

金融市场双周报

2020年第5期 2020年5月9日

一、市场综述

四月下旬，欧美疫情形势趋缓，市场避险情绪减弱，全球股市均有所回升。4月20日，中国如期调降LPR利率，货币市场继续保持宽松态势，隔夜Shibor创下历史新低，0.66%。油价方面，因价格战4月OPEC不含伊朗中东石油出口量飙升至3年来最高水平，5月WTI原油期货历史上首次跌至负值区间，结算价-37.63美元。朝鲜领导人健康问题一度引起市场地缘政治情绪恐慌，后其出席某竣工庆典平息各传言。美元指数在99-101间波动，人民币汇率保持在7.05-7.10。随欧美疫情稳定，伦敦金暂停高涨节奏，但仍保持在1700以上。

期间	2020/4/1	-----	2020/4/15
	期间初	期间末	变动
股票市场			
道琼斯指数	23,544	24,346	3.41%
标普500指数	2,799	2,912	4.04%
纳斯达克指数	8,479	8,890	4.85%
VIX指数	40.11	34.15	-14.86%
香港恒生指数	24,025	24,644	2.58%
上证综指	2,798	2,860	2.22%
利率市场			
美国2年期	0.20	0.20	0BP
美国10年期	0.65	0.62	-3BP
7天repo	1.23	1.91	68BP
3MShibor	1.43	1.40	-3BP
中国2年期国开债	1.64	1.57	-7BP
中国10年期国开债	2.81	2.82	1BP
1年期贷款基准利率LPR	4.05	3.85	-20BP
5年期贷款基准利率LPR	4.75	4.65	-10BP
汇率市场			
美元指数	99.58	99.02	-0.56%
EURUSD	1.0910	1.0954	0.40%
USDJPY	107.41	107.16	-0.23%
USDCNY	7.0730	7.0519	-0.30%
商品市场			
布伦特原油	27.82	25.27	-9.17%
伦敦金	1730	1703	-1.56%

二、重要消息

新型冠状病毒肺炎疫情

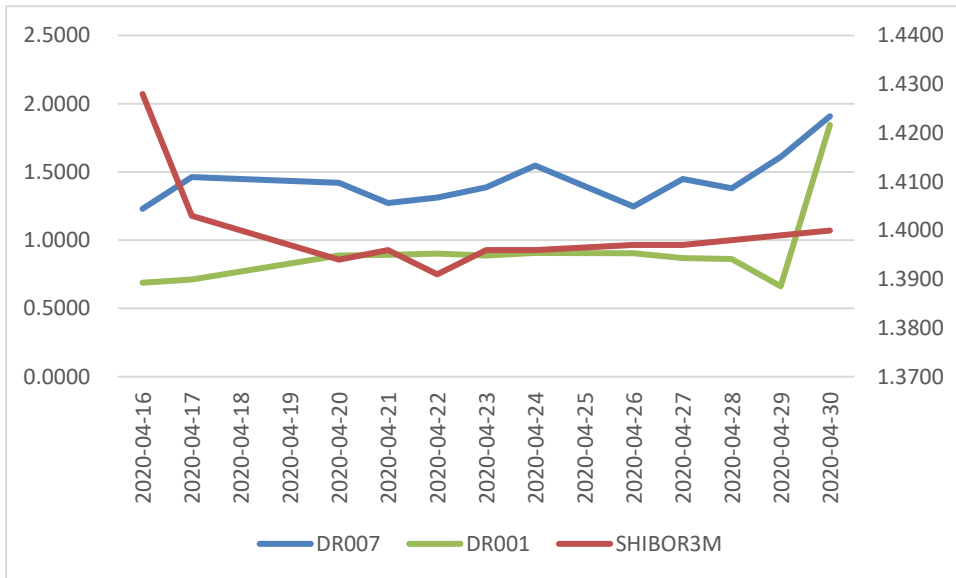
截至目前，全球累计确诊超 394 万人，死亡 27 万余人。欧美各地新冠疫情已日益趋缓，各国开始着手陆续放开防疫封锁措施，将分阶段开放经济。但与之相对俄罗斯疫情形势却日益严重，新增病例人数攀升。是否在中国，欧美后存在第三波新冠疫情高峰还需警惕。

中国方面

● 中国人民银行公开市场操作及资金利率

2020 年 4 月 20 日，中国人民银行如期调降 LPR 利率，1 年期，5 年期 LPR 利率分别从 4.05% 及 4.75% 下降至 3.85% 和 4.65%。

2020 年 4 月 16 日至 4 月 30 日，中国人民银行公开市场操作净回笼 4113 亿人民币，调降 TMLF 利率至 2.95%，降低 20bp。四月下旬货币市场依旧保持宽松态势，利率稳定在低位，29 日隔夜利率下探到历史最低 0.66%。



(数据来源: Wind)

