

金融市场双周报

2019年第10期 2019年7月2日

一、市场综述

6月下半月，美联储降息预期和G20谈判结果令风险情绪有所好转，但中美最终达成协议道路仍不明朗。国际油价小幅上涨至65美元/桶附近。美国三大股指整体反弹2%左右。美国10年期国债收益率跌至2.00附近。其2Y-10Y收益率曲线斜率走阔至25BP。美元指数震荡下行，人民币汇率在6.93至6.83之间波动。

| 期间 | 2019/6/17 | ----- | 2019/6/30 |
|------------------|-----------|--------|-----------|
| | 期间初 | 期间末 | 变动 |
| 股票市场 | | | |
| 美国 | | | |
| 道琼斯指数 | 26,089 | 26,599 | +1.95% |
| 标普500指数 | 2,886 | 2,941 | +1.91% |
| 纳斯达克指数 | 7,796 | 8,006 | +2.69% |
| VIX指数 | 15.28 | 15.08 | -1.31% |
| 香港恒生指数 | 27,118 | 28,542 | +5.25% |
| 上证综指 | 2,881 | 2,978 | +3.37% |
| 利率市场 | | | |
| 美国2年期 | 1.87 | 1.75 | -12BP |
| 美国10年期 | 2.1 | 2.00 | -10BP |
| 7天repo | 2.5 | 2.56 | 6BP |
| 3MShibor | 2.95 | 2.71 | -24BP |
| 中国2年期国开债 | 3.19 | 3.11 | -8BP |
| 中国10年期国开债 | 3.62 | 3.61 | -1BP |
| 汇率市场 | | | |
| 美元指数 | 97.55 | 96.2 | -1.38% |
| EURUSD | 1.1209 | 1.1358 | +1.33% |
| USDJPY | 108.53 | 107.88 | -0.60% |
| USDCNY | 6.9236 | 6.8683 | -0.80% |
| 商品市场 | | | |
| 布伦特原油 | 62.03 | 65.12 | +4.98% |
| 伦敦金 | 1341 | 1409 | +5.07% |

二、重要消息

美国方面

● 美国经济数据

物价指数方面，5月PCE及核心PCE物价指数分别同比上涨1.5%和1.6%，持平前值。

美联储6月货币政策会议

政策要点：1. 政策声明中，关于未来货币政策的表述，由“保持耐心”改为“密切关注经济前景以采取恰当的行动来延续经济增长”；2. 联邦基金利率中值的点阵图预测，由3

月份的“年内利率不变”转为“有概率降息两次”。3. 对经济前景的表述有所改变，之前的表述为“经济活动持续扩张、就业市场强劲及通胀处于 2%对称目标附近是最有可能的情况”，此次的表述特别提到了“这个最有可能的经济前景所面临的不确定性已经增加”。

欧洲方面

● **经济数据**

| 欧元区 PMI 数据 | | | | | |
|------------|------|------|---------|------|------|
| 制造业 PMI | 6 月 | 5 月 | 服务业 PMI | 6 月 | 5 月 |
| 德国 | 45.4 | 44.3 | 德国 | 55.6 | 55.4 |
| 法国 | 51.9 | 50.6 | 法国 | 53.1 | 51.5 |
| 欧元区 | 47.8 | 47.7 | 欧元区 | 53.4 | 52.9 |

中国方面

● **中国人民银行公开市场操作**

6 月 17 日至 6 月 30 日，中国人民银行公开市场操作净回笼 175 亿人民币。

● **经济数据**

经济增长方面，5 月全国规模以上工业企业利润总额同比增长 1.1%，增速由负转正（4 月份为同比下降 3.7%）。6 月制造业 PMI 为 49.4%，与上月持平。非制造业 PMI 为 54.2%，比上月微落 0.1 个百分点

