

金融市场双周报

2019年第16期 2019年9月25日

一、市场综述

9月中旬,市场整体波动平稳,没有太多驱动因素,发达国家的货币政策作用较为有限。美国三大股指波动约0.4%左右。美国10年期国债收益率反弹约15BP。其2Y-10Y收益率曲线斜率为4BP。沙特遭袭影响有限,国际油价仅小幅上涨至64美元/桶附近。美元指数在98-99之间窄幅震荡。人民币汇率由7.15升值至7.06附近。

期间	2019/9/9	-----	2019/9/20
	期间初	期间末	变动
股票市场			
美国			
道琼斯指数	26,797	26,935	+0.51%
标普 500 指数	2,978	2,992	+0.47%
纳斯达克指数	8,103	8,117	+0.17%
VIX 指数	15	15.32	+2.13%
香港恒生指数	26,690	26,435	-0.96%
上证综指	2,999	3,006	+0.23%
利率市场			
美国 2 年期	1.54	1.68	14BP
美国 10 年期	1.56	1.72	16BP
7 天 repo	2.66	2.79	13BP
3MShibor	2.71	2.71	0BP
中国 2 年期国开债	2.98	2.96	-2BP
中国 10 年期国开债	3.45	3.51	6BP
1 年期贷款基准利率 LPR	4.25	4.20	-5BP
5 年期贷款基准利率 LPR	4.85	4.85	0BP
汇率市场			
美元指数	98.42	98.46	+0.04%
EURUSD	1.1026	1.1023	-0.03%
USDJPY	106.93	107.58	+0.61%
USDCNY	7.1243	7.0901	-0.48%
商品市场			
布伦特原油	60.82	64.94	+6.77%
伦敦金	1507	1514	+0.46%

二、重要消息

中美贸易谈判

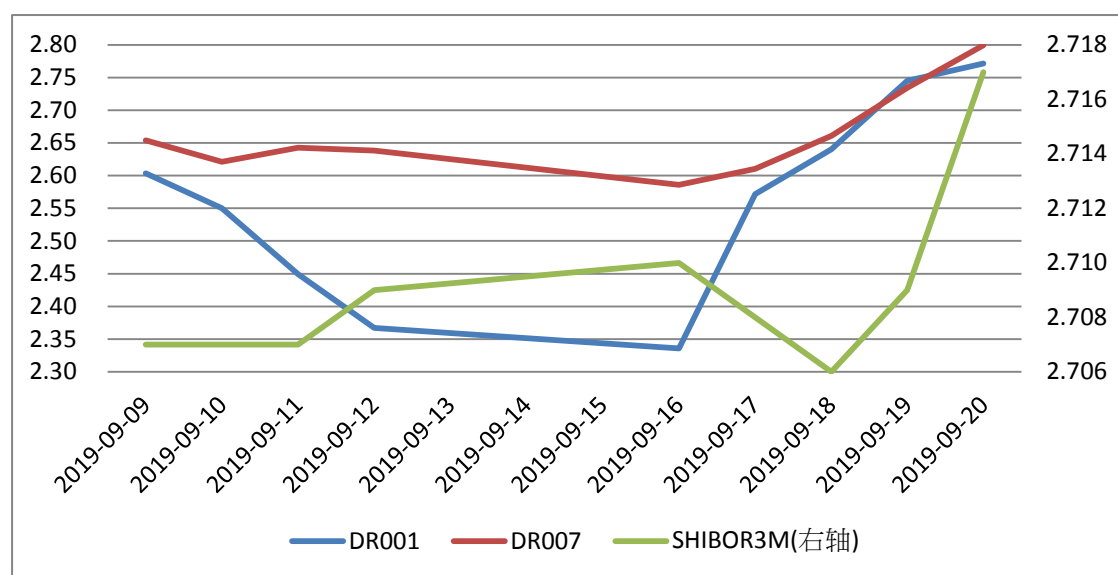
中美双方经贸团队副部级层面于9月19-20日在华盛顿进行了磋商，双方同意将于10月初继续进行高级别会谈。双方均表示此次磋商是富有建设性、富有成效的。

