

金融市场双周报

2019年第12期 2019年7月30日

一、市场综述

7月下半月，欧元区经济进一步下滑，支撑了美元指数反弹至98附近。国际油价下行至63美元/桶附近。美国三大股指整体小幅上涨，并创出历史新高。美国10年期国债收益率下降至2.06附近。其2Y-10Y收益率曲线斜率收窄至21BP。人民币汇率在6.87至6.88之间窄幅波动。

期间	2019/7/15	-----	2019/7/26
	期间初	期间末	变动
股票市场			
美国			
道琼斯指数	27,332	27,192	-0.51%
标普500指数	3,013	3,025	+0.40%
纳斯达克指数	8,244	8,330	+1.04%
VIX指数	12.39	12.16	-1.86%
香港恒生指数	28,471	28,397	-0.26%
上证综指	2,930	2,944	+0.48%
利率市场			
美国2年期	1.84	1.85	1BP
美国10年期	2.12	2.06	-6BP
7天repo	2.49	2.64	15BP
3MShibor	2.6	2.63	3BP
中国2年期国开债	3.05	3.01	-4BP
中国10年期国开债	3.53	3.54	1BP
汇率市场			
美元指数	96.81	98.01	+1.24%
EURUSD	1.127	1.1227	-0.38%
USDJPY	107.91	108.66	+0.70%
USDCNY	6.8783	6.8798	+0.02%
商品市场			
布伦特原油	66.83	63.24	-5.37%
伦敦金	1418	1418	0.00%

二、重要消息

美国方面

● 经济数据

经济增长方面，美国第二季度实际 GDP 同比增长 2.1%，弱于一季度的 3.1%。其中，消费支出同比大幅增长 4.3%，政府支出增长 5%，成为拉动 GDP 的主要部分。但由于贸易政策的不确定因素，令企业投资同比下降 5.5%。

消费方面，美国 7 月份密歇根大学消费信心指数 98.2，继续维持在今年的相对高位。

物价指数方面，第二季度核心 PCE 物价指数同比上涨 1.8%，接近美联储 2% 的目标。

欧洲方面

● 经济数据

欧元区 PMI 整体继续下滑。其中，德国制造业由 45 继续下滑至 43。而此前稍有好转的法国制造业 PMI 也重新降到了 50。

欧元区数据		7月	6月	5月	4月	3月	2月	1月
德国	制造业 PMI 指数	43.1	45	44.3	44.4	44.1	47.6	49.7
	非制造业 PMI 指数	55.4	55.8	55.4	55.7	55.4	55.3	53
法国	制造业 PMI 指数	50	51.9	50.6	50.0	49.7	51.5	51.2
	非制造业 PMI 指数	52.2	52.9	51.5	50.5	49.1	50.2	47.8
欧元区	制造业 PMI 指数	46.4	47.6	47.7	47.9	47.5	49.3	50.5
	非制造业 PMI 指数	53.3	53.6	52.9	52.8	53.3	53.8	51.2

● 欧洲央行货币政策会议

政策要点：1. 维持三大政策利率不变；2. 利率前瞻指引由“在 2020 年上半年之前，保持现有利率不变”调整为“在 2020 年上半年之前，将保持利率在现有水平或更低”；3. 明确表示，为实现通胀目标，欧央行将考虑分层利率、重启量化宽松等措施。

中国方面

● 中国人民银行公开市场操作及资金利率

7 月 15 日至 7 月 26 日，中国人民银行公开市场操作净投放 572 亿人民币。受缴税因素影响，银行间市场资金面先紧后松。隔夜回购利率、7 天回购利率分别升至高点 2.82%、2.83% 后回落至 2.62%、2.64%；3 个月 Shibor 升至高点 2.63% 后基本维持不变。

