

金融市场双周报

2019年第19期 2019年11月15日

一、市场综述

11月上半月，市场波动依旧维持低波动。美国三大股指上涨约3%，均创出历史新高。美国10年期国债收益率持稳于1.90附近。其2Y-10Y收益率曲线斜率走阔至24BP。国际油价稳定与62美元/桶附近。美元指数在97-98.5之间窄幅震荡。人民币汇率在6.97至7.05之间波动。

期间	2019/11/1	-----	2019/11/15
	期间初	期间末	变动
股票市场			
美国			
道琼斯指数	26,935	27,781	+3.14%
标普500指数	2,992	3,096	+3.48%
纳斯达克指数	8,117	8,479	+4.46%
VIX指数	15.32	13.05	-14.82%
香港恒生指数	26,435	26,323	-0.42%
上证综指	3,006	2,909	-3.23%
利率市场			
美国2年期	1.68	1.61	-7BP
美国10年期	1.72	1.85	13BP
7天repo	2.79	2.76	-3BP
3MShibor	2.71	3.02	31BP
中国2年期国开债	2.96	3.12	16BP
中国10年期国开债	3.51	3.64	13BP
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	98.15	-0.31%
EURUSD	1.1023	1.1025	+0.02%
USDJPY	107.58	108.59	+0.94%
USDCNY	7.0901	7.008	-1.16%
商品市场			
布伦特原油	64.94	62.51	-3.74%
伦敦金	1514	1466	-3.17%

二、重要消息

中美贸易谈判

中国商务部表示，中美双方过去两周就各自核心关切进行了认真、建设性的讨论。同意随协议进展，分阶段取消加征的关税。美国经济顾问随后也表示，如果第一阶段贸易协议达成，就会有关于关税的让步。

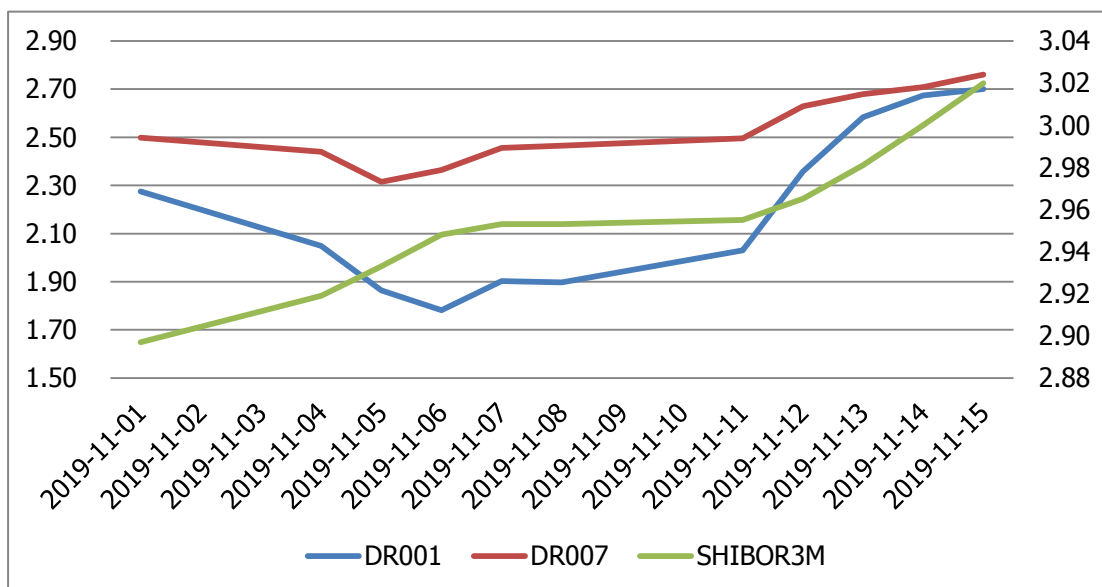
但特朗普于 11 月 8 日表示，美国尚未同意取消全部与中国加征的关税。

中国方面

● 中国人民银行公开市场操作及资金利率

11 月 5 日开展 4000 亿 1 年期常备借贷便利 (MLF)，利率为 3.25%。较上一次降低 5 个基点。

11 月 1 日至 11 月 15 日，中国人民银行公开市场操作净投放 2,015 亿人民币。资金面逐渐趋紧。价格方面，隔夜、7 天回购及 3 个月 Shibor 利率均逐渐走高。



