

金融市场双周报

2020年第6期 2020年5月22日

一、市场综述

五月上旬，正逢中国五一假期休市，市场交易较为清淡。欧洲多国解封计划启动，市场避险情绪减弱，标普波动率指数回退到 30 附近。月中 MLF 虽续作却无如预期宽松，加之利率债超量供给，推动债券下行。受中美摩擦加剧，人民币贬值至 7.10 附近。5 月 22 日起，中国将召开本年人大会议。

期间	2020/5/1	-----	2020/5/15
	期间初	期间末	变动
股票市场			
道琼斯指数	24,121	23,685	-1.81%
标普 500 指数	2,869	2,864	-0.17%
纳斯达克指数	8,681	9,015	3.85%
VIX 指数	37.19	31.89	-14.25%
香港恒生指数	23,895	23,797	-0.41%
上证综指	2,832	2,868	1.27%
利率市场			
美国 2 年期	0.21	0.15	-6BP
美国 10 年期	0.63	0.65	2BP
7 天 repo	1.57	1.50	-7BP
3MShibor	1.40	1.40	0BP
中国 2 年期国开债	1.59	1.72	13BP
中国 10 年期国开债	2.88	2.96	8BP
1 年期贷款基准利率 LPR	3.85	3.85	0BP
5 年期贷款基准利率 LPR	4.65	4.65	0BP
汇率市场			
美元指数	99.04	100.38	1.35%
EURUSD	1.0954	1.0819	-1.23%
USDJPY	107.18	107.03	-0.14%
USDCNY	7.1030	7.0995	-0.05%
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

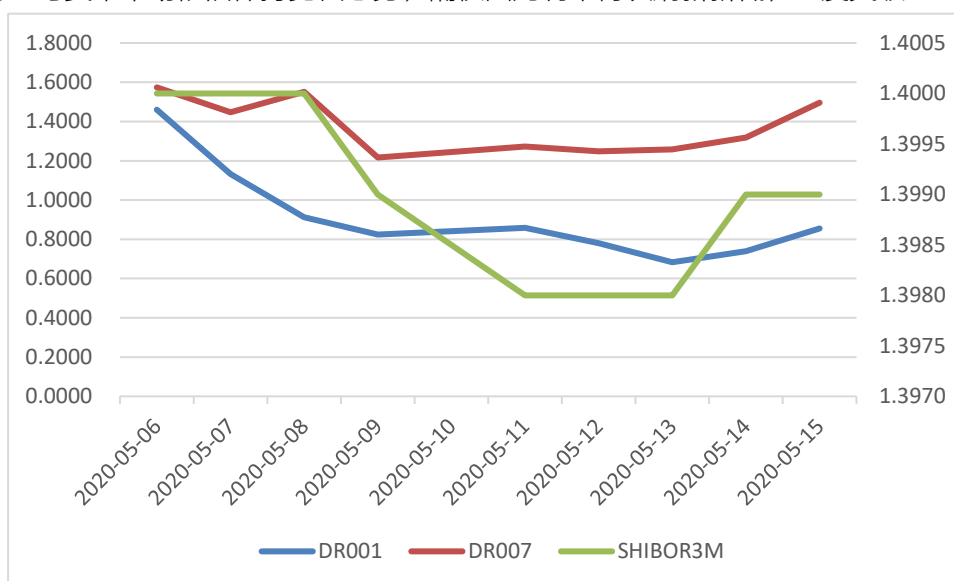
截至目前，全球累计确诊超 492 万人，死亡 32 万余人。欧美各地新冠疫情日益趋缓，但与之相对俄罗斯，巴西等国疫情形势日益严重，新增病例人数攀升。伊朗也有第二波疫情反扑迹象。

中国方面

● 中国人民银行公开市场操作及资金利率

上月央行宣布对中小银行定向降准 1%，分两次完成该操作。2020 年 5 月 15 日，为第二次利率调整，释放长期资金约 2000 亿元。同日央行缩量续作 MLF1000 亿元，持平上期利率。

2020 年 5 月 1 日至 5 月 15 日，中国人民银行公开市场操作净回笼 1000 亿人民币。五月上旬货币市场依旧保持宽松态势，隔夜回购利率再次刷新新低，一度突破 0.60%。



