

金融市场双周报

2020年第7期 2020年6月10日

一、市场综述

五月下旬，随全球主要经济体陆续恢复经济活动，市场情绪提升，美元指数下跌回 98，美国三大股指同步上涨。国内货币政策宽松不及预期，债券市场收益率整体大幅上行，2 年期国债阔走 35BP。受中美摩擦加剧，人民币贬值至 7.14 附近。

期间	2020/5/16	-----	2020/5/31
	期间初	期间末	变动
股票市场			
道琼斯指数	24,060	25,383	5.50%
标普 500 指数	2,914	3,044	4.46%
纳斯达克指数	9,177	9,490	3.41%
VIX 指数	29.3	31.89	8.84%
香港恒生指数	23,737	22,961	-3.27%
上证综指	2,873	2,852	-0.73%
利率市场			
美国 2 年期	0.15	0.17	2BP
美国 10 年期	0.65	0.66	1BP
7 天 repo	1.39	2.22	83BP
3MShibor	1.40	1.45	5BP
中国 2 年期国开债	1.75	2.10	35BP
中国 10 年期国开债	3.02	2.99	-3BP
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	99.63	98.26	-1.38%
EURUSD	1.0812	1.1094	2.61%
USDJPY	107.1	107.79	0.64%
USDCNY	7.1045	7.1455	0.58%
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 723 万人，死亡 41 万余人。国际方面，巴西每日新增超过美国成为现今疫情最大爆发地；美国仍保持每日 2 万新增，欧洲各国疫情控制有效，日益向好。国内方面，每日新增多为境外输入且人数均保持在 20 例以下，武汉完成全员核酸检测排查。

中国方面

● 第十三届全国人大会议

第十三届全国人大会议于 5 月 22 日开幕，2020 年政府工作报告内容包括：

经济增长方面，因全球疫情和经贸形势不确定影响，今年为近年来首次未提出全年经济增速具体目标，政策目标将全面优先于稳就业和保民生。

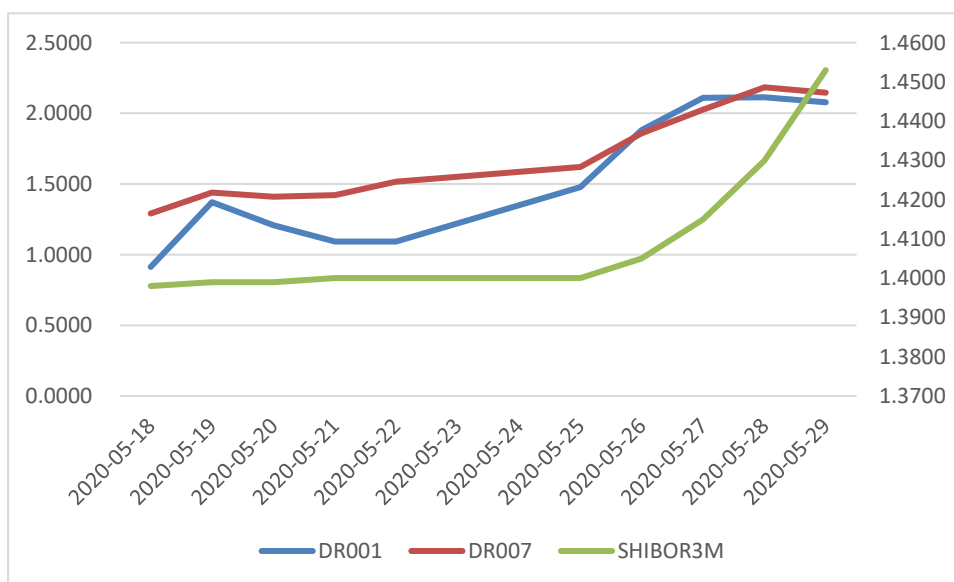
财政政策方面，今年财政政策将会更加积极有为，赤字率拟超 3.6%。为有效应对疫情冲击，财政赤字规模较去年增加 1 万亿元，同时发行 1 万亿元抗疫特别国债。

货币政策方面，今年货币政策将会继续保持稳健，更加灵活适度。综合利用降准降息，再贷款等手段，引导广义货币供应量和社会融资规模增速明显高于去年，保持人民币汇率在合理均衡水平上基本稳定。推动企业便利获得贷款，推动利率持续下行。

5 月 28 日，人大会议通过涉港决定，该《决定》自提请审议以来为海外关注重点。

● 中国人民银行公开市场操作及资金利率

2020 年 5 月 16 日至 5 月 31 日，中国人民银行公开市场操作净投放 6700 亿人民币。五月中旬货币市场维持宽松态势，随月末缴税和地方债发行影响，资金面明显收紧，隔夜利率重回 2.0 以上。央行重启 7 天逆回购缓解，但并未下调利率使得市场虽松利率并未走低。



