

金融市场双周报

第六期 2018年5月8日

一、市场综述

2018年4月末至5月初，美国10年期国债收益率冲高至3.03%后又回落至与期初相当的水平。其2Y-10Y收益率曲线收窄至45BP左右。美国三大股指经历一轮下跌后有所反弹。国际油价短暂回落后又重拾涨势，布伦特原油重新涨破74美元。受欧洲经济数据疲软、美国长期利率走高及美元流动性继续收紧等因素的影响，美元指数由90.40大幅反弹至92.58，幅度约为2.50%。人民币汇率跟随美元走势而贬值，幅度约1%。

期间	2018/4/23	-----	2018/5/4
	期初	期末	变动
股票市场			
美国			
道琼斯指数	24,463	24,262	-0.82%
标普500指数	2,670	2,663	-0.26%
纳斯达克指数	7,146	7,209	+0.88%
VIX指数	16.88	14.77	-12.50%
欧洲			
德国DAX指数	12,540	12,819	+2.22%
法国CAC指数	5,412	5,516	+1.92%
英国FTSE100指数	7,368	7,567	+2.70%
亚太			
日经225指数	22,162	22,472	+1.40%
香港恒生指数	30,418	29,926	-1.62%
上证综指	3,071	3,091	+0.65%
债券市场			
美国国债			
2年期	2.46	2.50	4BP
10年期	2.96	2.95	-1BP
中国国开债			
2年期	4.06	4.12	6BP
10年期	4.36	4.40	4BP
商品市场			
布伦特原油	73.67	74.96	+1.75%
WTI原油	68.1	69.77	+2.45%
伦敦金	1333	1314	-1.43%
汇率市场			
美元指数	90.33	92.58	+2.49%
EURUSD	1.2288	1.1962	-2.65%
USDJPY	107.66	109.12	+1.36%
USDCNY	6.2898	6.3589	+1.10%

