

金融市场双周报

第九期 2018年7月31日

一、市场综述

2018年7月，布伦特原油冲击80美元未果后逐步跌落至71美元附近。在通胀稳步上升的预期下，美国10年期国债收益率上涨9BP至2.96%。其2Y-10Y收益率曲线斜率继续收窄至29BP。在消化了贸易摩擦的消息后，美国三大股指稳定上扬。前半月美元指数仍保持偏强的走势，但因美国总统特朗普发表“美元走强不利于美国经济”言论，美元指数涨势消退。7月份整体来看，美元指数走势平稳，波动幅度约0.2%。受国内经济疲软的影响，人民币汇率在美元指数走势平稳的情况下继续贬值，幅度约3.0%。

期间	2018/6/29	-----	2018/7/27
	期间初	期间末	变动
股票市场			
美国			
道琼斯指数	24,271	25,451	+4.86%
标普500指数	2,718	2,818	+3.68%
纳斯达克指数	7,510	7,737	+3.02%
VIX指数	16.09	13.03	-19.02%
欧洲			
德国DAX指数	12,306	12,860	+4.50%
法国CAC指数	5,323	5,511	+3.53%
英国FTSE100指数	7,636	7,701	+0.85%
亚太			
日经225指数	22,304	22,712	+1.83%
香港恒生指数	28,955	28,804	-0.52%
上证综指	2,847	2,873	+0.91%
债券市场			
美国国债			
2年期	2.532	2.67	14.1BP
10年期	2.862	2.96	9BP
中国国开债			
2年期	3.99	3.60	-39BP
10年期	4.25	4.13	-12BP
商品市场			
布伦特原油	79.14	74.2	-6.24%
WTI原油	74.28	68.97	-7.15%
伦敦金	1253	1223	-2.39%
汇率市场			
美元指数	94.52	94.69	+0.18%
EURUSD	1.1683	1.1657	-0.22%
USDJPY	110.7	111.03	+0.30%
USDCNY	6.6246	6.8246	+3.02%

