

# 金融市场双周报

2020年12月(下)

## 一、 市场综述

12月中下旬，美国刺激计划和英欧贸易协议达成，美国三大股指再创新高，风险情绪持续改善令美元指数维持在90以下。中央经济工作会议为明年定调，宏观政策保持对经济恢复的必要支持力度，不急转弯。人民币对美元汇率保持稳定，在6.52至6.55区间震荡。

期间	2020/12/18	-----	2020/12/28
	期间初	期间末	变动
<b>股票市场</b>			
道琼斯指数	30,314.26	30,525.56	0.7%
标普 500 指数	3,722.39	3,740.51	0.49%
纳斯达克指数	12,804.93	12,930.89	2.4%
香港恒生指数	26,650.49	26,590.62	-0.22%
上证综指	3,400.49	3,397.29	-0.1%
<b>利率市场</b>			
7 天 repo	2.05	2.08	3BP
3MShibor	2.855	2.761	-94BP
中国 10 年期国开债	3.68	3.58	-10BP
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	89.92	90.28	-0.4%
EURUSD	1.2269	1.2215	0.41%
USDJPY	103.08	103.78	0.58%
USDCNY	6.5415	6.5375	-0.06%
商品市场			
布伦特原油	52.37	51.10	-2.43%
伦敦金	1880.89	1873.40	-0.4%

## 二、重要消息

### 中国方面

- 中央经济工作会议

2020年12月18日闭幕的中央经济工作会议为明年定调,要求稳健的货币政策要灵活精准、合理适度,积极的财政政策要提质增效、更可持续;宏观政策保持对经济恢复的必要支持力度,不急转弯。

