

金融市场双周报

2019年第17期 2019年10月16日

一、市场综述

9月下旬至10月上旬，市场波动依旧不大。美国三大股指轻微下跌约0.8%。美国10年期国债收益率冲高后回落至1.73附近。其2Y-10Y收益率曲线斜率走阔至14BP。沙特遭袭对其原油产量影响消退，国际油价下跌至60美元/桶附近。美元指数在98-99.5之间窄幅震荡。人民币汇率在7.10至7.15之间谨慎波动。

期间	2019/9/23	-----	2019/10/13
	期间初	期间末	变动
股票市场			
美国			
道琼斯指数	26,935	26,816	-0.44%
标普500指数	2,992	2,970	-0.74%
纳斯达克指数	8,117	8,057	-0.74%
VIX指数	15.32	15.58	+1.70%
香港恒生指数	26,435	26,308	-0.48%
上证综指	3,006	2,973	-1.10%
利率市场			
美国2年期	1.68	1.59	-9BP
美国10年期	1.72	1.73	1BP
7天repo	2.79	2.36	-43BP
3MShibor	2.71	2.72	1BP
中国2年期国开债	2.96	2.97	1BP
中国10年期国开债	3.51	3.57	6BP
1年期贷款基准利率LPR	4.2	4.20	0BP
5年期贷款基准利率LPR	4.85	4.85	0BP
汇率市场			
美元指数	98.46	98.39	-0.07%
EURUSD	1.1023	1.1027	+0.04%
USDJPY	107.58	108.41	+0.77%
USDCNY	7.0901	7.1	+0.14%
商品市场			
布伦特原油	64.94	60.66	-6.59%
伦敦金	1514	1486	-1.85%

二、重要消息

中美贸易谈判

中美双方经贸团队在 10 月 10 日的磋商取得了实质性进展。

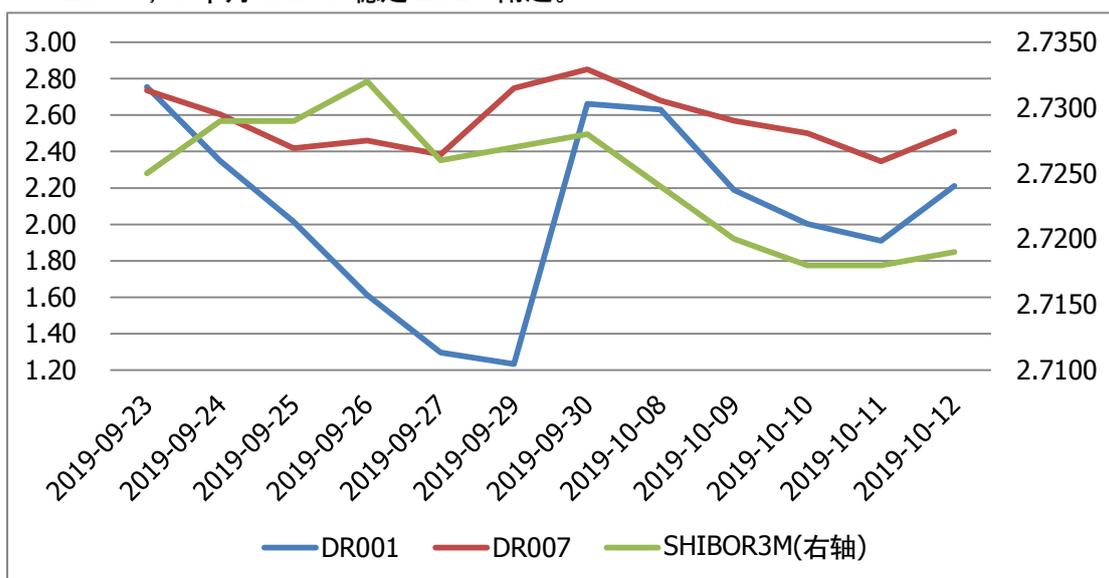
根据中方的报道：此次双方在农业、知识产权保护、汇率、金融服务、扩大贸易合作、技术转让、争端解决等领域取得实质性进展。双方讨论了后续磋商安排，同意共同朝最终达成协议的方向努力。

根据美方的报道，双方就第一阶段的部分性协议框架达成了共识，可能在 11 月初智利的 APEC 峰会上由两国领导人签署。中国购买农产品的数量将由 400 亿美元增加至 500 亿美元，并且在知识产权保护、金融服务及汇率问题上做出一定让步。作为交换，美国将推迟原定于 10 月 15 日对 2500 亿美元商品加征的关税，但 12 月 15 日对 1600 亿美元商品加征关税的处理方式尚未作出最终决定。（这两次关税原定的加征幅度均为从 25% 上升至 30%）汇率协议将包括在第一阶段协议之中。美国将决定是否撤消中国的汇率操纵国标签。而华为问题将在第二阶段进行磋商。

