

金融市场双周报

2019年第15期 2019年9月11日

一、市场综述

9月上半月，中美贸易形势及英国脱欧进程均有所缓和。美国三大股指整体上涨4.5%左右。美国10年期国债收益率稳定在1.55附近。其2Y-10Y收益率曲线斜率为2BP。国际油价稳定在60美元/桶附近。美元指数在97.4-99之间震荡走高。人民币汇率由7.16升值至7.11附近。

| 期间 | 2019/8/26 | ----- | 2019/9/6 |
|---------------------|-----------|--------|----------|
| | 期间初 | 期间末 | 变动 |
| 股票市场 | | | |
| 美国 | | | |
| 道琼斯指数 | 25,628 | 26,797 | +4.56% |
| 标普500指数 | 2,847 | 2,978 | +4.60% |
| 纳斯达克指数 | 7,751 | 8,103 | +4.54% |
| VIX指数 | 19.87 | 15 | -24.51% |
| 香港恒生指数 | 26,178 | 26,690 | +1.96% |
| 上证综指 | 2,897 | 2,999 | +3.52% |
| 利率市场 | | | |
| 美国2年期 | 1.53 | 1.54 | 1BP |
| 美国10年期 | 1.54 | 1.56 | 2BP |
| 7天repo | 2.64 | 2.66 | 2BP |
| 3MShibor | 2.69 | 2.71 | 2BP |
| 中国2年期国开债 | 2.91 | 2.98 | 7BP |
| 中国10年期国开债 | 3.41 | 3.45 | 4BP |
| 1年期贷款基准利率LPR | 4.25 | 4.25 | 0BP |
| 5年期贷款基准利率LPR | 4.85 | 4.85 | 0BP |
| 汇率市场 | | | |
| 美元指数 | 97.66 | 98.42 | +0.78% |
| EURUSD | 1.1143 | 1.1026 | -1.05% |
| USDJPY | 105.41 | 106.93 | +1.44% |
| USDCNY | 7.0989 | 7.1243 | +0.36% |
| 商品市场 | | | |
| 布伦特原油 | 59.01 | 60.82 | +3.07% |
| 伦敦金 | 1526 | 1507 | -1.25% |

二、重要消息

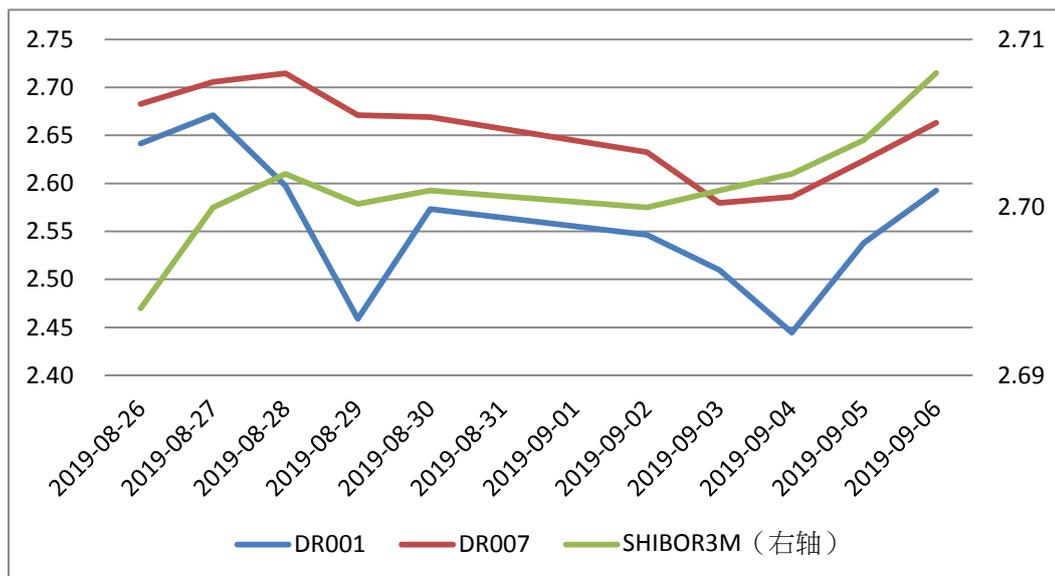
中美贸易谈判

贸易紧张局面有所缓和：自美国 8 月 23 日升级关税后，中国未做出反制措施。中美双方同意于 10 月初进行新一轮谈判，同时中方表示力争在谈判中取得实质性进展。

中国方面

● 中国人民银行公开市场操作及资金利率

8 月 12 日至 8 月 25 日，中国人民银行公开市场操作净回笼 2290 亿人民币。资金价格方面，资金价格整体稳定，DR001、DR007、3 个月 Shibor 分别在 2.60%、2.65%、2.70% 左右。