(数据来源: Wind)

● 经济数据

经济增长方面，1-10 月固定资产投资同比增长 5.2%，上月为 5.4%，社会销售零售同比增长 7.2%，上月为 7.8%，规模以上工业企业工业增加值同比增加 4.7%，上月为 5.8%。

货币供给方面，10 月 M0、M1、M2 同比分别增加 4.7%、3.3%和 8.4%。10 月末社会融资规模存量为 219.60 万亿元，同比增长 10.7%。其中，对实体经济发放的人民币贷款余额为 149.13 万亿元，同比增长 12.5%；委托贷款余额为 11.67 万亿元，同比下降 8.4%；信托贷款余额为 7.62 万亿元，同比下降 3.4%；未贴现的银行承兑汇票余额 3.18 万亿元，同比下降 14.5%；企业债券余额为 22.81 万亿元，同比增长 14.2%；地方政府专项债券余额为 9.41 万亿元，同比增长 29.6%。

对外贸易方面，10 月我国进口同比下滑 6.4%，出口同比下滑 0.9%。

物价指数方面，10 月 CPI 同比增长 3.8%，PPI 同比下滑 1.6%。

美国方面

● 经济数据

就业市场方面,10月非农就业人数增加12.8万人,失业率小幅升高0.1个百分点至3.6%。平均时薪同比增长3.0%。

经济增长方面,10月制造业ISM指数为48.3,比9月增加0.6。非制造业指数为54.7,比9月增加2.1。密歇根大学消费信心指数为95.7,比9月增加0.2。

物价指数方面,10月美国CPI同比增加2.3%,核心CPI同比增加1.8%。PPI同比增加1.1%,核心PPI同比增加1.6%。

三、图说走势

11月上半月市场的波动仍然不大。国际外汇市场的波动率继续下滑至历史低点。表明临近英国大选市场情绪趋于谨慎。而年底将近,也令市场交易清淡。

EURUSD 1M ATM 隐含波动率



(数据来源: Bloomberg)

中美贸易问题方面,中国商务部及美国经济顾问均表示,双方同意随协议进展,分阶段取消加征的关税。但特朗普表示,尚未同意取消全部与中国加征的关税。反复的消息令市场转为谨慎。

● 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

11 月国际市场主要风险事件	
日期	事件
11 月 22 日	德国、法国、欧元区 11 月 PMI 数据
11 月 27 日	美国 10 月耐用品订单数据
	美国 10 月 PCE 数据
11 月 28 日	德国、法国、欧元区 11 月 CPI 数据

11 月国内市场主要风险事件	
日期	事件
11 月 27 日	10 月工业利润数据
11 月 30 日	10 月财新 PMI 指数

✓ 走势展望

美元指数:

➤ 仍预计美元指数短期内难以转弱

经济基本面的局面仍然没有改变，仍然是“欧元区比美国差”。美联储在其货币政策会议上对其经济前景持积极乐观的态度，认为：1) 美国经济的前景仍然偏积极；2) 美国经济的坚挺来自金融环境的宽松和消费领域的强劲。而消费领域的支撑来自于健康的就业市场、上涨的薪酬和坚实的消费者信心；3) 全球经济下滑和贸易摩擦令企业投资和出口持续疲弱，导致了制造业自去年以来持续下滑。但制造业占美国经济的份额很小。

而欧洲央行则对其前景表示悲观的态度，认为：最近的经济数据确认了欧元区在经济增长和通胀压力方面持续低迷。而国际贸易环境疲弱持续影响欧元区的制造业领域，压制了企业投资，令欧元区的经济前景面临下行风险。

因此，预计美元指数短期内难以转弱，预计区间在 97-99。



(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。临近中美第一阶段协议签署，特朗普表示并未同意取消全部加征的关税，令市场情绪转为谨慎。也给能否顺利签署协议增加了不确定性。预计在协议签署前，人民币即期汇率短期内可能围绕 7.0 上下窄幅波动。



(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。