二、重要消息

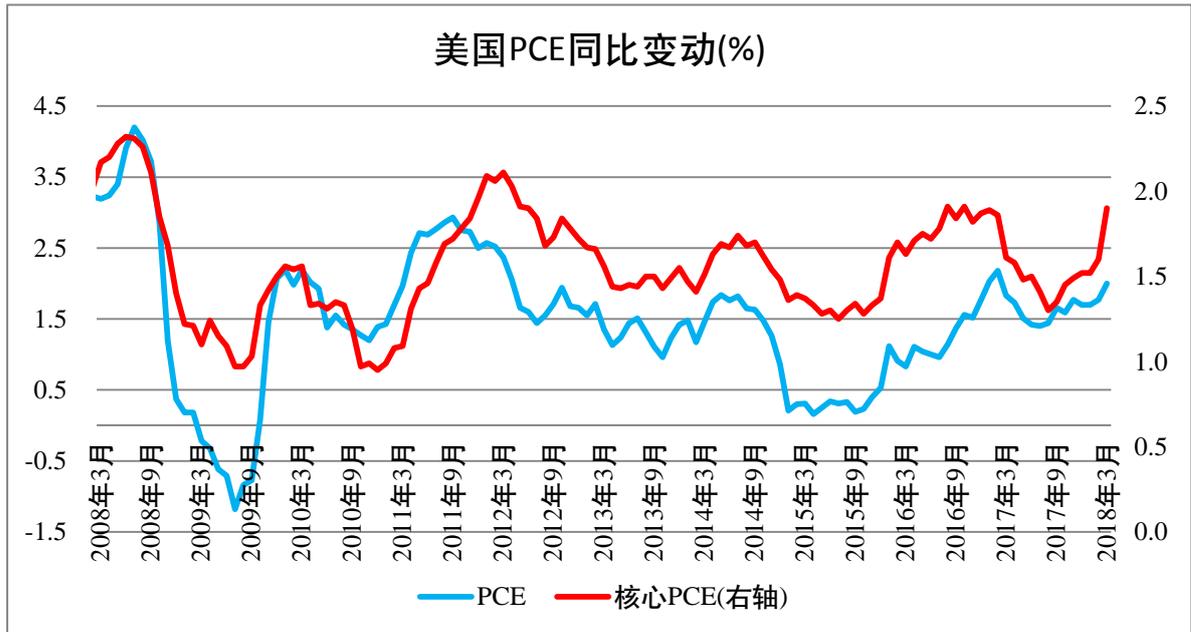
美国方面

- 中美贸易谈判

中美两国就扩大美对华出口、双边服务贸易、双向投资、保护知识产权、解决关税和非关税措施等问题进行了谈判，在有些领域达成了共识。但在一些问题上还存在较大分歧。双方同意继续就有关问题保持密切沟通，并建立相应工作机制。

- 美国通货膨胀数据——PCE

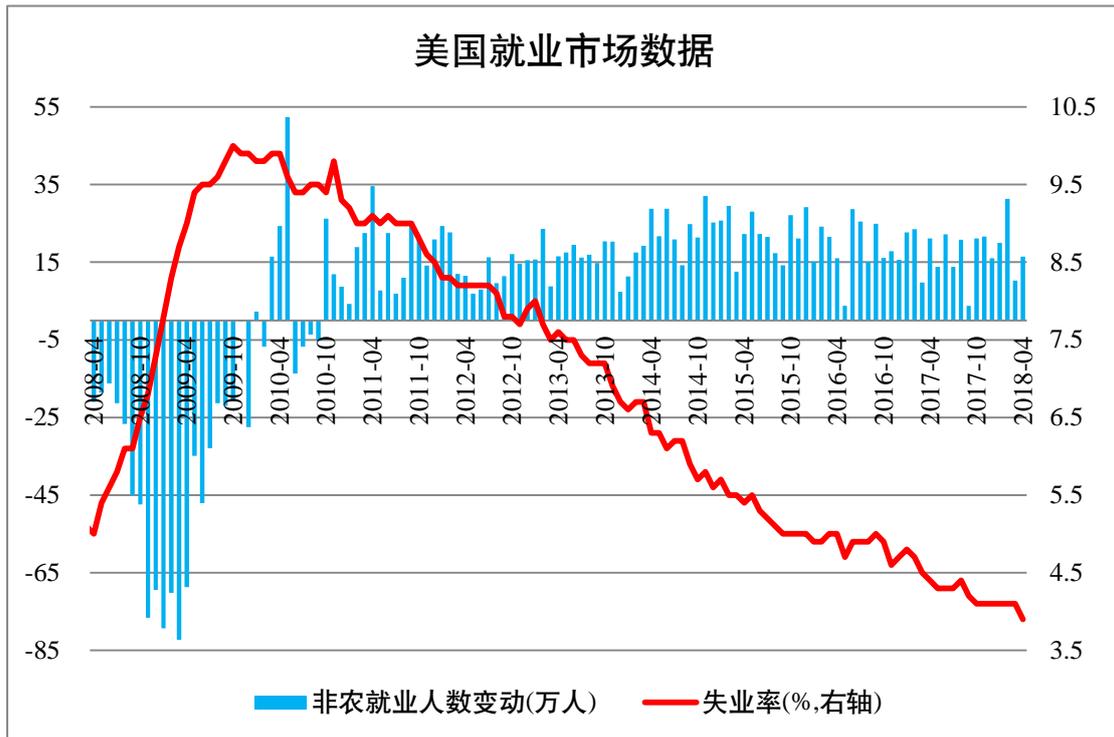
美国3月份PCE及核心PCE同比分别为2.0%和1.9%，均低于市场预期0.1个百分点。



