

# 金融市场双周报

2020年第8期 2020年6月18日

## 一、市场综述

六月上旬，避险情绪进一步降温，美元指数回到疫情前98以下，美国三大股指也收复了今年至今为止的下跌失地。国内受到央行创设新货币政策工具以及并未再度宽松的影响，债券收益率较上月整体上行。外汇方面，暂缓中美摩擦的不利影响，人民币汇率回到7.10以下。

期间	2020/5/16	-----	2020/5/31
	期间初	期间末	变动
<b>股票市场</b>			
道琼斯指数	25,343	25,763	1.66%
标普500指数	3,039	3,067	0.92%
纳斯达克指数	9,471	9,726	2.69%
VIX指数	28.23	34.4	21.86%
香港恒生指数	23,540	23,777	1.01%
上证综指	2,872	2,890	0.63%
<b>利率市场</b>			
美国2年期	0.16	0.20	4BP
美国10年期	0.64	0.72	8BP
7天repo	1.71	1.78	7BP
3MShibor	1.46	1.99	53BP
中国2年期国开债	2.10	2.49	39BP
中国10年期国开债	3.01	3.10	9BP
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
<b>汇率市场</b>			
美元指数	98.24	96.66	-1.61%
EURUSD	1.1115	1.1323	1.87%
USDJPY	107.74	107.33	-0.38%
USDCNY	7.1180	7.0946	-0.33%
<b>商品市场</b>			
布伦特原油	38.32	39.72	3.65%
伦敦金	1735	1725	-0.58%

## 二、重要消息

### 新型冠状病毒肺炎疫情

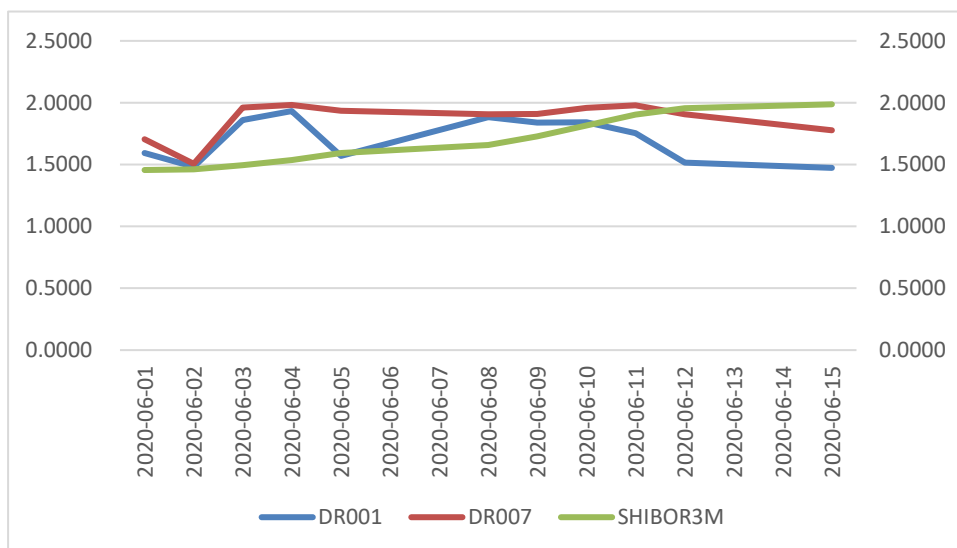
截至目前，全球累计确诊超 837 人，死亡 44 余人。国际方面，巴西每日新增超过美国成为现今疫情最大爆发地；美国又回到每日 2 万新增状态，或有第二波疫情反复的风险。国内方面，北京再次新发新冠病例，关闭大量农贸市场，全市进入三级应急响应状态。

### 中国方面

- 中国人民银行公开市场操作及资金利率

2020 年 6 月 1 日至 6 月 15 日，中国人民银行公开市场操作净回笼 6700 亿人民币。另央行宣布自 6 月 12 日起调整公开市场操作事件至 9:00-9:20。