● 经济数据

经济增长方面，7 月规模以上工业企业利润同比增长 2.6%。官方制造业及非制造业 PMI 分别为 49.5 及 53.8。

对外贸易方面，截至 8 月末外汇储备为 3.1 万亿美元，环比增加 34.8 亿美元。以美元计价，8 月出口同比下降 1%，进口同比下降 5.6%。其中，对美出口下降 3.7%，自美进口下降 23.5%，对美顺差扩大 7.7%。

● 降准

人民银行将于 9 月 16 日下调存款准备金 0.5 个百分点。此外，对仅在省级行政区域内经营的城市商业银行再额外定向下调存款准备金 1 个百分点，于 10 月 15 日和 11 月 15 日分两次实施到位。

● 国务院出台刺激消费措施

国务院发布《关于加快发展流通促进商业消费的意见》，提出 20 条促进消费的措施。

1. 促进流通新业态模式发展；
2. 推升传统流通企业创新转型升级；
3. 改造提升商业步行街；
4. 加快连锁便利店发展；
5. 优化社区便民服务设施；
6. 加快发展农村流通体系；
7. 扩大农产品流通；
8. 拓展出口产品内销渠道；
9. 满足优质国外消费需求；
10. 释放汽车消费潜力；
11. 支持绿色智能商品以旧换新；
12. 活跃夜间商业和市场；
13. 拓宽假日消费空间；
14. 搭建品牌商品营销平台；
15. 降低流通企业成本费用；
16. 鼓励流通企业研发创新；
17. 扩大成品油市场准入；
18. 发挥财政资金引导作用；
19. 加大金融支持力度；
20. 优化市场流通环境。

美国方面

● 经济数据

物价指数方面，7月PCE及核心PCE同比增速稳定。分别增长1.4%及1.6%，均持平于预期和前值。

经济增长方面，7月耐用品订单环比增加2.1%，为今年以来的第二大增幅。7月个人实际消费支出环比增加0.6%，自4月份以来持续增速持续上涨。8月密歇根大学消费信心指数向下修正至89.8。8月ISM制造业指数为49.1，跌至枯荣线以下。非制造业ISM指数58.2，大幅高于市场预期。

