

金融市场双周报

2020年第2期 2020年3月23日

一、市场综述

3月上旬，新型肺炎在各国蔓延爆发，引发全球市场风险偏好下降，美国三大股指均大幅下跌，美股在两周内触发三次熔断，美国10年期国债收益率一度下跌至历史新低0.54。受OPEC+谈判破裂后原油价格战和疫情下供需失衡影响，国际油价跌至34美元/桶附近，较年初高值近乎折半。人民币汇率受美元指数高涨重回7.0以上。

期间	2020/3/1	-----	2020/3/15
	期间初	期间末	变动
股票市场			
道琼斯指数	25,409	23,186	-8.75%
标普500指数	2,954	2,711	-8.23%
纳斯达克指数	8,567	7,875	-8.08%
VIX指数	40.11	57.83	44.18%
香港恒生指数	26,130	24,033	-8.03%
上证综指	2,880	2,887	0.24%
利率市场			
美国2年期	0.91	0.49	-42BP
美国10年期	1.15	0.96	-19BP
7天repo	2.01	2.06	5BP
3MShibor	2.41	2.2	-21BP
中国2年期国开债	2.45	2.34	-11BP
中国10年期国开债	3.2	3.06	-14BP
1年期贷款基准利率LPR	4.05	4.05	0BP
5年期贷款基准利率LPR	4.75	4.75	0BP
汇率市场			
美元指数	97.57	98.49	0.94%
EURUSD	1.118	1.1107	-0.65%
USDJPY	107.76	106.98	-0.72%
USDCNY	6.962	6.997	0.50%
商品市场			
布伦特原油	50.5	34.97	-30.75%
伦敦金	1609.85	1562.8	-2.92%

二、重要消息

新型冠状病毒肺炎疫情

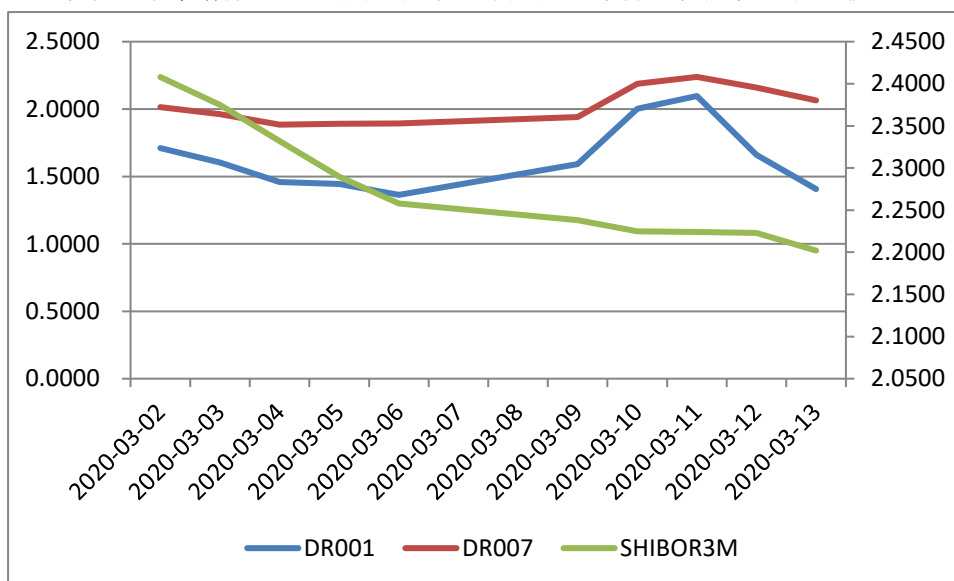
三月上旬，疫情在各国间蔓延恶化，截至 2020 年 3 月 15 日，中国累计确诊 8.1 万人，3218 人死亡。国外累计确诊 8.8 万人，其中意大利，伊朗，韩国疫情最为严重。各国陆续限制出入境。