中国方面

● 中国人民银行公开市场操作及资金利率

9 月 23 日至 10 月 13 日，中国人民银行公开市场操作净回笼 3,200 亿人民币。资金面整体平稳。价格方面，DR007 基本维持在 2.63% 附近；DR001 变化较大，波动区间在 1.2%—2.76%；3 个月 Shibor 稳定 2.72% 附近。



(数据来源：Wind)

● 经济数据

经济增长方面，9 月规模以上工业企业利润同比下降 2%，官方制造业 PMI 指数为 49.8，持平于市场预期；财新制造业 PMI 指数为 51.3，低于市场预期。

对外贸易方面，截至 9 月末，外汇储备余额为 3.09 万亿美元，较上月下降 150 亿美元。

美国方面

● 经济数据

物价指数方面，8 月 PCE 同比增长 1.4%，持平于前值；核心 PCE 同比增长 1.8%，高于前值 0.2 个百分点。9 月 CPI 及核心 CPI 同比分别增长 1.7% 和 2.4%，均持平前值。PPI 及核心 PPI 分别同比增长 1.4% 和 2.0%，较前值均下滑 0.3 个百分点。

经济增长方面，9 月 ISM 制造业指数跌至 47.8，非制造业指数跌至 52.6。10 月消费信心指数上升至 96。

就业市场方面，9月非农就业人数增加13.6万人，失业率为3.5%。但平均小时工资同比仅增长2.9%，较前值下滑0.3个百分点并创今年以来的最低。

● “通乌门”弹劾调查

民主党发起对特朗普的弹劾，其理由是特朗普曾以暂停军事援助为筹码向乌克兰施压，要求乌克兰总统调查其竞争对手拜登。

欧元区方面

● 欧元区经济数据

9月IFO德国企业景气依然低迷。而欧元区的制造业PMI继续下滑并波及到了服务业。

欧元区数据		9月	8月	7月	6月	5月	4月	3月	2月	1月
德国	制造业 PMI 指数	41.1	43.5	43.2	45	44.3	44.4	44.1	47.6	49.7
	服务业 PMI 指数	52.5	54.8	54.5	55.8	55.4	55.7	55.4	55.3	53
	IFO 德国企业景气指数	94.6	94.3	95.7	97.4	97.9	99.3	99.7	98.8	99.6
法国	制造业 PMI 指数	50.3	51.1	49.7	51.9	50.6	50.0	49.7	51.5	51.2
	服务业 PMI 指数	51.6	53.4	52.6	52.9	51.5	50.5	49.1	50.2	47.8
欧元区	制造业 PMI 指数	45.6	47.0	46.5	47.6	47.7	47.9	47.5	49.3	50.5
	服务业 PMI 指数	52.0	53.4	53.2	53.6	52.9	52.8	53.3	53.8	51.2

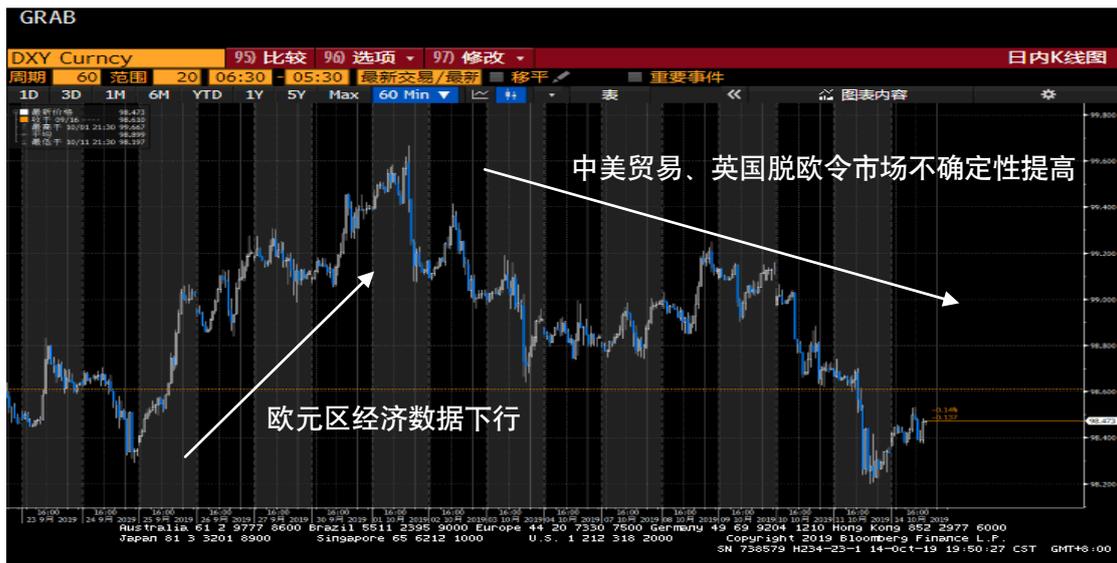
(数据来源: Bloomberg)