二、重要消息

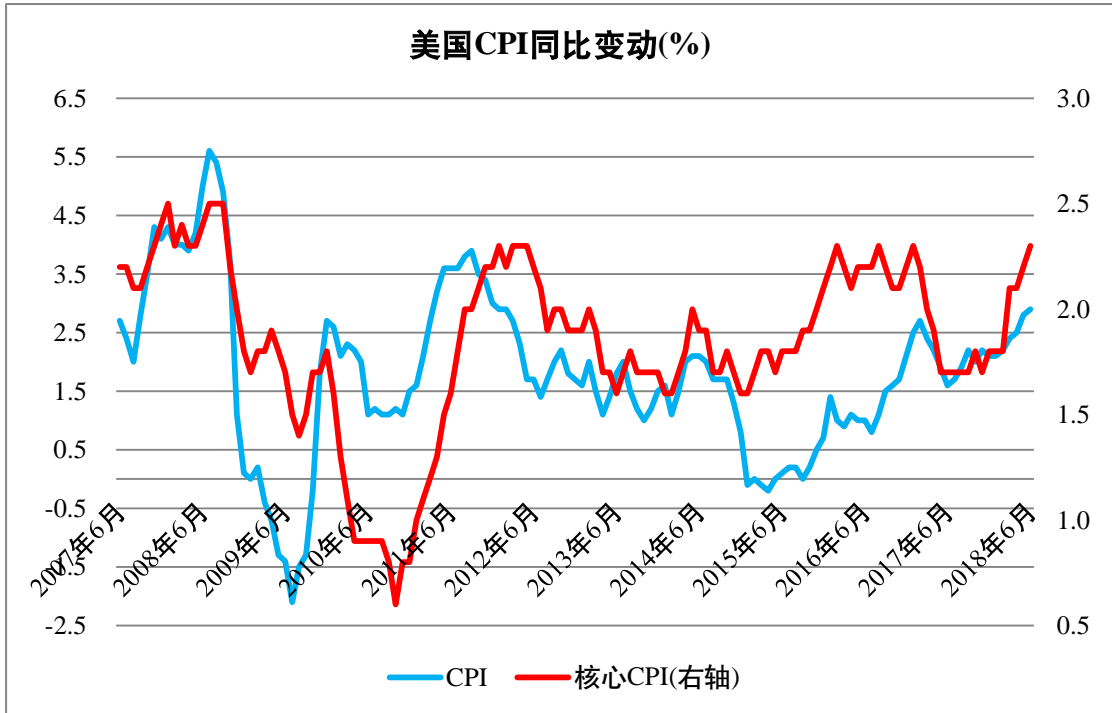
美国方面

- 中美贸易紧张形势加剧

美国对中国价值 340 亿美元的进口产品加征 25% 关税的措施于 7 月 6 日正式生效。随后中国决定于当日对同等规模的美国产品加征 25% 的进口关税。

- 美国通货膨胀数据

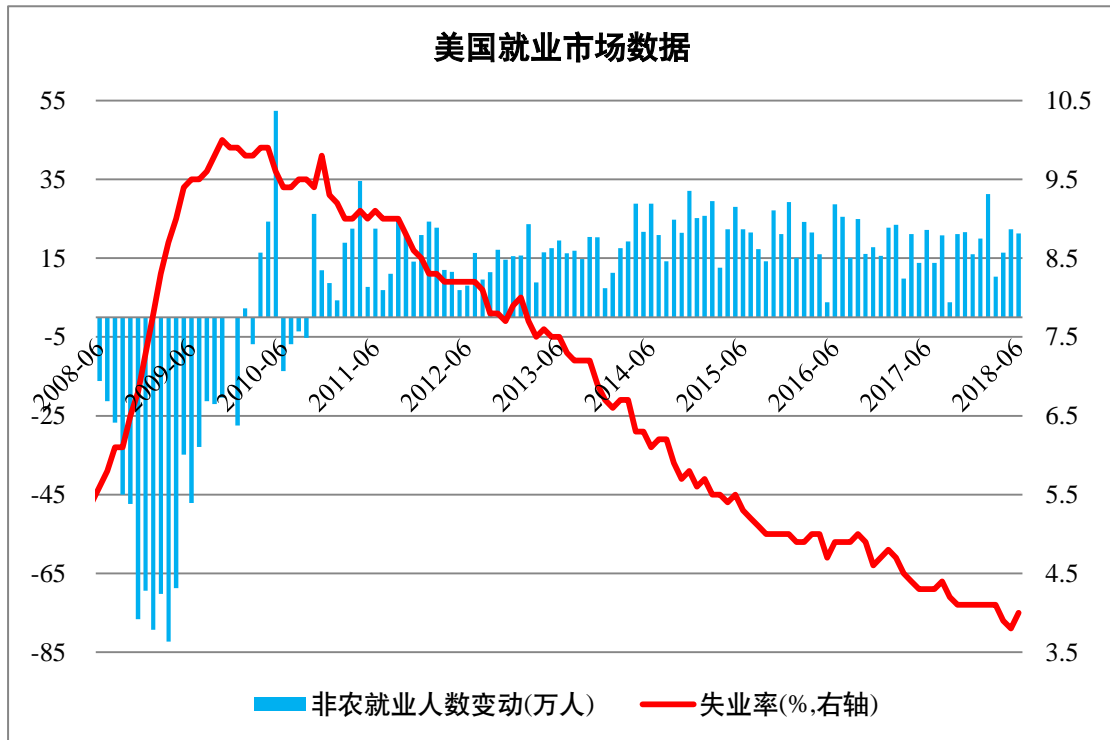
6 月份 CPI 及核心 CPI 分别同比增长 2.9% 及 2.3%，与市场预期持平。并强化了美国通货膨胀稳步向上的预期。