3 月 11 日，世卫组织宣布新冠病毒已发展为大流行病。

中国方面

● 中国人民银行公开市场操作及资金利率

货币市场延续二月的宽松态势，三月上旬人民银行未开展公开市场操作。3 个月 Shibor 利率持续稳步下行；隔夜、7 天回购利率在期间内基本保持稳定，略有起伏。



(数据来源: Wind)

● 经济数据

经济增长方面，2 月官方制造业 PMI 为 35.7，非制造业 PMI 为 29.6；2 月财新综合 PMI 为 27.5，制造业 PMI 40.3，服务业 PMI 26.5。

货币供给方面，2 月货币供应 M0 同比增长 10.9%，M1 同比增长 4.8%，M2 同比增长 8.8%。

对外贸易方面，2 月外汇储备 3.1 万亿美元。

物价指数方面，2 月 CPI 同比增长 5.2%；PPI 同比下降 0.4%。

美国方面

● 美联储货币政策

3 月 3 日，美联储下调联邦基金目标利率 50 个基点，至 1-1.25%。

3 月 15 日，美联储下调联邦基金目标利率 100 个基点，至 0-0.25%；并推出 7000 亿美元的 QE 计划。

● 经济数据

就业市场方面，2 月非农就业人数增加 27.3 万，与预期相符，失业率为 3.5%，平均时薪同比增长 3.1%。

经济增长方面，2月制造业 PMI50.1，非制造业 57.3，1月 ISM 非制造业指数 55.5。
物价指数方面，2月美国 CPI 同比增加 2.3%，较上月下降 0.2%；2月 PPI 同比增长 1.3%。

三、图说走势

在全球各地爆发的新型肺炎是影响三月上半月市场的主要因素，且该影响预计将会继续扩大。三月初各国防疫措施难以显效，国外累计确诊人数突破一万，且新增确诊人数急速上升，市场对疫情恐慌情绪蔓延，避险情绪浓厚。随着美债收益率大跌，美元指数随之下行。加上市场对美联储多次降息的预期，美元指数进一步承压。而在疫情进一步扩大为大流行病后，全球经济衰退的预期使得流动性最强的美元成为高避险货币，美元指数回弹创三年新高。

- 美元指数小时线走势图



(数据来源: Bloomberg)

在 3 日美联储超预期降息 50 点后，人民币一度升值至 6.93，但由于国内因疫情经济损失影响存在，升值空间有限。后国际市场美元需求的大幅提高，汇率也随之重回 7 以上。美联储再次降息虽短暂缓解，但仍难改美元兑人民币上涨趋势。

- USDCNY 小时线走势图



(数据来源: Bloomberg)

四、未来展望

✓ 风险事件

3 月下半月国际市场主要风险事件	
日期	事件
3月17日	欧盟 3 月 ZEW 经济景气指数
3月18日	欧盟 2 月 CPI
3月24日	欧盟 3 月制造业 PMI
3月25日	英国 2 月 CPI

3 月下半月国内市场主要风险事件	
日期	事件
3月16日	2 月工业增加值

✓ 走势展望

美元指数:

➤ 仍预计美元指数短期内将保持高位

全球经济将会因新冠疫情严重受损已是共识。而其中欧洲部分国家（如德意西法）疫情最为严重，料将更进一步打击欧元区疲软的经济。与之相对美元作为第一货币现今成为主要避险货币一路上涨突破 102，即使 15 日美联储下调利率 100 点，美元流动性仍呈现紧张态势，未受缓解。但考虑到美国自身疫情也十分严重，预计美元指数短期内也难以再突破新高，在 101.5-102.8 之间波动。



（数据来源：Bloomberg）

USDCNY:

➤ 人民币被动贬值程度有限

美元指数攀升性上涨影响下，人民币伴随贬值。但与其他地区相比，国内疫情控制情况较为良好，复工有序进行，人民币较之其他货币更多为被动贬值。若市场恐慌情绪有所缓解，贬值走势也将有所缓解。在这样的状况下，预计人民币汇率将保持在区间为 7.06-7.12 间波动。后续走势仍主要受全球疫情防控情况影响。



(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，不能作为任何投资研究决策的依据，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。