

# 金融市场双周报

2019年第9期 2019年6月17日

## 一、市场综述

6月上半月，美国与墨西哥之间的摩擦有所缓解，但风险情绪仍比较脆弱。国际油价跌至60美元/桶附近。美国三大股指整体反弹5%左右。美国10年期国债收益率跌至2.10附近。其2Y-10Y收益率曲线斜率走阔至23BP。美元指数下跌至96.4后快速反弹至97.5附近，人民币汇率在6.90至6.93之间平稳波动。

期间	2019/6/3	-----	2019/6/14
	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>	24,819	26,089	+5.12%
<b>标普500指数</b>	2,744	2,886	+5.17%
<b>纳斯达克指数</b>	7,333	7,796	+6.31%
<b>VIX指数</b>	18.71	15.28	-18.33%
<b>香港恒生指数</b>	26,893	27,118	+0.84%
<b>上证综指</b>	2,890	2,881	-0.31%
<b>利率市场</b>			
<b>美国2年期</b>	1.92	1.87	-5BP
<b>美国10年期</b>	2.12	2.10	-2BP
<b>7天repo</b>	2.63	2.50	-13BP
<b>3MShibor</b>	2.91	2.95	4BP
<b>中国2年期国开债</b>	3.21	3.19	-2BP
<b>中国10年期国开债</b>	3.71	3.62	-9BP
<b>汇率市场</b>			
<b>美元指数</b>	97.78	97.55	-0.24%
<b>EURUSD</b>	1.1168	1.1209	+0.37%
<b>USDJPY</b>	108.07	108.53	+0.43%
<b>USDCNY</b>	6.902	6.9236	+0.31%
<b>商品市场</b>			
<b>布伦特原油</b>	60.78	62.03	+2.06%
<b>伦敦金</b>	1324	1341	+1.28%

## 二、重要消息

### 美国方面

- **美国经济数据**

物价指数方面，5月CPI同比上涨1.8%、核心CPI物价指数同比上涨2.0%，较前值和预期均有所下滑。

就业市场方面，5月非农就业人数仅新增7.5万人。平均小时工资同比增加3.1%，比预期低0.1个百分点。

- **美联储官员讲话**

美联储主席鲍威尔：将严肃对待通胀不达目标的风险。同时正在密切关注贸易问题对美国前景的影响，并将采取恰当措施维持经济持续扩张。

圣路易斯联储主席布拉德：全球贸易紧张局势、美国通胀疲软、3个月与10年期关键美债收益率曲线倒挂，令美国经济增长的风险不断上升，因而可能很快就有理由降息。

芝加哥联储主席Evans：政策制定者应该关注市场发出的信号。

- **美国与墨西哥就边境问题达成协议**

墨西哥加派边境力量以控制移民进入美国。而美国暂不对墨西哥加征关税，但保留后续增加关税的权利。

### 欧洲方面

- **欧洲央行货币政策会议**

政策要点：1. 意外将2019年实际GDP增长预估上调0.1个百分点至1.2%，将2019年通胀预估上调0.1个百分点至1.3%；2. 利率前瞻指引修改为“保持利率不变直至2020年上半年”，此前为“保持利率不变直至2019年底”；3. 将TLTRO利率设定在“主要再融资利率+10BP”的水平。

### 日本方面

- **日本首相安倍讲话**

安倍表示，宽松货币政策的真正目标是充分就业，而此目标已经达成。

### 中国方面

- **中国人民银行公开市场操作**

6月3日至6月14日，中国人民银行公开市场操作净投放2010亿人民币。

- **经济数据**

经济增长方面，5月官方制造业PMI指数继续下滑至49.4。5月份规模以上工业增加值同比增长5.0%。1-5月全国固定资产投资增速同比增加5.6%。5月社会消费品零售总额同比增长8.6%。

物价指数方面，5月CPI同比上涨2.7%，创7个月新高，PPI同比上涨0.6%。

- **包商银行**

包商银行被中国人民银行和银保监会接管。

### 三、图说走势

6 月上半月影响外汇市场的主要因素是美联储降息预期和欧央行的货币政策会议。5 月末特朗普意外威胁向墨西哥加征关税，令市场产生混乱并担忧美国经济前景。市场对美国降息预期陡增。最新的非农数据大幅差于预期及通胀疲软，也增加了美联储降息的可能性。而欧央行的货币政策会议意外上调了今年的经济增长和通胀预估，令欧元受到了支撑。虽然美元指数突破了今年以来的上涨趋势，但整体波动幅度仍较小。美元指数在 96.4-97.5 之间波动。人民币汇率在 6.90 至 6.93 之间平稳波动。

