

# 金融市场双周报

2019年第5期 2019年4月8日

## 一、市场综述

3月下半月，国际市场交易清淡，波动依然不大。国际油价持稳于67美元/桶附近。美国三大股指继续横盘震荡。受欧美经济数据疲弱影响，美国10年期国债收益率下行18BP至2.40附近。其2Y-10Y收益率曲线斜率维持在15BP。外汇市场波动仍然偏低，美元指数依旧在96-97.5区间内窄幅震荡，人民币汇率也仍然在6.67-6.72之间波动。

期间	2019/3/16		-----	2019/3/31
	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>	25,848	25,928		+0.31%
<b>标普500指数</b>	2,822	2,834		+0.43%
<b>纳斯达克指数</b>	7,688	7,729		+0.53%
<b>VIX指数</b>	12.88	13.71		+6.44%
<b>香港恒生指数</b>	29,012	29,051		+0.13%
<b>上证综指</b>	3,021	3,090		+2.28%
<b>利率市场</b>				
<b>美国2年期</b>	2.44	2.26		-18BP
<b>美国10年期</b>	2.59	2.41		-18BP
<b>7天repo</b>	2.76	2.73		-3BP
<b>3MShibor</b>	2.8	2.80		0BP
<b>中国2年期国开债</b>	3.06	2.97		-9BP
<b>中国10年期国开债</b>	3.62	3.58		-4BP
<b>汇率市场</b>				
<b>美元指数</b>	96.55	97.24		+0.71%
<b>EURUSD</b>	1.1324	1.1219		-0.93%
<b>USDJPY</b>	111.5	110.83		-0.60%
<b>USDCNY</b>	6.7117	6.7202		+0.13%
<b>商品市场</b>				
<b>布伦特原油</b>	66.99	67.58		+0.88%
<b>WTI原油</b>	58.36	59.4		+1.78%
<b>伦敦金</b>	1302	1292		-0.77%

## 二、重要消息

### 美国方面

#### ● 美国经济数据

物价指数方面，1月PCE物价指数同比上涨1.4%，核心PCE物价指数同比增长1.8%，均较前值有小幅下降。

#### ● 美联储货币政策会议

美联储3月份货币政策会议基本延续了年初以来的基调，未给出太多新信息。其政策要

点包括:

1. 维持联邦基金目标利率在 2.25%-2.5%之间不变;
2. 经济预估: 今年 GDP 预估由 2.3%小幅下调至 2.1%, 失业率预估由 3.5%小幅上调至 3.7%; 点阵图中, 有 11 人预计今年不加息; 4 人预计加息 1 次; 两人预计加息两次;
3. 关于加息: 重申暂停加息, 耐心地观察经济数据的进展
4. 关于缩表: 将缩表结束的时间点定在了 2019 年 9 月;

### 中国方面

- 中国人民银行公开市场操作

3 月 16 日至 3 月 31 日, 中国人民银行通过公开市场操作累计回笼 3,470 亿人民币。

- 经济数据

经济增长方面, 3 月官方制造业 PMI 指数由 49.2 小幅攀升至 50.8, 非制造业 PMI 指数由 54.3 小幅攀升至 54.8。

### 欧元区方面

- 经济数据继续下滑

欧元区 3 月 PMI 数据大幅下滑, 多项指数跌至枯荣线 50 以下。

制造业 PMI	3 月	2 月	服务业 PMI	3 月	2 月	综合 PMI	3 月	2 月
德国	44.7	47.6	德国	54.9	55.3	德国	51.5	52.8
法国	49.8	51.5	法国	48.7	50.2	法国	48.7	50.4
欧元区	47.6	49.3	欧元区	52.7	52.8	欧元区	51.3	51.9