(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 月工业企业利润累计同比下降 27.40%，前值-36.70%；4 月官方制造业 PMI

为 50.8，财新制造业 PMI49.4。

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%。

美国方面

● **美联储 4 月 FOMC 会议纪要**

美联储 5 月 20 日公布的货币政策会议纪要重申了将利率维持在零附近的立场，强调新冠疫情对经济的打击，表示“当前的公共卫生汇集对中期经济前景构成重大风险”淡化了美国经济快速复苏可期的观点。

● **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%。

● **美国暴力示威活动**

5 月 25 日，美国明尼苏达州一名非裔美国人弗洛伊德因被白人警察当街跪压导致窒息死亡。第二天，有市民在该市举行对警察暴力执法，种族主义的和平示威抗议活动，随后几天该活动迅速扩散到全美各地乃至世界范围。随抗议者和警方对抗升级骚乱激化，美国已有至少 40 个城市实施宵禁，在示威活动中逮捕超 1.1 万人。

三、图说走势

五月下旬，欧盟委员会提出 7500 亿欧元的抗疫复苏基金以刺激深受疫情打击的经济，在疫情控制得当的现今有效提振了欧元区经济复苏的市场情绪，该欧盟统一发债融资的提案同时也是对欧盟财政一体化的努力，支撑欧元从低谷走强。与之相对美国国内混乱社会状况和中美随时爆发的紧张国际局势也相对打压了美元，进一步带动欧元升值回到疫情前并重新走上 1.13。

● EURUSD 小时线走势图



(数据来源: Bloomberg)

两会期间，因香港问题中美紧张关系一度再次升级。美国多次警告若涉港决定通过将会对华采取制裁行为，而中国的态度也十分坚决。人民币汇率随双方摩擦加剧迅速贬值，一度下跌突破 7.15。但 28 日《决定》通过后美国并未提出新的制裁行动，叠加美国国内抗议骚乱蔓延且不断升级，或暂时无暇对华采取进一步行动。人民币汇率应声反转升值。

● USDCNY 小时线走势



(数据来源: Bloomberg)

四、未来展望

✓ 风险事件

6 月上旬国际市场主要风险事件	
日期	事件
6 月 1 日	美国，欧盟，英国 5 月制造业 PMI
6 月 3 日	美国 5 月非制造业 PMI
6 月 3 日	欧盟 4 月 PPI，失业率
6 月 4 日	美国 5 月失业率，新增非农就业人数
6 月 10 日	美国 5 月 CPI
6 月 11 日	美国 5 月 PPI

6 月上半月国内市场主要风险事件	
日期	事件
6 月 1 日	5 月财新 PMI

6月8日	5月外汇储备
6月10日	5月CPI,M0,M1,M2,社融规模
6月15日	5月工业增加值

✓ 走势展望

美元指数:

➤ 预计美元指数下跌空间有限

美元指数结束了三月疫情开始后连续近三个月的 99-101 宽幅震荡状态转而下行。分析其原因主要为全球主要经济体疫情控制均有所成效，逐步恢复经济活动。全球经济环境预期也已被市场吸收，市场情绪走高，美元避险价值下降。叠加美国国内自身骚乱盛行的社会状况，进一步降低了美元的吸引力。但长期来看，1) 美国目前经济复苏速度高于预期，5 月失业率下降，新增非农就业人数也转负为增，将会给予美元指数有力支撑；2) 欧元区依靠复苏基金提案市场有所提振，但该财政一体化的举措是否能够通过仍不明朗，欧元区在原本就惨淡的经济环境中能表现出多少复苏动力并不乐观；3) 美国国内的抗议暴乱虽声势浩大且对抗严重，但大概率暴乱并不会太久，抗议多以和平方式持续，对社会经济稳定性影响有限。因此预计美元指数目前的下跌态势空间有限，预计将会保持在 96-98 之间。



(数据来源: Bloomberg)

USDCNY:

➤ 人民币大幅调整可能性有限

目前影响人民币走势的重要扰动因素——中美关系仍不明朗。五月下旬因为涉港法案中美关系一度十分紧张，但因美国国内的突发事件分散了美国注意力，紧张态势有所缓解，也扭转了人民币贬值趋势。但该隐患仍将随时会爆发，在形势明朗前，预计人民币汇率大幅调整可能性有限，将会继续在 7.06-7.12 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。