6 月 15 日央行开展 MLF 操作 2000 亿元，为央行对本期到期的 MLF 一次性续作，利率与前期持平，为 2.95%。六月上旬央行操作主要在于稳定市场，并未再度宽松。隔夜利率稳定在 1.5% 以上，3 个月 Shibor 逐步上扬。



(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%；5 月工业增加值同比增加 4.4%，前值 3.9%；5 月官方制造业 PMI 为 50.6，财新制造业 PMI 50.7。

货币供给方面，5 月货币供应 M0 同比增长 9.5%；M1 同比增长 6.8%；M2 同比增长 11.1%；社会融资规模 3.19 万亿元。

对外贸易方面，5 月外汇储备 3.10 万亿美元。

物价指数方面，5 月 CPI 同比增长 2.4%，低于预期，前值 3.3；PPI 继续收缩同比下降 3.7%，前值 -3.1%。

### 美国方面

- 美联储货币政策

美联储 6 月 10 日公布依旧维持利率在 0% 附近，并再次重申将致力于使用各种手段来支持美国经济以及疫情对中长期经济的打击。

- **经济数据**

就业市场方面，5月失业率13.3%；5月新增非农就业人数250万人。

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。5月制造业PMI43.1，非制造业PMI45.4。

物价指数方面，5月美国CPI同比增加0.1%；5月PPI同比下降0.8%。

### 三、图说走势

自五月欧洲疫情好转，逐步恢复正常经济活动，叠加欧盟推出的复苏基金等多种经济支持政策，推动欧元升值走出维持近两个月的低位。在六月货币决策中，欧盟再次将紧急抗疫购债计划（PEPP）规模扩大6000亿欧元至13500亿欧元并将购买期限延长至至少2021年6月底。超预期的宽松政策提振欧元资产，从而快速拉升欧元突破1.13。虽然英国脱欧谈判一度僵持打压了欧元涨势，但其仍站稳于1.12。

- **EURUSD 小时线走势图**



(数据来源: Bloomberg)

与之相对，美元指数在六月上旬始终保持下行态势，究其原因主要是全球风险偏好下降的原因。自三月新冠疫情席卷全球，美元指数受避险情绪影响保持在 99 以上。而现在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，美元吸引力下降，下行回到疫情前水平。而人民币走势因中美关系暂时没有进一步恶化无太多干扰因素，随美元指数走低升值。

● 美元与 USDCNY 小时线走势对比



(数据来源: Bloomberg)

四、未来展望

✓ 风险事件

6 月下旬国际市场主要风险事件	
日期	事件
6 月 16 日	6 月欧元区 ZEW 经济景气指数
6 月 17 日	5 月英国, 欧元区 CPI
6 月 17 日	5 月美国新屋开工数
6 月 23 日	6 月欧元区制造业 PMI

6 月下半月国内市场主要风险事件	
日期	事件
6 月 28 日	5 月工业企业利润

6月29日	5月服务贸易差额
6月30日	6月官方制造业 PMI

## ✓ 走势展望

### 美元指数:

#### ➤ 预计美元指数下跌空间有限

美国六月新出的多项经济数据高于预期，虽然没有预期能有“V”型走势，但也足够提振市场信心。在全球风险偏好降低，资金出走美国的现今对美元还是有一定的支撑力度。后续美国第二波疫情的反复也可能再度升起市场避险情绪。

另外欧元的此波升值走势暂缓，多项财政，货币政策对经济的推力并不明朗，后期可能进入一定的调整阶段，与之相对，美元指数也将会有相应的提振能力。预计将会继续保持在96-98之间。



(数据来源: Bloomberg)

### USDCNY:

#### ➤ 人民币随美元指数波动

目前人民币影响因素有限，主要在随美元指数走势波动。隐藏的定时炸弹依然是中美关系，在形势明朗前，市场仍保持相对谨慎的态度，变动有限，预计将会继续在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。