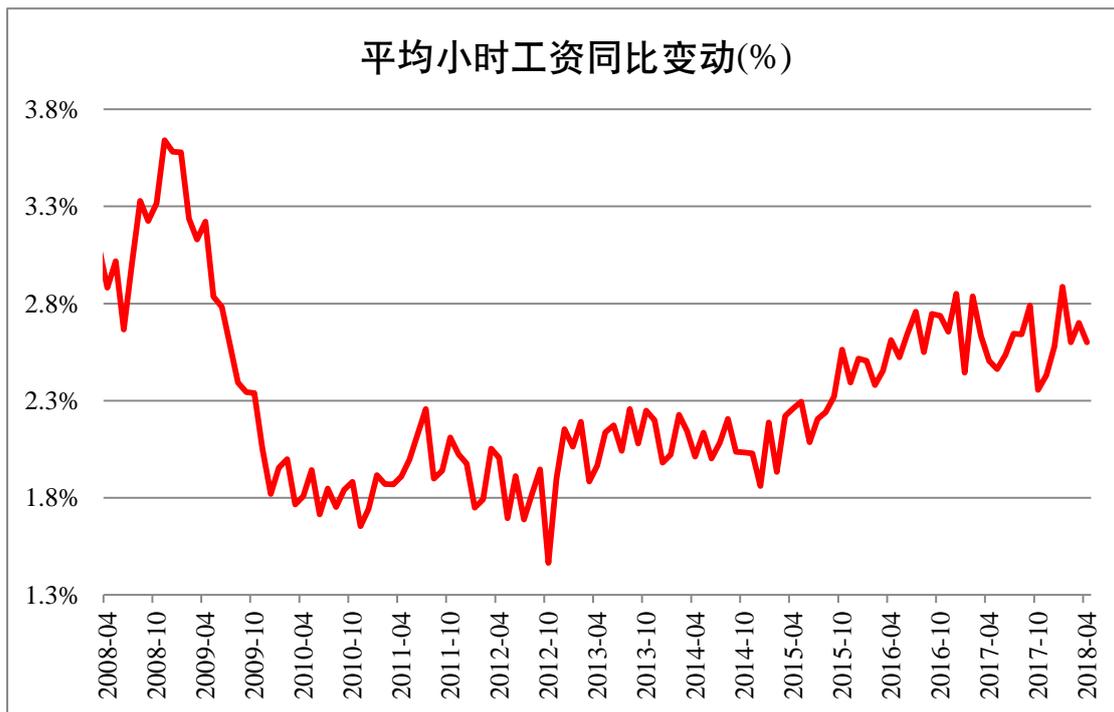
(数据来源: wind)

- 美国就业市场数据

美国4月份非农就业人数增加16.4万人，差于市场预期。失业率降至3.9%，但平均小时工资同比增长2.6%，持平于前值，但低于市场预期0.1个百分点。



(数据来源: wind)



(数据来源: wind)

- 美联储货币政策会议

美联储维持联邦基金目标利率区间 1.50%-1.75% 不变。值得注意的是，政策声明对通货膨胀表述发生了改变：删除了“美联储正密切关注通货膨胀进展”的表述。并提到“通货膨胀中期内预计将在 2% 这一‘对称性’目标附近运行”。这是美联储近年来首次将其通胀目标表述为“对称性”，表明美联储有可能容忍通货膨胀率略微高于 2%。

欧元区方面

- 欧洲中央银行货币政策会议

ECB 维持三大政策利率不变。欧洲央行行长德拉吉在新闻发布会上表示，将继续监控汇率波动及其对通胀的影响。近期欧洲经济增长的放缓，他认为部分是由于临时性因素造成的，并希望外界对经济数据的下滑持谨慎态度。