- 经济数据

中国11月银行代客结售汇顺差35亿美元,支持人民币汇率稳定向好。

- 政策利率

最新公布的中国5年期贷款基准利率为LPR4.65%,1年期贷款基准利率LPR3.85%,均保持不变。

### 欧美方面

- **英欧贸易谈判**

经过数轮谈判，英国和欧盟终达成脱欧后的贸易协议。12月31日后，英国和欧盟将进行零关税、无配额的商品贸易，但不适用服务业和金融服务业。

- **经济数据**

美国11月个人消费支出物价指数年率为1.1%，低于预期1.2%；11月核心个人消费支出物价指数年率1.4%，和预期持平。

美国12月密歇根大学消费者信心指数终值为80.7，略低于预期。

- **美国刺激法案**

美国白宫证实，美国总统特朗普签署了总额达2.3万亿美元的新冠疫情纾困法案和避免政府停摆的大规模支出法案。

### **三、图说走势**

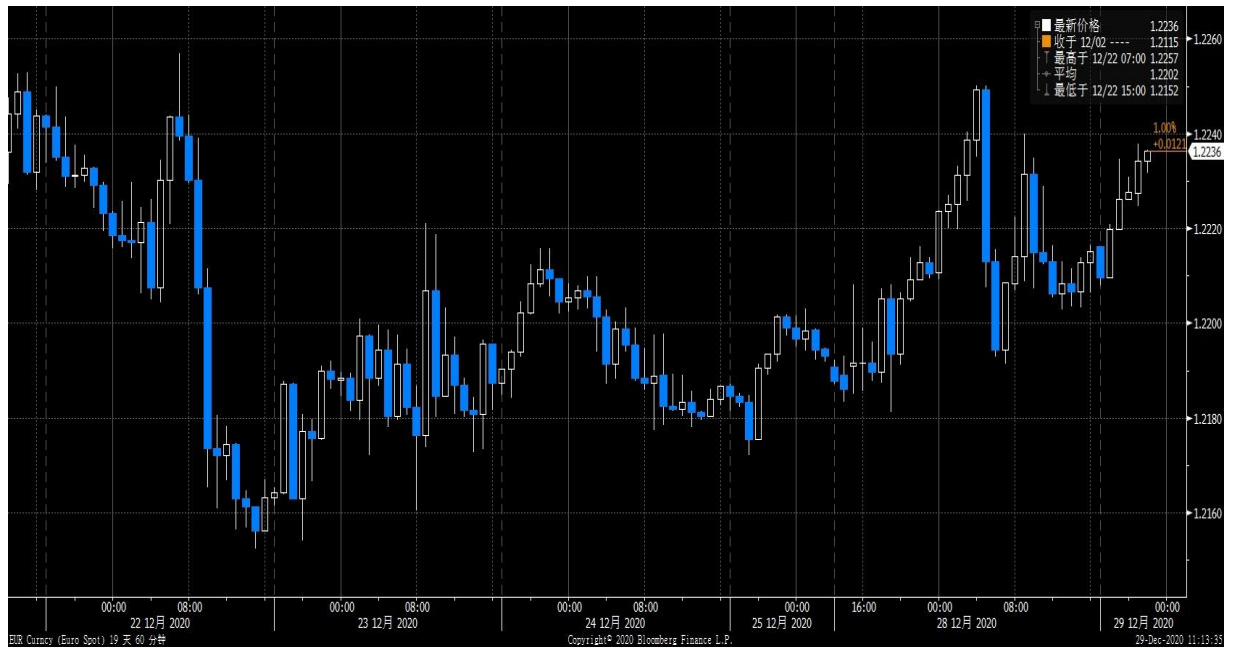
#### **1、即期市场**

2020年12月18日-2020年12月28日，欧元对美元汇率维持在1.22关口以上震荡行情。美元刺激法案通过和英欧贸易协议达成令市场风险情绪继续保持良好势头，欧元对美元汇率站稳1.22关口。

美国方面，美国总统特朗普签署了总额达2.3万亿美元的新冠疫情纾困法案和避免政府停摆的大规模支出法案，另外众议院投票通过将疫情纾困个人支票金额从600美元提高至2000美元。该消息刺激市场风险情绪继续高涨，美国三大股指均再创新高，令避险属性的美元下跌，欧元上涨。

欧洲方面，英国和欧盟达成脱欧后的贸易协议。12月31日后，英国和欧盟将进行零关税、无配额的商品贸易，该消息令英镑对美元最高涨至1.36以上。欧元受此影响也维持近期的高位。

## EURUSD 小时线走势图



(数据来源：BLOOMBERG)

人民币对美元汇率在年底前波动有限，继续在 6.52-6.55 区间波动，同期美元指数也在低位震荡。欧美风险事件暂时尘埃落定，人民币市场年底前缺乏指引。同时，6.5 的整数关口也有较强的阻力，暂无突破的动能。

## USDCNY 小时线走势图



(数据来源：BLOOMBERG)

离岸人民币汇率依然强于在岸人民币汇率约 100 点左右，一般离岸人民币汇率强于在岸市场表明有一定升值预期。

USDCNY 与 USDCNH 日线走势对比

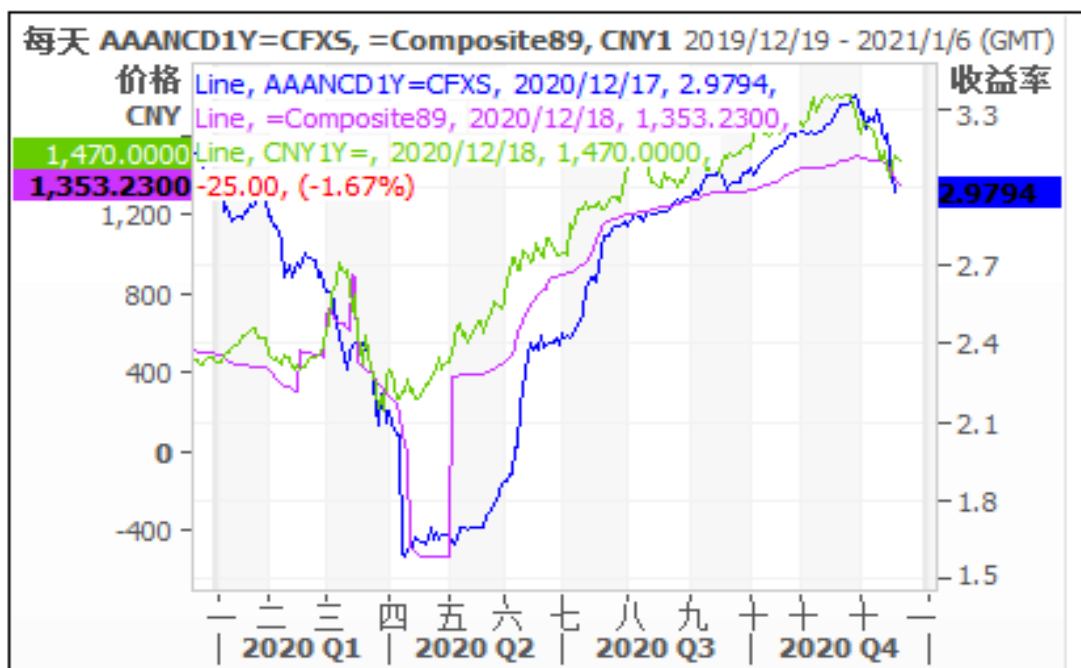


(数据来源：REUTERS)