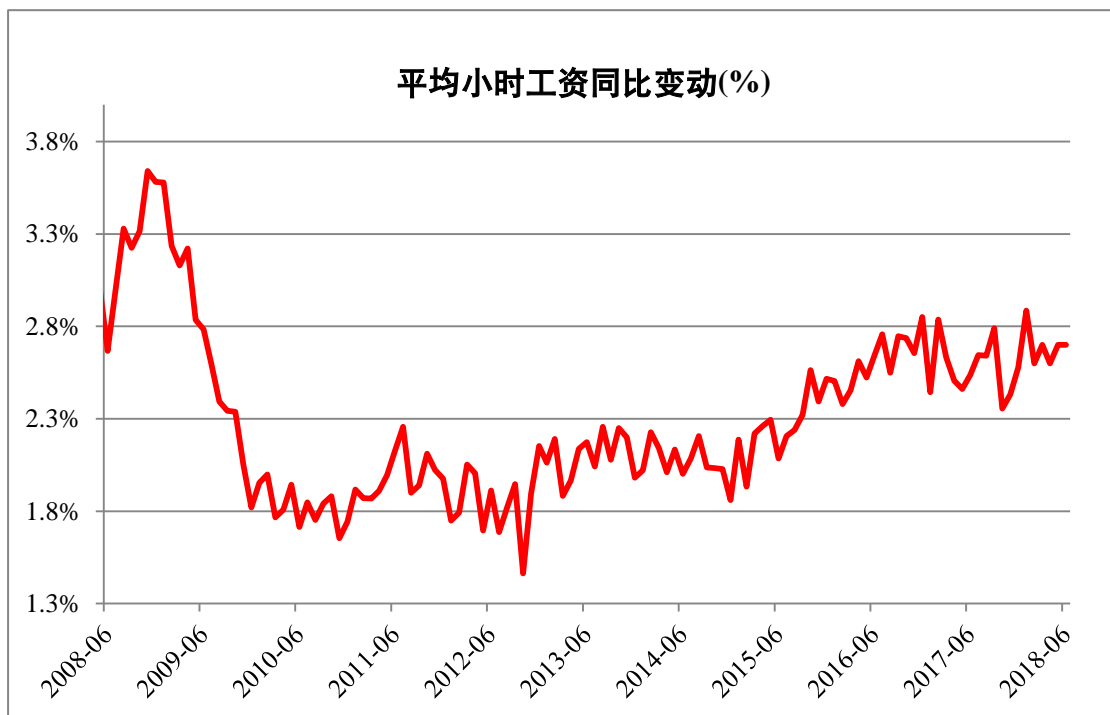
(数据来源: wind)

- 美国就业市场数据

美国 6 月份非农就业人数增加 21.3 万人，大幅好于市场预期。但失业率降至 3.8%，表明更多的人因对就业充满信心而重新进入劳动力市场。平均小时工资同比增长 2.7%，比市场预期低 0.1 个百分点。



(数据来源: wind)



(数据来源: wind)

- **美国第二季度 GDP 数据**
美国第二季度实际 GDP 增长 4.1%。虽然低于预期 0.1 个百分点,但创出近 4 年来新高。
- **特朗普关于美元的言论**
7 月 20 日,特朗普表示美元变强令美国竞争力下滑。该言论令当日美元指数快速下跌。

欧元区方面

● 欧洲中央银行 7 月份货币政策会议

政策要点：

- 1) 维持主要再融资利率 0.0%、隔夜贷款利率 0.25%、隔夜存款利率-0.40% 不变
 - 2) 每月 300 亿欧元的 QE 规模将持续到 9 月份，10 月份至 12 月的月度 QE 规模为 150 亿欧元，确认将在 12 月底结束 QE
 - 3) 将保持政策利率不变至少到 2019 年的夏天
- 整体而言，欧洲中央银行在 7 月份的货币政策会议上未能给出太多新的信息。

● 欧盟与日本的贸易协议

欧盟与日本于 7 月 17 日签署一项贸易协议。根据该协议，欧盟将取消约 99% 的对日本商品的关税，日本将取消约 94% 的对欧盟商品关税，而这一比例未来数年内也将上升到 99%。