G20 中美谈判

中美决定重启贸易谈判。

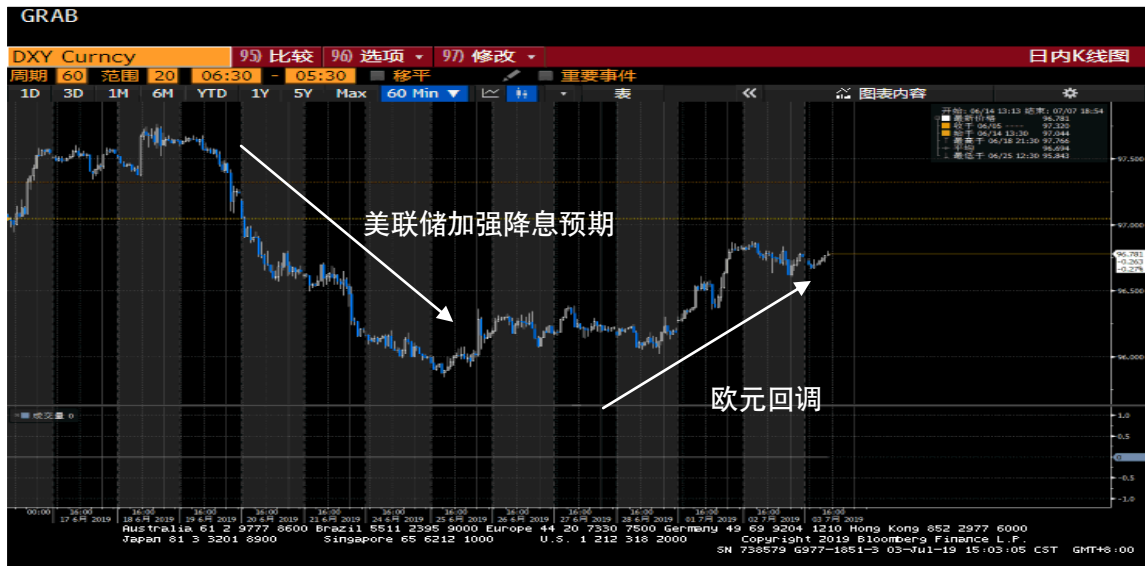
| 中美双方声明要点的逐条比对 | | |
|---------------|---|--------------------------------|
| | 美方声明 | 中方声明 |
| 经贸谈判 | 美国将“暂且”不对中国加征新的关税 | 美方表示不再对中国出口产品加征新的关税 |
| | 同意以上次磋商暂停的地方为出发点，重启磋商 | 同意重启经贸磋商，两国经贸团队将就具体问题进行讨论 |
| | 未提及 | 谈判应该是平等的，体现相互尊重，解决各自合理关切 |
| | 如果达不成协议，未来将会加征新的关税 | 未提及 |
| 采购及贸易平衡 | 中国将采购“大量的”粮食和农产品。美国将给中国一份采购清单 | 特朗普表示，希望中方能从美国增加进口，妥善解决两国贸易不平衡 |
| 有关企业 | 特朗普说，华为问题必须留到最后，但是美国将会做出让步，并允许美国企业向华为供货 | 特朗普表示美方希望为两国企业提供公正待遇 |
| 朝鲜问题 | 未提及 | 特朗普表示美方重视中方在朝鲜半岛问题上的重要作用 |

(数据来源：Bloomberg)

三、图说走势

6 月下半月影响外汇市场的主要因素是美联储货币政策会议和 G20 中美贸易谈判。美联储货币政策会议加强了市场对于未来降息的预期。在政策声明中，关于未来货币政策的表述，由“保持耐心”改为“密切关注经济前景以采取恰当的行动来延续经济增长”，同时，联邦基金利率中值的点阵图预测，由 3 月份的“年内利率不变”转为“有概率降息两次”。美元指数最低跌至 95.8。中美在 G20 峰会上决定重启贸易谈判。但市场对最终达成贸易协议的可能性持怀疑态度。令人民币汇率在 6.89-6.83 之间波动。

● 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

| 7月国际市场主要风险事件 | |
|--------------|------------------|
| 日期 | 事件 |
| 7月1日 | 美国6月ISM制造业数据 |
| 7月3日 | 美国5月耐用品订单 |
| | 美国6月ISM非制造业数据 |
| | 6月ADP就业数据 |
| 7月5日 | 美国6月就业市场数据 |
| 7月11日 | 美国6月CPI数据 |
| 7月19日 | 美国7月密歇根大学消费者信心指数 |
| | 日本6月CPI数据 |
| 7月24日 | 德国、法国、欧元区7月PMI指数 |
| 7月25日 | 欧洲央行货币政策会议 |
| 7月26日 | 美国二季度GDP数据 |
| 7月30日 | 美国6月PCE数据 |
| | 德国、法国、欧元区7月CPI数据 |
| | 日本央行货币政策会议 |

| 7月国内市场主要风险事件 | |
|--------------|-------------------|
| 日期 | 事件 |
| 7月7日 | 6月外储数据 |
| 7月10日 | 6月CPI、PPI数据 |
| 7月12日 | 6月进出口数据 |
| 7月9日-15日 | 6月货币供给、社会融资规模数据 |
| 7月15日 | 6月零售销售数据、固定资产投资数据 |
| | 2季度GDP数据 |
| 7月31日 | 6月官方PMI指数 |

✓ 走势展望

美元指数：

➤ 美元指数震荡走弱的可能性有所增加

美联储在货币政策会议上加强了市场对于未来降息的预期。而中美虽然重启贸易谈判，但并未增加最终达成协议的可能性。美联储仍有降息的必要性。另一方面，欧元区的经济仍然疲弱，欧央行重启宽松货币政策的可能性也仍然存在。



(数据来源：Bloomberg)

USDCNY：

➤ 在贸易问题没有实质性进展之前，短期内预计人民币汇率仍区间波动

当前影响人民币汇率最重要的因素仍是贸易问题。中美虽然重启贸易谈判，但知识产权保护这一核心问题并未在双方的声明中提及，而若双方不能就这一问题达成一致，美方撤消关税的可能性就不会太大。可以说，距离双方最终达成贸易协议还有很长的过程。

综合来看，预计人民币汇率不会进入升值过程，在 6.83-6.92 之间波动。



(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。