三、图说走势

9月下旬至10月上旬市场波动依旧不大。主要原因是中美贸易谈判和英国脱欧谈判的高度不确定性令市场谨慎。继续下滑的欧元区经济数据曾令美元指数冲击99，但英国脱欧谈判密集进行导致市场偏谨慎。美元指数整体在98-99.5之间窄幅震荡。

中美双方经贸团队高级别磋商前，市场情绪谨慎。人民币即期汇率在7.15升值至7.10之间波动。磋商初步得到积极成果后，市场依旧反映平淡。

● 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 月下半月国际市场主要风险事件	
日期	事件
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 月下半月国内市场主要风险事件	
日期	事件
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

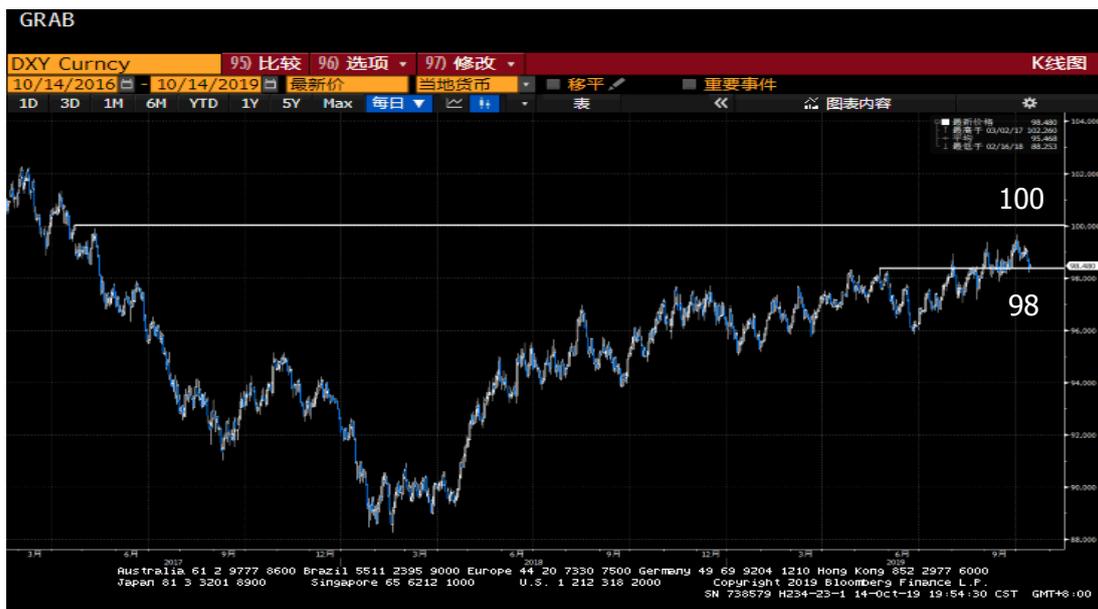
美元指数：

➤ 仍预计美元指数区间窄幅震荡的走势短期内难以改变

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。经济方面：

1. 欧元区经济继续下滑，而美国经济增长数据虽然也出现了下滑但整体仍比欧元区强势。
2. 短期内货币政策将趋于平静：欧央行没有连续降息的需要；而市场预期美联储防御性降息即将结束。地缘政治方面：1. 中美贸易谈判取得了阶段性成果，但缺乏具体细节。同时仍有棘手问题需要双方在后续继续磋商。不确定性依然很大。2. 英国脱欧。英国与欧盟的谈判变得非常密集，在 10 月 18 日欧盟峰会前几乎每天都安排了谈判。而关于谈判的消息不仅缺乏细节而且很凌乱，同时有积极和消极的消息报出。极大的增加了市场的不确定性。

因此，预计主要货币对以横盘走势为主，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。中美双方 10 月 10 日的会谈取得了阶段性的实质进展。根据美方的报道，双方就第一阶段的部分性协议框架达成了共识，可能在 11 月初智利的 APEC 峰会上由两国领导人签署。中国购买农产品的数量将由 400 亿美元增加至 500 亿美元，并且在知识产权保护、金融服务及汇率问题上做出一定让步。作为交换，美国将推迟原定于 10 月 15 日对 2500 亿美元商品加征的关税，但 12 月 15 日对 1600 亿美元商品加征关税的处理方式尚未作出最终决定。

但由于第一阶段协议未最终在纸面上签署，市场情绪仍然偏谨慎。预计在协议签署前，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。