- 欧元区通货膨胀数据

欧元区 4 月 CPI 及核心 CPI 同比分别为 1.2% 和 0.7%，均不及市场预期。

日本方面

- 日本央行货币政策会议

日本央行维持政策利率及收益率曲线控制政策不变。

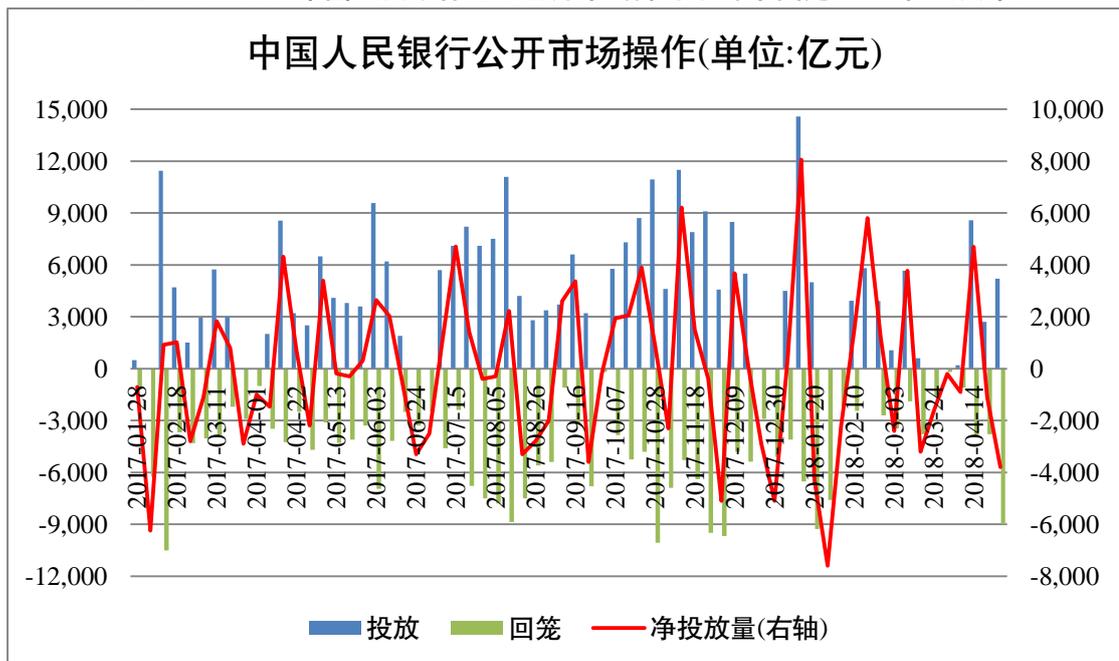
通胀预估方面：将 2018 财年核心 CPI 预期由 1.4% 下调至 1.3%；维持 2019 财年核心 CPI 预期 1.8% 不变；将 2020 财年核心 CPI 预期由 2% 下调至 1.8%。

政策声明措辞方面：删除“预计达成物价目标时间点”的表述。

中国方面

- 中国人民银行公开市场操作

4 月 23 日至 5 月 4 日，中国人民银行通过公开市场操作累计净回笼 4900 亿人民币。



(注：横坐标以周为单位，数值表示当周的起始日期)

(数据来源：Wind)

- 中国经济数据

中国 4 月官方制造业 PMI 指数及非制造业 PMI 指数分别为 52.9 和 52.3，均略微好于市场预期。

对外收支数据方面：一季度经常账户逆差 282 亿美元，直接投资呈现净流入 502 亿美元，同比增长约 3 倍。外汇储备增加 266 亿美元至 3.143 万亿美元，同比减少 25 亿美元。