磋商结束后，中国缩短了访美行程取消了对美国农场的访问。后有消息称，中方是应美方要求才取消了访问行程。

中国方面

● 中国人民银行公开市场操作及资金利率

9月9日至9月20日，中国人民银行公开市场操作净回笼3,155亿人民币。资金面趋紧带动价格上行，DR001、DR007分别上涨33、21BP至2.77%、2.80%，3个月Shibor稳定2.70%附近。



● 经济数据

物价指数方面，8月CPI同比上涨2.8%，PPI同比下跌0.8%。

货币供给及信贷方面，8月M0、M1、M2同比增长分别为4.8%、3.4%、8.2%。截止8月末社会融资规模存量为216.01万亿元，同比增长10.7%。增量方面，8月新增社会融资规模1.98万亿元，同比多增376亿元。其中，人民币贷款增加1.3万亿元，同比少增95亿元；委托贷款减少513亿元，同比少减694亿元；信托贷款减少658亿元，同比少减27亿元；未贴现的银行承兑汇票增加157亿元，同比多增936亿元；企业债券净融资3041亿元，同比少361亿元；地方政府专项债券净融资3213亿元，同比少893亿元。

经济增长方面，8月规模以上工业企业增加值同比增长4.4%，社会零售销售总额同比增长7.5%，1-8月固定资产投资完成额同比增长5.5%，均差于市场预期。

● 离岸央票发行

央行表示，将于9月26日在香港招标发行100亿元6个月期中央银行票据

美国方面

● 经济数据

物价指数方面，8月CPI同比增长1.7%，差于预期0.1个百分点；核心CPI同比增长2.4%，高于预期0.1个百分点。PPI及核心PPI分别同比增长1.8%及2.3%，均高于预期0.1个百分点。

经济增长方面，9月密歇根大学消费信心指数回升至92。

- **美联储货币政策会议**

政策要点：1) 下调基准利率目标区间 25BP 至 1.75%-2%；2) 对经济形势的看法：经济持续扩张，就业市场强劲，通胀处于 2% 目标附近；3) 对 2019 年经济数据的预估：实际 GDP 由 2.1% 上调至 2.2%，失业率由 3.6% 上调至 3.7%，PCE 及核心 PCE 分别维持在 1.5% 和 1.8% 不变。

欧元区方面

- **欧洲央行货币政策会议**

政策要点：1) 下调存款便利利率 10BP 至 -0.5%，维持欧洲央行主要再融资利率 0% 与边际贷款利率 0.25% 不变；2) 自 11 月 1 日重启量化宽松，规模为每月 200 亿欧元；3) 将前瞻指引由“将维持基准利率在当前或更低水平至 2020 年上半年”调整为“在通胀前景稳定回升至 2% 之前，都将维持基准利率在当前或更低水平”；4) 自 10 月 30 日起实施分级利率，银行持有的部分超额准备金将执行 0% 的利率，以保证货币政策传导机制的顺畅。

