计价，9 月进口同比增长 14.3%，低于前值 5.7 个百分点；出口同比增长 14.5%，高出前值 4.7 个百分点。截至 9 月末，外汇储备余额为 3.08 万亿美元，比上月减少 227 亿美元。

物价指数方面，9 月 CPI 同比增长 2.5%，高于前值 0.2 个百分点，并创 7 个月新高。PPI 同比增加 3.6%，低于前值 0.5 个百分点，并创 5 个月新低。

货币供给方面，9 月 M0、M1、M2 货币供应同比分别增加 2.2%、4.0% 和 8.3%。新增人民币贷款 1.38 万亿元人民币，新增社会融资规模 2.2 万亿元人民币；9 月末社会融资规模存量为 197.3 万亿元，同比增长 10.6%。但值得注意的是，9 月份社会融资规模的统计口径做出了调整，将地方政府专项债券纳入其中。

经济增长方面，9 月规模以上工业增加值同比增长 5.8%；社会消费品零售总额增速同比增长 9.2%，1-9 月城镇固定资产投资同比增长 5.4%。

## 三、图说走势

10 月上半月，主要的影响因素为意大利的政府预算方案问题。意大利将政府预算赤字确定为 2.4% 并提交欧盟审议。此举对欧元形成了打压，进而支撑美元指数反弹至 96。美国股市的深度回调并未对美元指数造成明显的影响。整体无趋势性的行情。

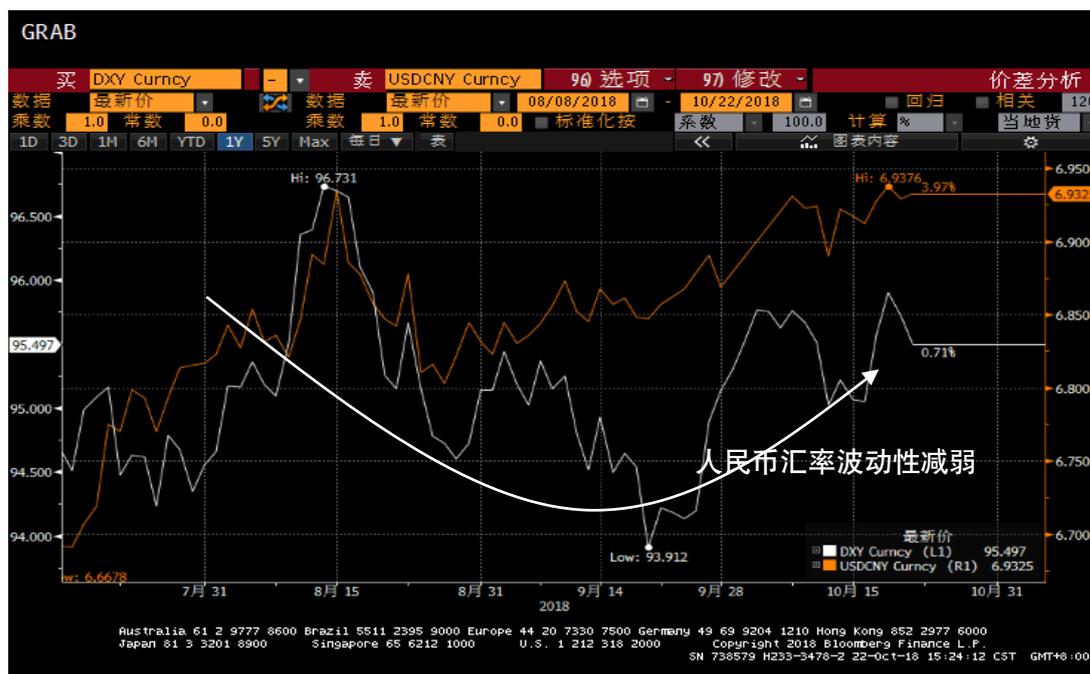
- 美元指数小时线走势图



(数据来源：Bloomberg)

● USDCNY 小时线走势图

人民币汇率继续与美元指数呈负相关走势，但波动幅度减弱至 0.7%。



(数据来源：Bloomberg)

#### 四、未来展望

✓ 风险事件

10 月国际市场主要风险事件	
日期	事件
10 月 24 日	德国、法国、欧元区 10 月 PMI 指数
10 月 26 日	美国 3 季度 GDP 数据
10 月 25 日	欧洲央行货币政策会议
	美国 9 月耐用品订单数据
10 月 29 日	美国 9 月 PCE 数据
10 月 30 日	德国 10 月 CPI 数据
	日本 9 月失业率
10 月 31 日	日本央行货币政策会议
	日本 9 月工业产值
	欧元区 10 月 CPI 数据
	法国 10 月 CPI 数据

10 月国内市场主要风险事件	
日期	事件
10 月 31 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：**当前美元指数的走势无明显的转变，仍由美联储渐进式加息所主导。后续走势需关注美国经济数据以及欧洲央行对加息政策态度的变化，以寻找美元指数能否转弱的线索。

综合来看，在美国经济数据未出现明显转弱的迹象前，美元指数仍难以出现方向性的改变。预计美元指数将在 94-97 的区间内维持偏强的走势。

**USDCNY：**外部方面，美元指数的走势无明显加速或转向的迹象。内部方面，国内的政策侧重于维持金融市场的稳定。因而综合来看，人民币汇率的走势依旧不会出现剧烈的升值或贬值的走势。预计波动区间上移至 6.83-6.96。



(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。