就业市场方面，美国8月非农就业增加13.4万人，失业率维持在3.7%的低位。平均小时工资同比稳定增长3.2%

英国脱欧进展

英国议会通过法案，规定如果在10月份不能与欧盟达成协议，首相必须向欧盟提出延长脱欧的申请。该法案降低了无协议脱欧的风险。

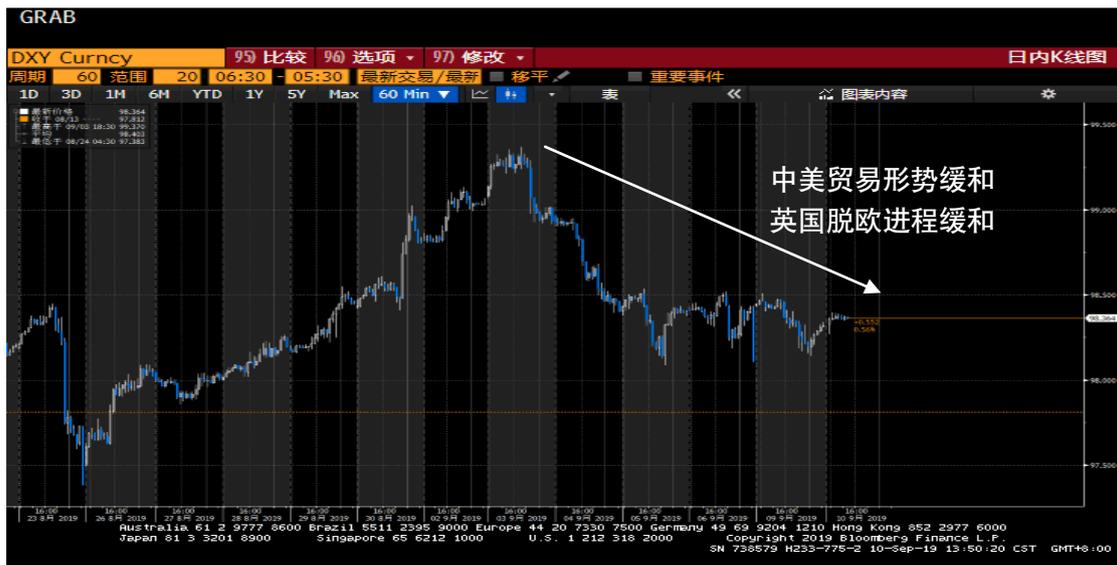
三、图说走势

9月上半月影响外汇市场的主要因素是贸易形势缓解以及英国脱欧进展。

美元指数冲高至99.3后回落至98.2。中美双方表示将于10月初进行新一轮谈判，贸易形势有所缓和。此外英国议会通过阻止无协议脱欧的法案，也令风险情绪有所缓解。

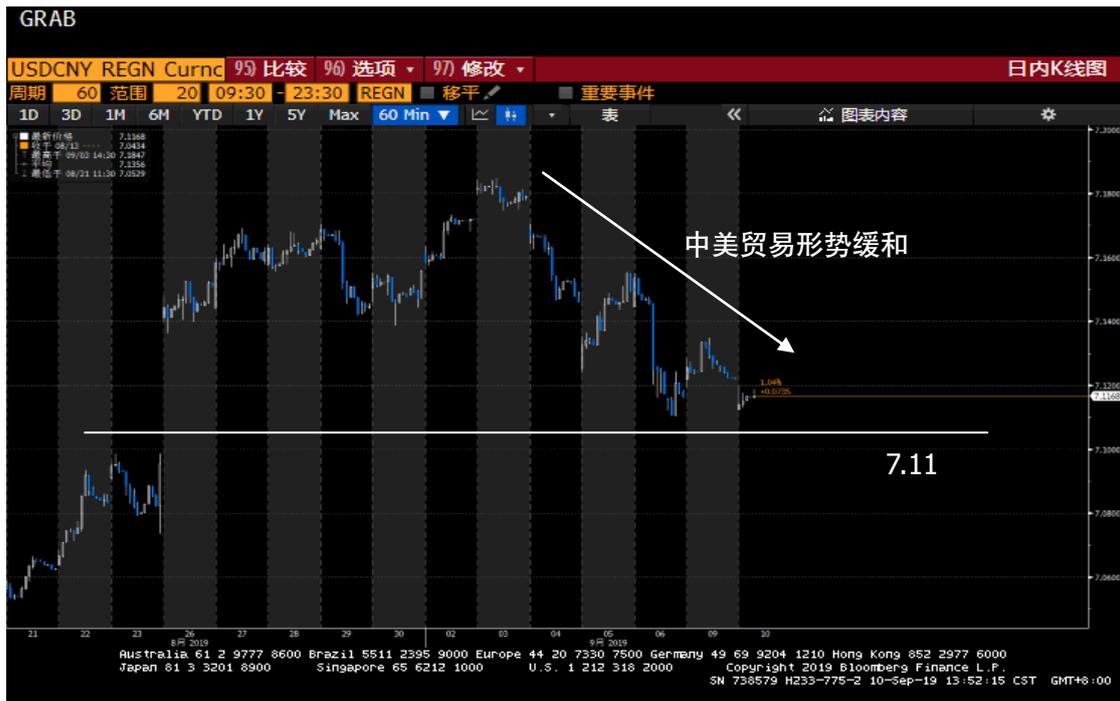
人民币即期汇率受贸易形势有所缓和的影响而升至7.11附近。

● 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

| 9 月下半月国际市场主要风险事件 | |
|------------------|----------------------|
| 日期 | 事件 |
| 9 月 11 日 | 美国 8 月 PPI 数据 |
| 9 月 12 日 | 美国 8 月 CPI 数据 |
| | 欧洲央行货币政策会议 |
| 9 月 13 日 | 美国 8 月零售销售数据 |
| | 美国 9 月密歇根大学消费者信心指数 |
| 9 月 19 日 | 美联储货币政策会议 |
| | 日本央行货币政策会议 |
| 9 月 20 日 | 日本 8 月 CPI 数据 |
| 9 月 23 日 | 德国、法国、欧元区 9 月 PMI 指数 |