(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%；4 月工业增加值同比增加 3.9%，前值-1.1%；4 月官方制造业 PMI 为 50.8，财新制造业 PMI 49.4。

货币供给方面，4 月货币供应 M0 同比增长 10.2%，M1 同比增长 5.5%，M2 同比增长 11.1%。

对外贸易方面，4 月外汇储备 3.09 万亿美元。

物价指数方面，4 月 CPI 同比增长 3.3%，低于预期，前值 4.3；PPI 继续收缩同比下降 3.1%，前值-1.5%。

5 月 22 日起，中国将召开全国人大会议，会期 7 天。

美国方面

● 美联储货币政策

美国再次提出了第 5 项防疫救济法案，规模为 3 万亿美元。用于对州，地方实施援助，扩大失业保险等事项。三月至今美国已连续推出了 4 项经济措施，共提供约 3 万亿美元的援助。

特朗普虽表示“美国应该接受负利率这份礼物”，但美联储官员多次强调目前不会使用

负利率手段，淡化市场预期。

- **经济数据**

就业市场方面，4月失业率14.7%；4月新增非农就业人数减少2050万人。

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，非制造业PMI41.8；ISM制造业指数41.5。

物价指数方面，4月美国CPI同比增加0.3%；4月PPI同比下降1.0%。

三、图说走势

欧洲各国目前逐步解除防疫封锁，经济活动恢复正常化可期，但对其经济复苏速度市场难以报以乐观态度。欧元区一季度GDP创纪录下跌3.8%，欧洲央行并预计二季度该值可能为-15%，全年GDP可能下降12%。欧元承压下美元指数无压力上涨。全球惨淡的经济数据面前，美元还是最好的避险货币之一。

- **美元指数小时线走势图**



(数据来源: Bloomberg)

五月上旬正逢五一假期休市，加之两会降至，国内市场多呈观望态势，人民币汇率主要随美元指数波动。国外方面，美国就疫情问题已多次责问中国，且有愈演愈烈的趋势，中美关系进一步紧张加剧。未来双方摩擦必将加剧，贸易协议前景堪忧，贸易战或将重燃的预期提升了市场避险情绪，推动人民币持续贬值。

- **USDCNY 小时线走势**



(数据来源: Bloomberg)

四、未来展望

✓ 风险事件

5 月下旬国际市场主要风险事件	
日期	事件
5月19日	欧盟5月ZEW经济景气指数
5月20日	英国4月CPI
5月20日	欧盟4月CPI
5月22日	欧盟5月制造业PMI
5月29日	美国4月个人消费支出

5 月下半月国内市场主要风险事件	
日期	事件
5月21日	全国政协十三届三次会议
5月22日	十三届全国人大三次会议
5月27日	4月工业企业利润

✓ 走势展望

美元指数:

➤ 预计美元指数将维持目前波动状态

美元指数自三月中旬美元流动性紧张缓解后,近两个月内保持在 98.8-100.8 间稳定宽幅震荡。在此期间,美国疫情难以说有所缓解,日新增病例人数保持在 2.5 万上下。全球经济体第一季度的经济数据也均已暴露,短期来看,预计改变目前美元指数震荡趋势的因素较少,美国疫情无法马上解决,全球经济环境预期也已被市场吸收,预计美元指数将继续在 99-100.6 间波动。长期来看,1) 疫情方面,美国疫情防控效用并不明显,而复工要求愈加迫切。与之期待防控措施下的疫情缓解,有效抗病毒药物的开发是改变目前情况的另一种可能。2) 中美关系进一步加剧是必然,无论是为了 11 月大选还是转移国内注意,在此情况下美元指数仍有避险升值空间。



(数据来源: Bloomberg)

USDCNY:

➤ 人民币大幅调整可能性有限

国内方面,十三届全国人大会议从 5 月 22 日举行,为期七天。本次会议中将会对疫情阴影下国家经济复苏有哪些计划是市场重点看点之一,在此之前市场多呈谨慎观望态势,人民币大幅度调整可能性有限,预计将在 7.07-7.14 间波动。

国际关系方面,中美关系愈加紧张,美国对华为,中概股或有进一步限制,特朗普对关税的态度更为强硬,中美贸易战升级可能较高。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。