日本方面

● 日本央行货币政策调整的传闻

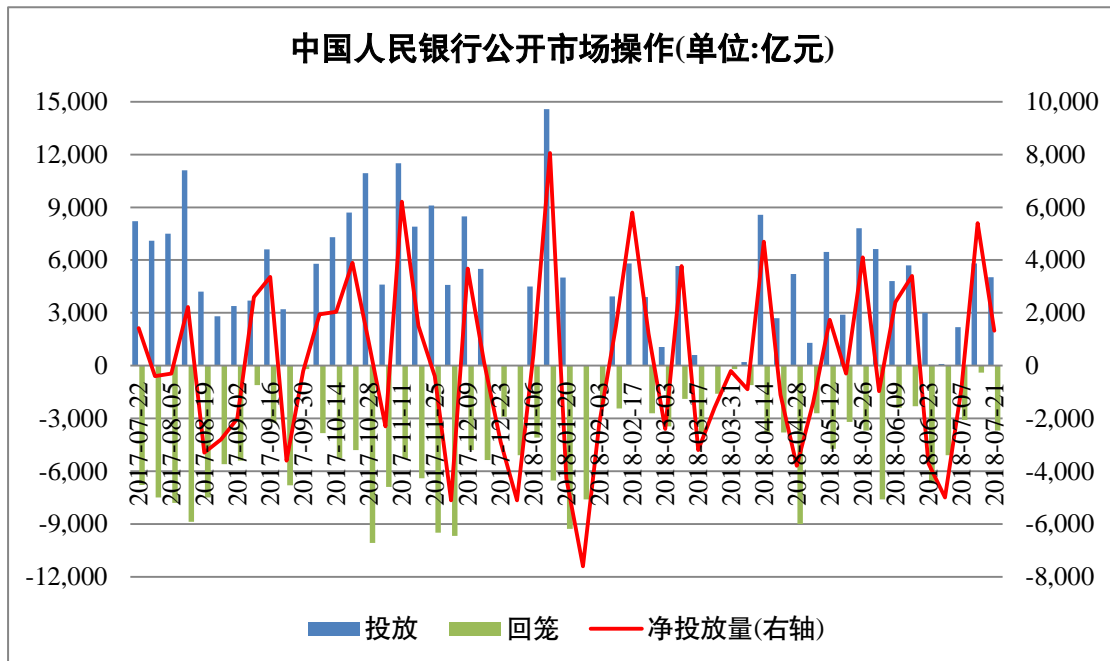
有消息称，日本央行可能会在 7 月份会议上讨论调整政策以使得当前的宽松政策更具可持续性。具体可能措施包括：讨论修订收益率曲线目标，以允许长期国债收益率自然地上涨。扭转购买国债和 ETF 的政策，以缓和市场扭曲。

该消息导致日本 10 年期国债收益率跳涨至 0.10%。而面对跳涨的利率，日本央行共开展了三次固定利率操作，以收益率 0.100% 收益率无限量买进 10 年期日本国债。日本央行的行为也令市场对其货币政策可能出现调整的猜测降温。

中国方面

● 中国人民银行公开市场操作

6 月 30 日至 7 月 27 日，中国人民银行通过公开市场操作累计净投放 820 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)