- 美元指数小时线走势图



(数据来源：Bloomberg)

- USDCNY 日线走势图



(数据来源：Bloomberg)

#### 四、未来展望

##### ✓ 风险事件

6 月下半月国际市场主要风险事件	
日期	事件
6 月 20 日	美联储货币政策会议
	日本央行货币政策会议
6 月 21 日	德国、法国、欧元区 PMI 数据
6 月 28 日	美国 PCE 数据
6 月 28-29 日	G20 峰会

6 月下半月国内市场主要风险事件	
日期	事件
6 月 27 日	6 月工业利润数据
6 月 30 日	6 月官方 PMI 数据

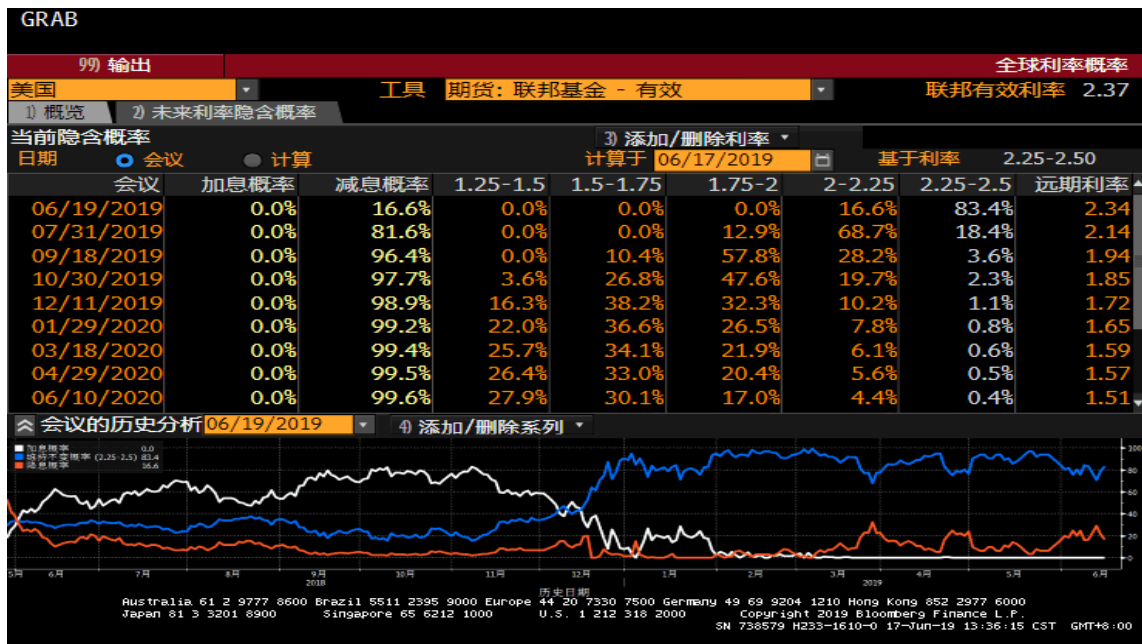
##### ✓ 走势展望

##### 美元指数：

##### ➤ 美元指数走弱的可能性有所增加，预计 98 是短期的顶部

最新的数据显示美国经济有放缓的可能性。就业方面，不仅非农就业人数年内第二次出现个位数增长，其小时工资同比增速也不及预期。而最新的核心 CPI 也重新出现下滑的迹象。美联储官员最近的公开讲话中也改变了年初以来按兵不动的措辞，显示出一定的降息倾向。另一方面，特朗普发起的贸易摩擦增加了企业经营环境的不确定性。因而，近期的焦点可能转向美联储是否会在最新的货币政策会议上暗示下半年的降息进程。

综合来看，预计短期内 98 是美元指数的顶部。



(数据来源：Bloomberg)

## USDCNY:

### ➤ 在贸易问题没有进展之前，短期内预计人民币汇率仍平稳波动

当前影响人民币汇率最重要的因素仍是贸易问题，而不是美元指数的走势。一方面，贸易问题令企业成本上升，需要汇率的贬值来缓解一定压力。另一方面，快速大幅贬值容易引起资本外流，而央行对此已多次发出稳定人民币汇率预期的表态。

综合来看，预计在贸易摩擦有进一步进展之前，人民币汇率在 6.88-6.93 之间平稳波动。



(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。