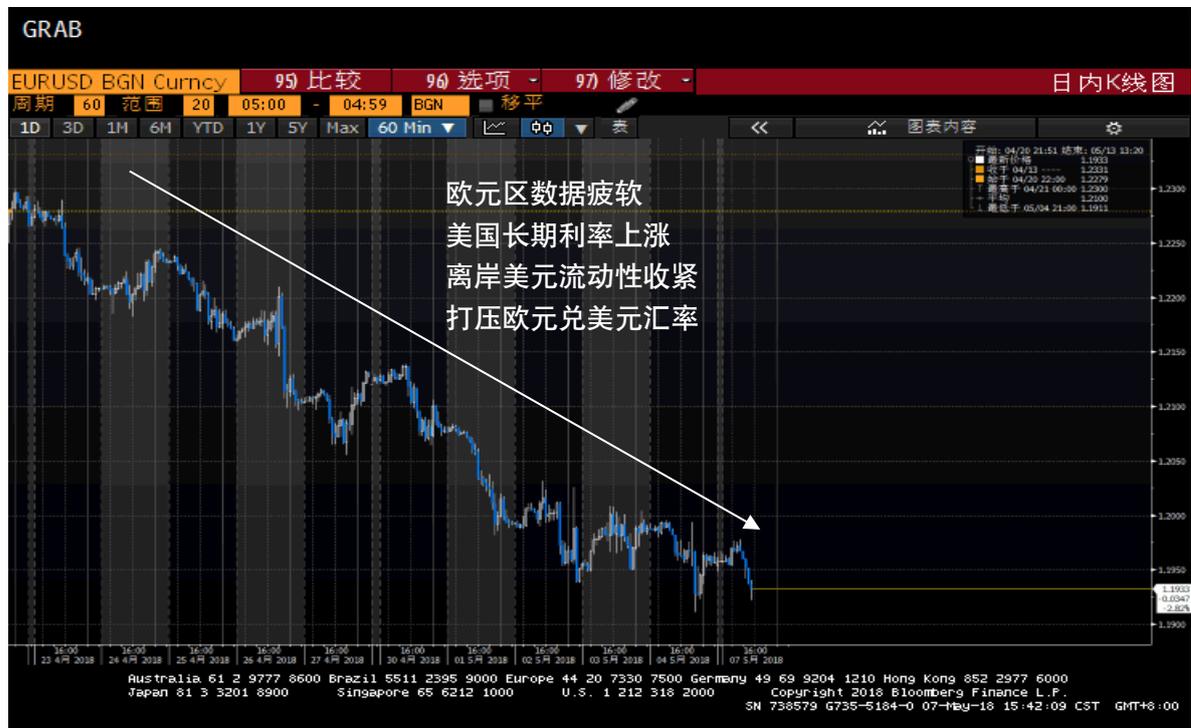
- 香港 Hibor 利率再创历史新高，港币汇率重新逼近 7.85

5 月 4 日，香港 3 个月期 Hibor 升至 1.72%，刷新 2008 年以来最高。香港恒生指数跌破 30000 点。美元兑港币的汇率再次触及 7.85 的港币弱方。