## 2、衍生品市场

1 年期 USDCNY 外汇掉期价格维持在 1500 点附近，主要因为近期人民币市场资金面转为宽松，1 年期同业存单整体价格也从 3.25% 下行至 2.97%。按照一年期利率平价估算的 1353 点水平，1 年期 USDCNY 掉期点在该点位仍有较强支撑，按目前利率中性的指导下，掉期价格还难言大幅下行。

### 1 年期 USDCNY 掉期市场与估算价格走势对比



(数据来源: REUTERS)

#### 四、未来展望

##### ✓ 风险事件

12月下半月国际市场主要风险事件	
日期	事件
12月30日	美国11月商品贸易帐
1月5日	德国12月失业人数变化
12月24日	美国12月ISM制造业指数

12月下半月国内市场主要风险事件	
日期	事件
12月31日	中国12月官方制造业采购经理人指数

1月4日

中国12月财新制造业采购经理人指数

✓ 走势展望

美元指数：

➤ 预计美元整体震荡下行，需警惕小幅反弹

美国本次议息会议暗示半年内不改变购债规模，使得美元仍将在未来较长时间内保持宽松，之前美元趋势性走弱的环境尚未改变。本周美国刺激计划和英欧贸易协议均达成，风险情绪改善，不利于美元。不过市场英欧贸易协议未涉及金融，后市仍有可能对金融市场产生动荡，引发美元指数反弹，此外如美国疫苗接种进展顺利有望令美国经济继续复苏。技术指标方面，RSI自2020/8/31以来与周线呈现背离，有一定反弹风险。

美元指数周线图走势



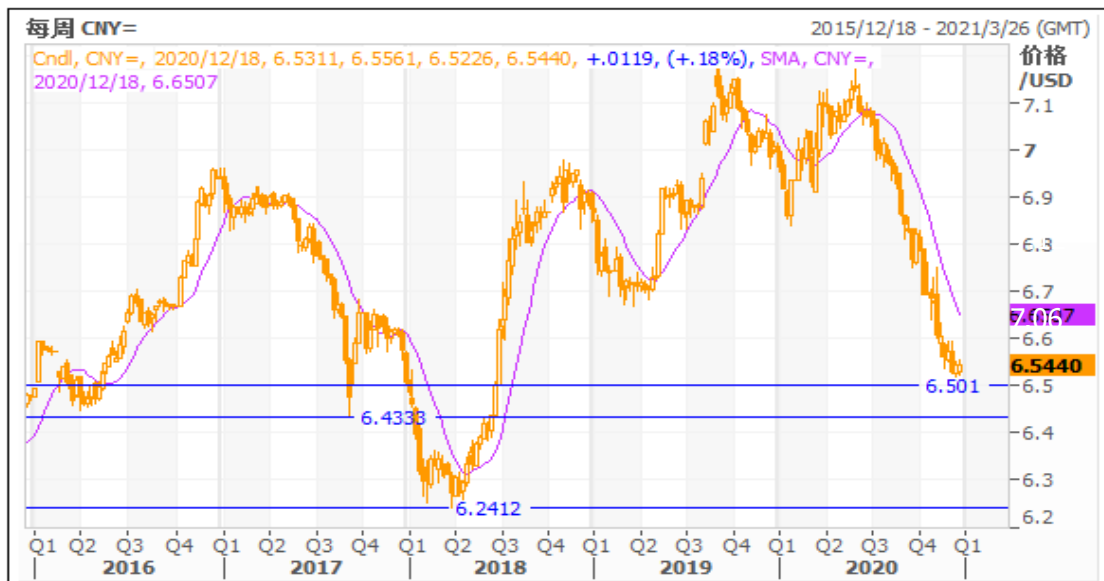
(数据来源：REUTERS)

USDCNY：

➤ 人民币维持震荡，不宜过度单边看涨

近期人民币对美元汇率保持在 6.5 以上的震荡走势，目前 6.5 整数关口的阻力较为强劲。近几月人民币升值一定程度与我国经济基本面持续优于国外有关。后市需关注疫苗上市我国对国外的优势是否有所减弱，中美较高的利差能否有所回调，目前看不宜过度单边看涨人民币汇率，还需保持双向波动的思维。

USD/CNY 日线图走势



(数据来源：REUTERS)

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。