

# 金融市场双周报

2019年第6期 2019年4月19日

## 一、市场综述

4月上半月，风险情绪有所转好，但外汇市场交易清淡，波动继续降低。国际油价小幅上涨至71美元/桶附近。美国三大股指稳定上涨。美国10年期国债收益率上行16BP至2.57附近。其2Y-10Y收益率曲线斜率扩大至18BP。外汇市场波动降至5年新低，美元指数在96.8-97.4区间内窄幅震荡，人民币汇率在6.70-6.72之间波动。

期间	2019/4/1	-----	2019/4/14
	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>	25,928	26,412	+1.87%
<b>标普500指数</b>	2,834	2,907	+2.58%
<b>纳斯达克指数</b>	7,729	7,984	+3.30%
<b>VIX指数</b>	13.71	12.01	-12.40%
<b>香港恒生指数</b>	29,051	29,909	+2.95%
<b>上证综指</b>	3,090	3,188	+3.17%
<b>利率市场</b>			
<b>美国2年期</b>	2.26	2.39	13BP
<b>美国10年期</b>	2.41	2.57	16BP
<b>7天repo</b>	2.73	2.67	-6BP
<b>3MShibor</b>	2.8	2.76	-4BP
<b>中国2年期国开债</b>	2.97	3.14	17BP
<b>中国10年期国开债</b>	3.58	3.81	23BP
<b>汇率市场</b>			
<b>美元指数</b>	97.24	96.94	-0.31%
<b>EURUSD</b>	1.1219	1.1298	+0.70%
<b>USDJPY</b>	110.83	112.02	+1.07%
<b>USDCNY</b>	6.7202	6.7145	-0.08%
<b>商品市场</b>			
<b>布伦特原油</b>	67.58	71.51	+5.82%
<b>WTI原油</b>	59.4	63.76	+7.34%
<b>伦敦金</b>	1292	1293	+0.08%

## 二、重要消息

总体说来，4月上半月影响外汇市场的有效信息较少。

### 美国方面

#### ● 美国经济数据

经济增长方面，3月ISM指数好坏不一：制造业指数由54.2小幅盘升至55.3，但非制造业指数由59.7下滑至56。4月消费者信心指数由98.4小幅下滑至96.9。

物价指数方面，3月CPI物价指数同比上涨1.9%，反映了国际油价的逐步攀升。但核心PCE物价指数同比增长2.0%，较前值低0.1个百分点。

就业市场方面，3月非农就业增加18.2万人，大幅高于前值2万人。但小时工资同比仅增长3.2%，较前值下滑0.2个百分点。

### 中国方面

#### ● 中国人民银行公开市场操作

4月1日至4月12日，中国人民银行未进行公开市场操作。

#### ● 经济数据

货币供给方面，3月M0、M1、M2同比分别增加3.1%、4.6%和8.6%。新增人民币贷款1.69万亿人民币，新增社会融资规模2.86万亿人民币；3月末社会融资规模存量为208.41万亿元，同比增长10.7%。

对外贸易方面，3月外汇储备3.09万亿美元，环比增加80亿美元。按美元计，3月进口同比增速下降7.6%；出口同比增速增长14.2%。贸易顺差为32.65亿美元，较前值4.16亿美元大幅增加。

物价指数方面，3月CPI同比增长2.3%，重新回到2%以上；PPI同比增长0.4%，自0.1%的低点回升。

### 欧元区方面

#### ● 欧洲央行货币政策会议

总体来说，欧央行此次货币政策仍未给出新的信息，其政策要点包括：

维持三大政策利率不变（主要再融资利率0%、边际贷款利率0.25%、存款便利利率-0.4%）；

关于经济形势的看法：欧央行表示经济正在走弱，但预计经济衰退的可能性仍然较低。未来几个月核心通胀将走低，中期内核心通胀将上升；

关于负利率：欧央行表示正在研究负利率政策的副作用；

关于TLTRO：欧央行很可能在6月公布定向长期再融资操作（TLTRO）的具体细节

### 英国脱欧消息

欧盟同意将脱欧的最后期限延长至2019年10月31日，并且同意若英国打破当前政治僵局可提前脱欧。

### 三、图说走势

4月上半月市场成交十分清淡，没有明显的驱动因素。外汇市场的波动率跌到了5年以来的新低。美元指数仅在96.8-97.4之间窄幅波动。

#### ● 美元指数小时线走势图



(数据来源: Bloomberg)

#### ● USDCNY 小时线走势图

4月上半月，美元指数对人民币的带动作用仍十分有限。并且仍然缺乏贸易谈判的实质性消息。人民币汇率在6.70-6.72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 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 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：最新公布的数据仍然未脱离“美国经济增速放缓但高于潜在增长率”的形势范畴。对市场依旧缺乏新的信息指引。

欧洲方面：欧元区经济数据依旧疲弱。但由于市场已经充分反映了欧元区的弱势，因而欧元的下跌幅度有限。而在其数据未出现好转之前，欧元转强的可能性仍较小。

英国脱欧的最后期限被延长至 10 月 31 日，但其不确定性仍未消除。中美贸易谈判虽然进展积极，但仍未有实质性消息，不确定性依然存在。令市场难以看到明确的方向。

当前的形势已经令外汇市场的波动率跌到了历史的最低（前几次低点分别出现在 2007 年和 2014 年）。

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。

## EURUSD1 个月隐含波动率



(数据来源: Bloomberg)

- 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. 贸易谈判进展偏向乐观, 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。预计市场仍将维持谨慎的走势。内部, 国内经济数据好转, 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。