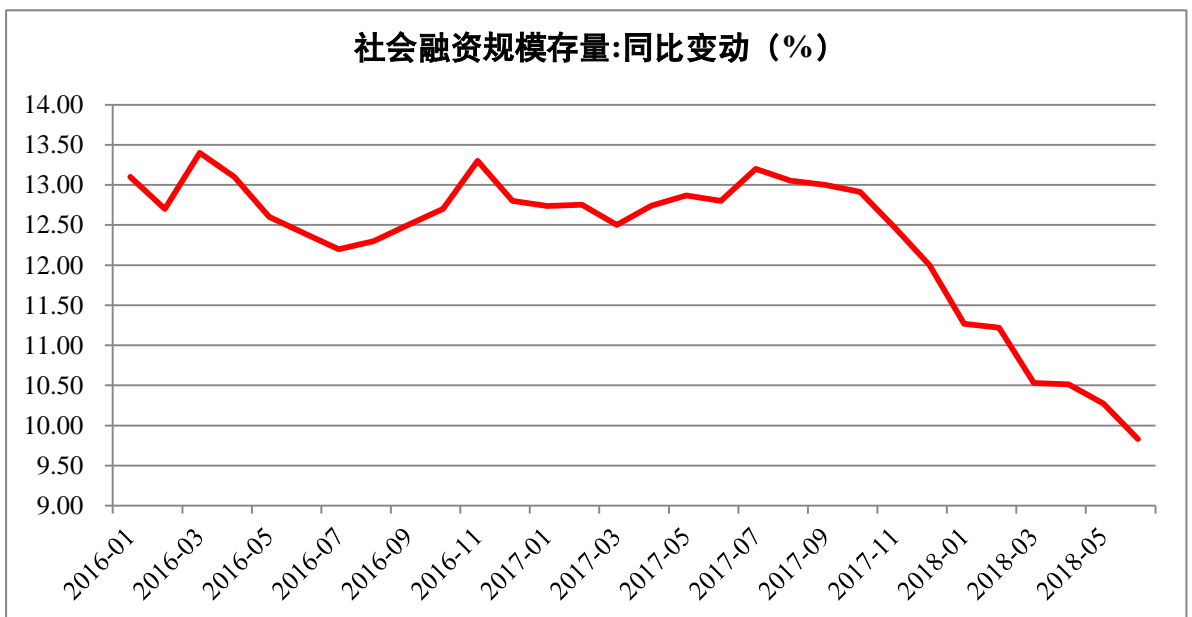
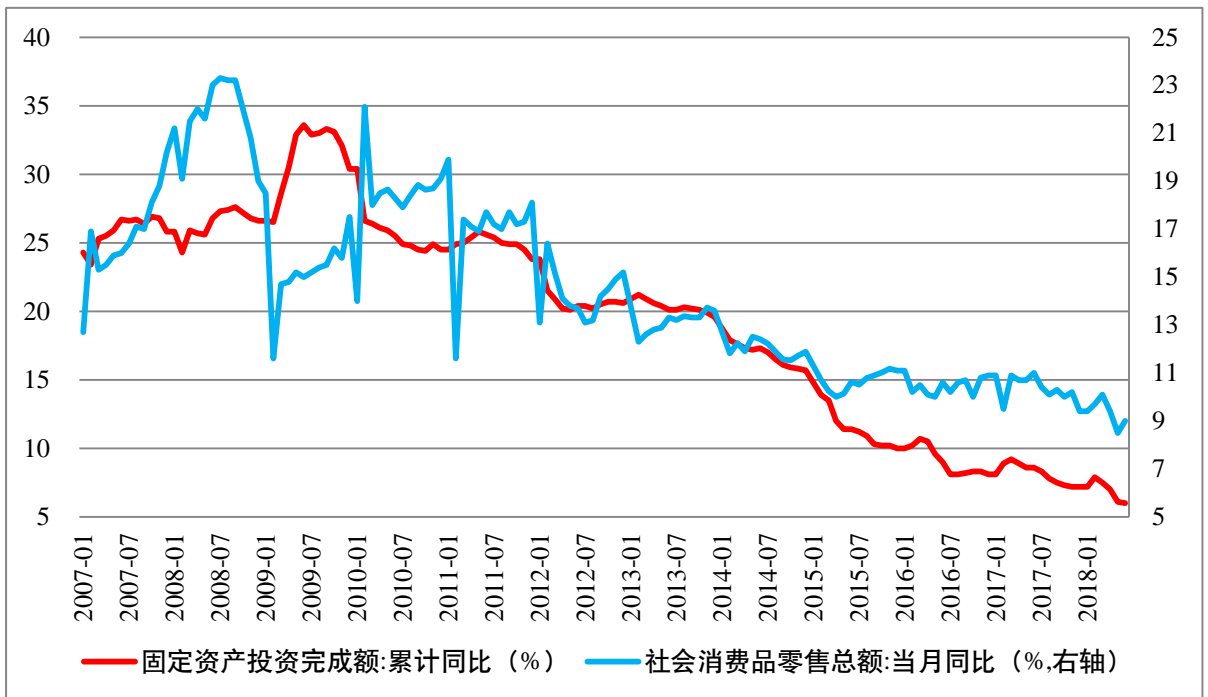
● 经济数据