● 经济数据

经济增长方面，我国二季度 GDP 同比增长 6.2%，较上季度回落 0.2 个百分点。6 月社会消费品零售总额同比增长 9.8%，比前月提升 1.2 个百分点。主要受益于汽车经销商在新标准生效前主动促销而带来的销售回暖。1-6 月固定资产投资累计完成额同比增加 5.8%。6 月规模以上工业企业增加值同比增长 6.3%，比前月提升 1.1 个百分点。但 6 月规模以上工业企业利润同比减少 3.1%。

● 中美贸易谈判

据新华社消息，7 月以来，一些中国企业就采购新的大豆、棉花、猪肉、高粱等农产品向美国供货商进行了询价。根据市场条件，目前已有一批农产品采购成交。有关企业已申请排除对这部分自美进口农产品加征的关税，国务院关税税则委员会将按程序办理。

● 中小银行流动性问题

工商银行全资子公司工银金融资产投资、中国信达资产管理股份有限公司全资附属公司信达投资及中国长城资产管理集团拟受让锦州银行部分股份。

三、图说走势

7 月下半月影响外汇市场的主要因素是欧元区经济进一步走弱。最新公布的欧元区 PMI 数据显示，德国制造业由 45 继续下滑至 43。而此前稍有好转的法国制造业 PMI 也重新降到了 50。为应对经济持续下滑，本月的欧央行货币政策会议暗示后续将会推出降息和量化宽松等措施。带动美元指数由 96.7 反弹至 98。人民币方面，由于贸易谈判缺乏实质性进展人民币进一步收窄。大部分时间在 6.87-6.88 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



(数据来源：Bloomberg)

四、未来展望

✓ 风险事件

8月国际市场主要风险事件	
日期	事件
8月1日	美联储货币政策会议
	美国7月ISM制造业指数
8月2日	美国7月就业市场数据
8月5日	美国7月ISM非制造业指数
8月13日	美国7月CPI数据
8月14日	德国二季度GDP数据
8月15日	美国7月零售销售数据
8月16日	美国8月密歇根大学消费者信心指数
8月22日	德国、法国、欧元区8月PMI指数
8月23日	日本7月CPI数据
8月26日	美国7月耐用品订单数据
8月29日	德国、法国、欧元区7月CPI数据
8月30日	美国7月PCE数据

8月国内市场主要风险事件	
日期	事件
7月31日	中央政治局会议
8月7日	7月外储数据、进出口数据
8月9日	7月CPI、PPI数据
7月12日	7月进出口数据
8月9日-15日	7月货币供给、社会融资规模数据
8月14日	7月零售销售数据、固定资产投资、社会零售、工业产值数据
8月27日	7月工业利润数据
8月31日	8月官方PMI指数

✓ 走势展望

美元指数：

➤ 仍然预计美元指数延续震荡走势

美国方面，其第二季度GDP同比增长2.1%。虽然私人投资下滑5.5%，但占经济三分之二的消费增速大幅提升，由一季度的1.1%升至4.3%。另外，其7月份消费者信心指数为98.2，处于今年以来的相对高位。也说明了占美国经济最主要部分的消费从一季度的低迷中复苏。7月下半月的数据没有改变美国经济当前的状态，即：消费领域依然良好；以核心PCE衡量的通胀低于2%但有所靠近；制造业的经济活动因为贸易因素而有所下滑，但非制造业保持稳定。而欧元区方面，最新的PMI数据表明其经济增长的动能在进一步下滑。

总体来说，短期内美国数据较难实质性走弱，美联储本次降息更多的是防御性降息。而欧元区数据则较难转好。预计美元指数短期内下跌的概率不大，96.5可能是其短期的底部。



(数据来源：Bloomberg)

USDCNY:

➤ 仍预计人民币汇率平稳波动局面难以改变

人民币的走势仍然需要关注中美贸易谈判的进展。8月1日双方在上海将重启谈判，但市场普遍预期取得实质性的进展概率不大。

仍然预计人民币汇率短期内在 6.83-6.90 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。