三、图说走势

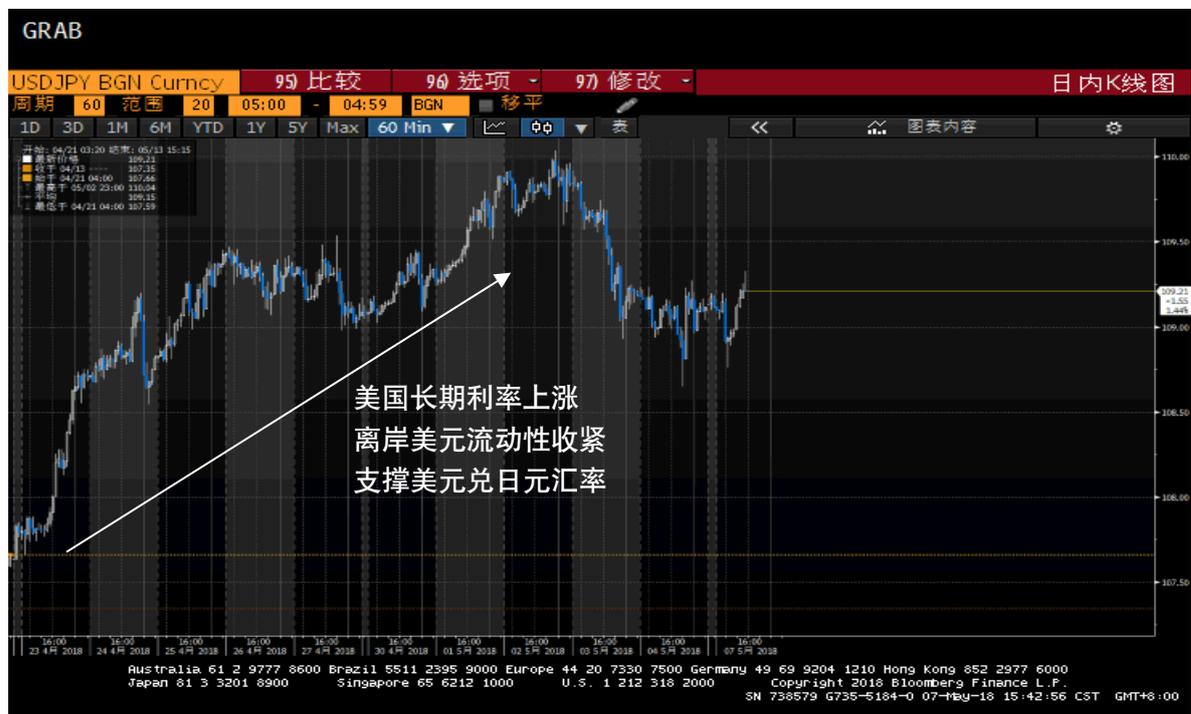
欧元区经济数据疲软、美国长期利率上涨及美元流动性继续收紧等因素支撑美元指数由 90.40 大幅反弹至 92.58，幅度约为 2.50%。

● EURUSD 小时线走势图



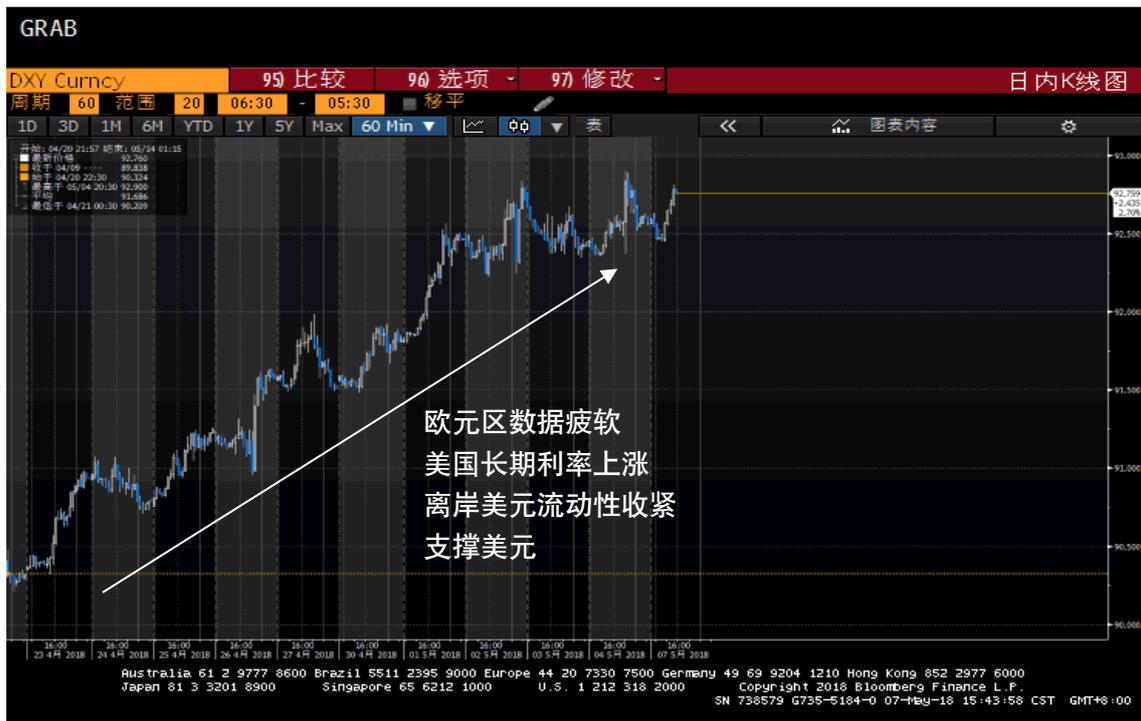
(数据来源: Bloomberg)