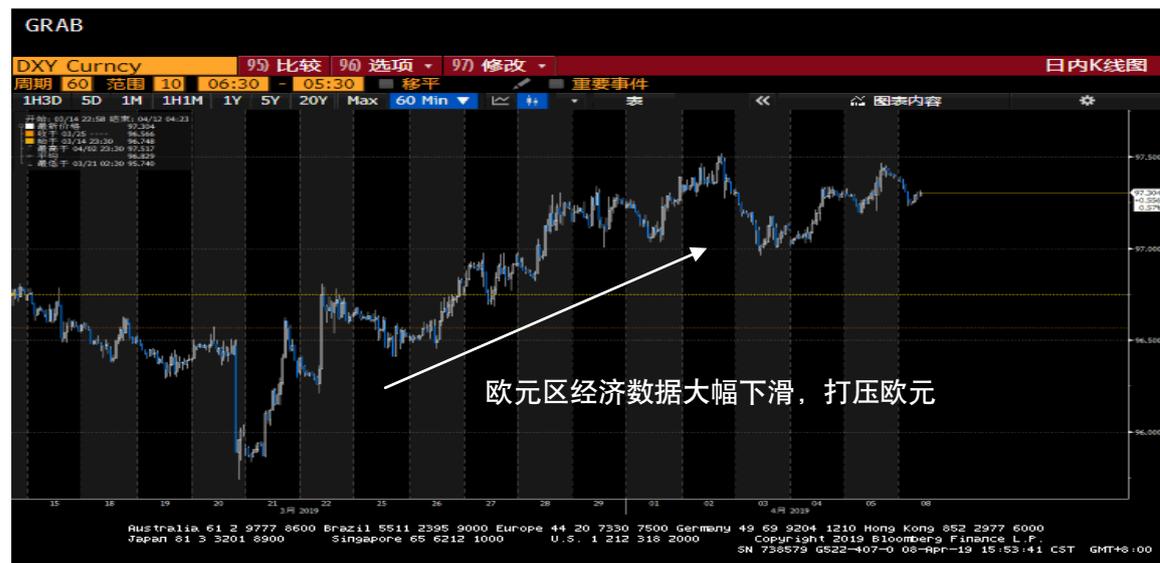
### 英国脱欧消息

英国议会在 3 月份的投票中, 连续否决了新的脱欧协议、无协议脱欧以及二次公投等选项。任何其他脱欧方案也都被否决。经过一系列谈判和投票, 脱欧进程陷入僵局。

## 三、图说走势

3 月下半月市场的主要影响因素是欧元区经济数据继续下滑: 3 月 PMI 数据继续下滑, 特别是德国制造业指数大幅下跌至 44 的低位, 表明经济前景进一步恶化。打压欧元并支撑美元指数。

- 美元指数小时线走势图



(数据来源: Bloomberg)

● **USDCNY 小时线走势图**

3 月下半月, 美元指数对人民币的带动作用仍十分有限。而缺乏实质消息的贸易谈判增加了不确定性, 令人民币汇率在 6.68-6.73 之间窄幅波动, 无明确方向。



(数据来源: Bloomberg)

**四、未来展望**

✓ **风险事件**

4 月国际市场主要风险事件	
日期	事件
4 月 1 日	美国 3 月 ISM 制造业数据
4 月 2 日	美国 2 月耐用品订单
	美国 3 月 ISM 非制造业数据
	澳大利亚央行货币政策会议
4 月 4 日	美国 3 月就业市场数据
4 月 10 日	美国 3 月 CPI 数据
4 月 11 日	欧洲央行货币政策会议
4 月 12 日	美国 4 月密歇根大学消费者信心指数
4 月 19 日	日本 3 月 CPI 数据
4 月 23 日	德国、法国、欧元区 2 月 PMI 指数 (制造业、服务业、综合)
4 月 25 日	日本央行货币政策会议
4 月 26 日	日本 3 月工业产值
4 月 29 日	美国 4 月 PCE 数据
4 月 30 日	德国、法国、欧元区 4 月 CPI 数据

4月国内市场主要风险事件	
日期	事件
4月7日	3月外储数据
4月11日	3月CPI、PPI数据
4月12日	3月进出口数据
4月10日-15日	3月货币供给、社会融资规模数据
4月17日	3月零售销售数据
	1季度GDP数据
4月30日	4月官方PMI指数(制造业、非制造业)

### ✓ 走势展望

#### 美元指数:

##### ➤ 短线: 仍预计美元指数延续低波动的区间震荡走势

美国方面: 美联储3月货币政策基本延续了年初以来的基调。关于加息: 点阵图表明美联储仍主张暂停加息, 耐心地观察经济的进展; 关于经济前景: 小幅下调经济增长预估, 表明美联储仍然认为经济增速放缓但高于潜在增长率。缺乏新信息指引, 令美元难有明确方向。

欧洲方面: 欧元区3月经济数据继续下滑, 表明其前景进一步恶化。欧洲央行的定向宽松政策于9月开始前, 经济仍无法得到支持。而中国推出的减税政策能否转化为欧洲出口订单的增加也有待观察。短期内难以看到欧元转强的理由。

英国脱欧及中美贸易问题带来的不确定性仍未消除, 令市场难以看到明确的方向;

综合来看, 预计美元指数短线仍以低波动的震荡走势为主, 区间在96-98。

##### ➤ 中长线: 仍然预计美元指数有下行压力, 但何时开始走弱取决于经济数据

#### USDCNY:

##### ➤ 短线: 预计人民币汇率延续窄幅波动, 关注贸易谈判的最新进展

外部, 1. 仍然预计美元指数窄幅波动, 对人民币汇率的带动作用减弱; 2. 贸易谈判在短暂的休息期之后继续进行, 但仍未有实质性的消息公布, 对经济影响的不确定性仍然较大。在不确定性较高的情况下, 预计市场仍将维持谨慎的走势。内部, 国内股票市场的上涨吸引部分境外资金, 对人民币汇率形成一定支撑。综合来看, 人民币汇率短期仍将延续窄幅波动的走势, 预计波动区间为6.67-6.73。

##### ➤ 中长线: 主要关注点仍是美元指数的走势及中美两国贸易谈判后续的进展



(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。