对外贸易方面，6月贸易顺差416亿美元。按美元计价，中国4月进口与出口分别同比增长14.1%与11.3%。截至6月末，外汇储备余额为3.1万亿美元。

物价指数方面，6月CPI同比增长1.9%，相比前值增长0.1个百分点。PPI同比增加4.7%，想比前值增加0.6个百分点。

货币供给方面，6月M0、M1、M2货币供应同比分别增加3.9%、6.6%和8%。新增人民币贷款1.84万亿元人民币，新增社会融资规模1.18万亿元人民币；4月末社会融资规模存量为183.27万亿元，同比增长9.8%。

经济增长方面，6月规模以上工业增加值同比增长6%；社会消费品零售总额增速同比增长9%，1-6月城镇固定资产投资同比增长6%。第二季度GDP同比增长6.7%。



(数据来源: wind)

三、图说走势

7 月份美元指数在 94-95.4 区间内横盘震荡，总体走势平稳，无趋势性行情。

● 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

由于国内经济疲软, 在美元指数缺乏方向性走势的情况下, 人民币汇率继续贬值, 由 6.60 贬值至 6.84, 幅度约为 3.6%。



(数据来源: Bloomberg)

四、未来展望

✓ 风险事件

8 月国际市场主要风险事件	
日期	事件
8 月 1 日	日本 7 月制造业 PMI
	美国 7 月 ISM 制造业综合指数
	美联储货币政策会议
8 月 3 日	日本 7 月服务业 PMI
	美国 7 月 ISM 非制造业综合指数
	美国 7 月份就业市场数据
8 月 9 日	日本 7 月核心机械订单数据
8 月 10 日	美国 7 月 CPI 数据
8 月 15 日	美国 7 月零售销售数据
8 月 23 日	德国、法国、欧元区 8 月 PMI 指数（制造业、服务业、综合）
8 月 24 日	日本 7 月 CPI 数据
	美国 7 月耐用品订单数据
8 月 30 日	美国 7 月 PCE 数据
	德国 8 月 CPI 数据
8 月 31 日	日本 7 月失业率
	日本 7 月工业产值
	法国 8 月 CPI 数据
	欧元区 8 月 CPI 数据

8 月国内市场主要风险事件	
日期	事件
8 月 7 日	7 月外汇储备
8 月 8 日	7 月进出口数据
8 月 9 日	7 月 CPI、PPI 数据
8 月 10 日-15 日	7 月货币供给、社会融资规模数据
8 月 14 日	7 月零售销售数据
	7 月社会消费品零售数据
	7 月工业产值数据
	7 月固定资产投资数据
8 月 31 日	7 月官方非制造业 PMI 指数
	7 月官方制造业 PMI 指数
	7 月官方综合 PMI 指数

✓ 走势展望

美元指数：市场对美联储9月份加息预期的绝大部分已得到充分反映，美元指数继续大幅上涨的可能性减弱。而由于欧洲货币政策短期内难以趋紧，美元指数走弱的风险不大。另一方面，由于美国国会休假及缺乏几大中央银行货币政策等原因，8月份一直以来都是外汇市场的淡季。因而综合来看，预计在9月份美联储加息之前，美元指数波动性减小，仍在94-95.4的区间内横盘整理，出现趋势性行情的可能性不大。

USDCNY：人民币汇率当前更多受到国内经济疲软及客盘紧张性购汇情绪的影响。预计在美元指数缺乏方向性走势的情况向，人民币汇率仍将在双向波动的区间内维持偏弱的走势。



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。