● USDJPY 小时线走势图



(数据来源: Bloomberg)

- 美元指数小时线走势图



(数据来源: Bloomberg)

- USDCNY 日线走势图

美元指数大幅反弹, 令人民币汇率由 6.2892 贬值至 6.3589, 幅度约为 1%。



(数据来源: Bloomberg)

四、未来展望

✓ 风险事件

5月国际市场主要风险事件	
日期	事件
5月8日	美联储主席鲍威尔在瑞士讲话
5月10日	美国4月份CPI数据
5月15日	美国4月份零售销售数据
	法国4月份CPI终值
	欧元区第一季度GDP初值
	德国第一季度GDP初值
5月16日	德国4月份CPI终值
	欧元区4月份CPI终值
	日本第一季度GDP初值
5月18日	日本4月份CPI数据
5月30日	法国第一季GDP初值
	德国5月份CPI初值
	美国第一季GDP修正值
5月31日	欧元区5月份CPI初值
	美国4月份PCE数据

5月国内市场主要风险事件	
日期	事件
5月7日	4月份外汇储备数据
5月8日	4月份对外贸易数据
5月10日	4月份CPI数据
	4月份货币供给数据
	4月份信贷数据
5月15日	4月份工业产值数据
	4月份固定资产投资数据
	4月份消费品零售额数据
5月31日	5月份PMI数据

✓ 走势展望

美元指数：预计在 6 月份美联储加息之前，美元维持偏强走势的可能性仍然较大。

主要利空美元指数的因素：市场对欧洲央行货币政策趋紧的预期仍然存在。但欧元区近期经济数据疲软，令市场担忧其货币政策趋紧的步伐将会放慢，对 EURUSD 支撑作用减弱。

主要利多美元指数的因素：

- 1) 美元 Libor 利率仍在持续上涨，令美元流动性进一步趋紧
- 2) 美联储 6 月份加息时点临近，对美元形成支撑
- 3) 美联储将 2% 的通货膨胀目标描述为“对称性目标”，表明其有可能允许通货膨胀轻微高于 2%，对美国长期利率起到一定支撑作用
- 4) 美元空头的资金占用成本仍然维持高位

美国联邦基金期货隐含加息概率

GRAB											
99 输出数据										全球利率概率	
美国										工具 期货: 联邦基金-中点	联邦有效利率 1.70
1 概览										2 未来利率隐含概率	
当前隐含概率										3 添加/删除利率	
日期	会议	加息概率	减息概率	1.75-2	2-2.25	2.25-2.5	2.5-2.75	2.75-3	3-3.25	3.25-3.5	Fwd Rate
06/13/2018		100.0%	0.0%	74.0%	26.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	1.94
08/01/2018		100.0%	0.0%	69.4%	29.0%	1.6%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	1.96
09/26/2018		100.0%	0.0%	21.0%	57.2%	20.7%	1.1%	0.0%	0.0%	0.0%	2.13
11/08/2018		100.0%	0.0%	19.2%	54.2%	23.7%	2.7%	0.1%	0.0%	0.0%	2.15
12/19/2018		100.0%	0.0%	10.8%	38.9%	37.1%	11.9%	1.2%	0.0%	0.0%	2.26
01/30/2019		100.0%	0.0%	9.9%	36.7%	37.2%	13.9%	2.1%	0.1%	0.0%	2.28

(数据来源: Bloomberg)

USDCNY：预计美元指数偏强的走势将继续令人民币汇率面临贬值的压力。

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。