| 9 月 27 日 | 美国 8 月耐用品订单数据 |
| | 美国 8 月 PCE 数据 |
| 9 月 30 日 | 德国、法国、欧元区 7 月 CPI 数据 |

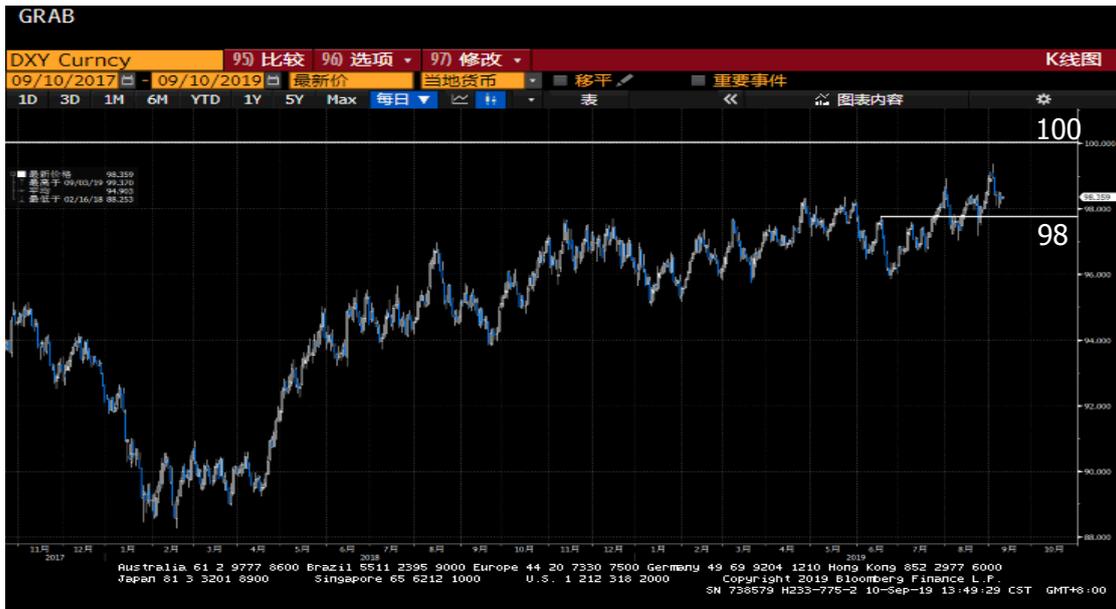
| 9 月下半月国内市场主要风险事件 | |
|------------------|------------------------------|
| 日期 | 事件 |
| 9 月 10 日 | 8 月 CPI、PPI 数据 |
| 9 月 9 日-15 日 | 8 月货币供给、社会融资规模数据 |
| 9 月 16 日 | 8 月零售销售数据、固定资产投资、社会零售、工业产值数据 |
| 9 月 27 日 | 8 月工业利润数据 |

✓ 走势展望

美元指数:

➤ 预计美元指数区间震荡走势的格局短期内难以改变

基本面的情况与上月相比没有发生重大改变。一方面，欧元区的经济状况依然疲弱，9月份的欧央行货币政策会议预计将降低基准利率。而美国的经济数据仍然良好。另一方面，虽然贸易摩擦和英国脱欧有所缓和，但这两个最大的不确定性仍然没有得到妥善的解决，后续出现反复的可能性很大。仍预计美元指数在 98-100 的区间内震荡。



(数据来源: Bloomberg)

USDCNY:

➤ 预计人民币汇率将在合理均衡的水平上保持稳定波动

贸易谈判仍是影响人民币走势的最重要因素。我国经济基本面及央行充足的政策工具将令人民币汇率在合理均衡的水平上保持稳定波动。预计在 10 月初贸易谈判之前，人民币即期汇率将稳定在 7.11 附近。



(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。