● 经济数据

经济增长方面，第一季度 GDP 同比下降 6.8%；3 月工业增加值同比下降 1.1%，前值 -25.87%；3 月工业企业利润累计同比下降 36.7%；4 月官方制造业 PMI 为 50.8，财新制造业 PMI 49.9。

货币供给方面，3 月货币供应 M0 同比增长 10.8%，M1 同比增长 5%，M2 同比增长 10.1%。

对外贸易方面，3 月外汇储备 3.06 万亿美元。

物价指数方面，3 月 CPI 同比增长 4.3%，低于预期，前值 5.2；PPI 同比下降 1.5%，前值 -0.4%。

5 月 22 日起，中国将召开全国人大会议。

美国方面

- 美联储货币政策

4月22日，美联储再次推出4840亿美元一揽子经济刺激计划，用于小企业贷款支持计划，医院病毒检测等活动。三月至今美国已连续推出了4项经济措施，共提供约3万亿美元援助。

4月30日，美联公布利率决议，维持联邦基金利率目标区间在0%-0.25%之间不变，直至有信心经济将走出疫情影响，并可望实现就业最大化和价格稳定目标为止。

- 经济数据

就业市场方面，3月失业率4.4%；3月新增非农就业人数减少70.1万人。

经济增长方面，第一季度GDP下降4.8%，为2008年来最大下滑程度。4月制造业PMI41.5，ISM制造业指数41.5。

物价指数方面，3月美国CPI同比增加1.5%；3月PPI同比上升0.7%。

三、图说走势

四月下半月，OPEC+虽已达成历史性协议，但具体减产计划将从五月开始，先前大量扩产的原油库存难以消化，严重过剩，带来原油价格继续暴跌，5月WTI原油期货甚至出现历史上首次负值，油价的崩溃支撑了避险货币美元的强势，美元指数伴随上涨。疫情方面，欧美疫情逐渐趋稳，欧洲多国连续多天新增病例人数下降，着手推出消除防疫封锁，复产复工日程。虽全球经济恢复速度未知，但经济活动的重启仍然有效提振了市场信心。加之四月来全球央行的持续性经济刺激措施，带动美元指数回跌。

- 美元指数小时线走势图



(数据来源: Bloomberg)

中国第一季度GDP公布后，市场主要呈现观望态势，较为期待受否有新刺激措施出台，人民币汇率主要跟随美元指数走势波动。中国虽是全球最先从疫情中走出，复产复工的国家，

但经济数据恢复速度也在放缓，全球需求疲软下人民币升值空间有限。

● USDCNY 小时线走势



(数据来源: Bloomberg)

四、未来展望

✓ 风险事件

5 月上旬国际市场主要风险事件	
日期	事件
5 月 4 日	欧盟 4 月 PMI
5 月 5 日	美国 4 月非制造业 PMI
5 月 8 日	美国 4 月失业率
5 月 12 日	美国 4 月 CPI
5 月 12 日	英国第一季度 GDP
5 月 13 日	美国 4 月 PPI

5 月上半月国内市场主要风险事件	
日期	事件
5 月 7 日	4 月外汇储备
5 月 12 日	4 月 CPI,PPI

5月13日	4月M0,M1,M2,社融规模
5月15日	4月工业增加值

✓ 走势展望

美元指数:

➤ 预计美元指数将维持目前波动状态

疫情期间美元指数主要受: 1) 疫情风险程度变动影响。整个四月, 美国疫情状况稳定, 新增病例人数呈现水平状, 另欧洲各国将从五月开始解除封锁, 经济活动恢复正常化可期, 美元指数较难向上突破目前震荡范围。2) 国内外遭受疫情打击的经济数据影响。欧盟, 美国一季度 GDP 相继出炉, 分别下跌 3.8%, 4.8%, 均为历史性糟糕数据, 且第二季度数据会更糟。与美国相比, 欧盟在原本低迷的经济情况下雪上加霜, 情况更为严重, 两相对比对美元指数有一定支撑作用。预计美元指数将继续在 99-100.6 间波动。



(数据来源: Bloomberg)

USDCNY:

➤ 人民币短期继续跟随美元指数走势, 后续看两会成果

国内全面复工计划虽开展有效, 生产能力供应能力恢复, 但因国外经济活动停摆, 外需不足, 中国经济复苏速度仍未提速, 人民币升值空间有限。不过今年全国人大召开日期已定, 到时应会提出多种刺激经济计划, 推动经济复苏, 值得期待。两会前市场仍呈观望态势, 汇率主要随美元指数, 预计人民币汇率将继续在 7.05-7.12 间波动。

国外方面, 特朗普就疫情问题已多次责问中国, 目前美国重心仍在控制本国疫情, 但待

美国恢复正常经济活动，很大概率将会对华采取行动。未来人民币有再度承压风险。



(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。