日本方面

- **日本央行货币政策会议**

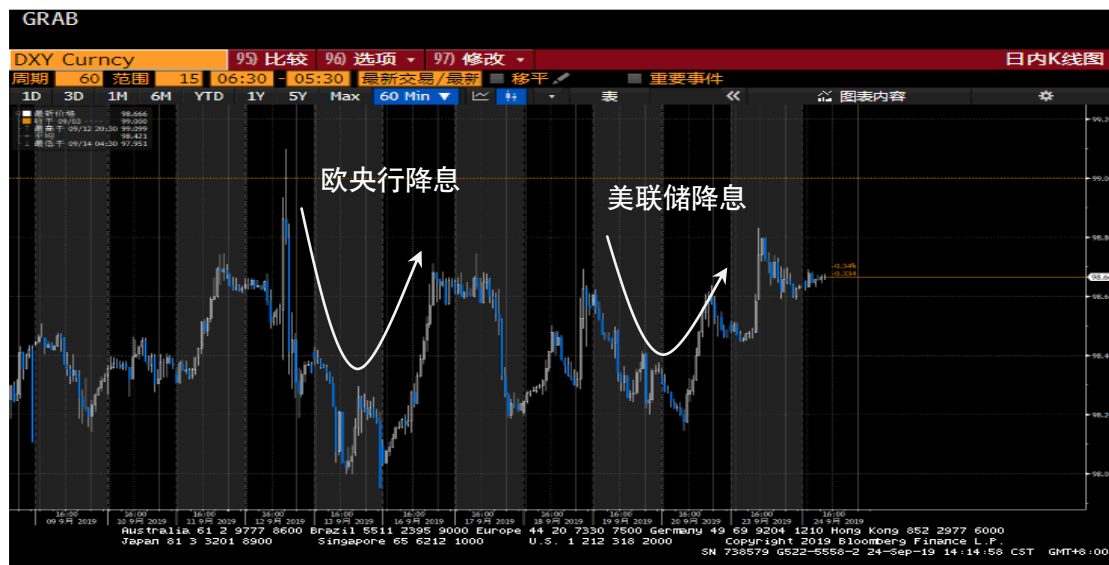
政策要点：1) 维持基准利率在 -0.1% 不变；2) 维持 10 年期日本国债收益率目标在约 0% 不变；3) 对物价前景的看法：日本物价温和上升的势头并没有失去。同时明确表示，如果物价上涨势头受阻，经济运行遭遇重大风险，央行将毫不犹豫地追加宽松措施。

三、图说走势

9 月中旬影响外汇市场的主要因素是欧洲央行和美联储的货币政策会议，但影响都十分有限。EURUSD 因欧央行下调存款基准利率并重启 QE 而下行至 1.0930，但随后很快反弹至 1.1106。而美联储下调基准利率后，EURUSD 仅由 1.1060 下跌至 1.1030。美元指数整体在 98-99 之间窄幅震荡。

中美双方经贸团队副部级层面在美磋商，令人民币即期汇率由 7.11 升值至 7.06 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

10 月国际市场主要风险事件	
日期	事件
10 月 1 日	美国 9 月 ISM 制造业指数
10 月 3 日	美国 9 月 ISM 非制造业指数
10 月 4 日	美国 9 月就业市场数据
10 月 8 日	美国 9 月 PPI 数据
10 月 10 日	美国 9 月 CPI 数据
10 月 11 日	美国 10 月密歇根大学消费者信心指数
10 月 16 日	美国 9 月零售销售数据
10 月 18 日	日本 9 月 CPI 数据
	欧央行货币政策会议
10 月 24 日	德国、法国、欧元区 10 月 PMI 指数
	美国 9 月耐用品订单数据
10 月 30 日	德国、法国、欧元区 10 月 CPI 数据
	美国 3 季度 GDP
10 月 31 日	美联储货币政策会议
	美国 9 月 PCE 数据
	日本央行货币政策会议

10月国内市场主要风险事件	
日期	事件
10月7日	9月财新PMI指数
10月7日	9月外储数据、进出口数据
10月14日	9月进出口数据
10月9日-15日	9月货币供给、社会融资规模数据
10月15日	9月CPI、PPI数据
10月18日	9月零售销售数据、固定资产投资、社会零售、工业产值数据
	3季度GDP数据
10月27日	9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，而货币政策上也无太多新意。一方面，欧元区与美国的对比依然没有改变。另一方面，预计短期内货币政策动作将趋于平静：欧央行的负利率已降至-0.5%，短期内预计难以更加宽松；而在美国经济形势较好的情况下，美联储降息的空间也将有限。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。当前中美双方相互释放善意，令市场情绪略有缓解。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7.06-7.12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。