

2019年4月22日

宏观经济



政策信号影响市场

——2019年4月第3周金融周报

宏观周报

◆ 要点

1 季度经济企稳，央行例会和政治局会议都释放货币政策宽松力度边际趋弱信号。4月第3周为对冲税期，央行开展OMO投放3000亿，非等量续作到期MLF，实现资金净投放1335亿。货币市场流动性小幅收紧，Shibor隔夜与7天呈期限倒挂，国债长短端利率尤其是短端上行较快。股市整体震荡回升，但日成交额和换手率均有小幅下降，北上资金净流出情况有所缓解，通信、家电、银行等板块涨幅居前。

全球方面，欧盟宣布对美部分商品拟加征关税，美国国防部首次声称对委内瑞拉动武，朝美谈判陷入僵局。从全球各类资产表现来看，各国股票市场收益率表现靠前，焦煤、沥青等大宗商品亦有较高收益率。

分析师

张文朗 (执业证书编号：S0930516100002)
021-52523808
zhangwenlang@ebcn.com

邓巧锋 (执业证书编号：S0930517100005)
021-52523805
dengqiaofeng@ebcn.com

国内金融市场

宏观经济和央行动态

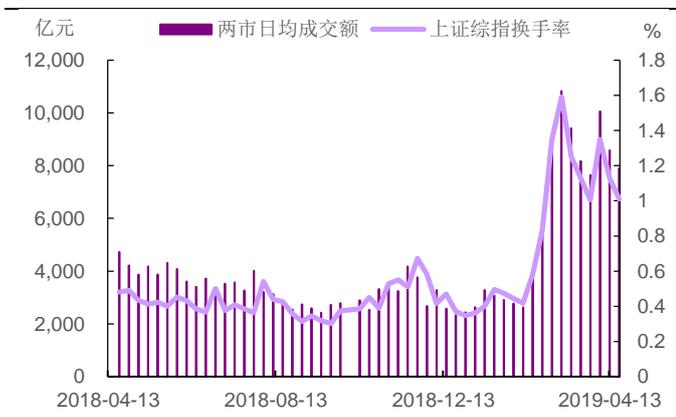
4月18日,中国2019年一季度宏观经济数据出炉。一季度GDP增速6.4%,持平前期,符合我们预期但高于市场预期(6.3%),其中最终消费和资本形成对经济增长拉动均下降,净出口拉动则高达1.5pct(去年同期和前期均为-0.6pct),与去年同期基数较低有关。经济企稳带来政策超预期宽松的必要性下降,4月12日召开的央行货币政策委员会1季度例会,4月19日召开的中共中央政治局会议,都一定程度透露此信号。

在连续两周暂停公开市场操作后,央行连续4天通过逆回购操作投放3000亿,同时部分续作到期MLF(到期量3665亿)2000亿,实现资金净投放1335亿。受4月税期和长期资金收紧影响货币市场利率小幅上行,上周三SHIBOR隔夜达2.998%,较上上周五提高346bp。

权益市场

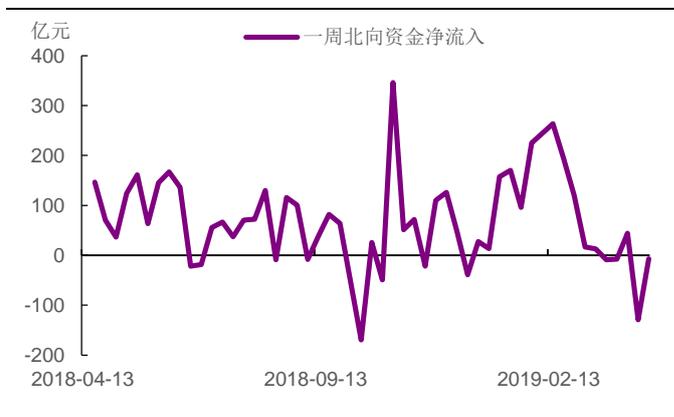
4月第3周,中国股市整体震荡攀升,上证综指收3271点(较前周涨2.58%)站上13个月来最高位,深圳成指收10418点(较前周涨2.82%),创业板指收1716点(较上周涨1.18%)。沪深两市日均¹成交额7888.5亿元,较前周下降8.1%,综指换手率1.01%,较前周下降0.12pct,延续近期下滑趋势(图1)。通信、家电、银行等板块涨幅居前,钢铁、化工、房地产等板块跌幅居前。股市两融余额继续稳步上升,周五余额为9837.4亿。北上资金依然净流出,但规模已缩至-7.2亿(图2)。

图1:两市成交额及上证综指换手率继续降低



资料来源: Wind, 时间截至2019年4月19日

图2:北向资金连续净流出,但规模收敛



资料来源: Wind, 时间截至2019年4月19日

截至4月19日,上交所科创板累计受理89家公司的申请,总拟募资总额897亿元;申请上市公司新增17家,定增募资额245亿元;目前共66家公司已进入“已问询”阶段。所有申请上市的公司中,21家公司属证监会行业分类“计算机、通信和其他电子”,17家公司属“软件和信息技术服务业”,17家公司属于“专用设备制造业”,11家公司属“医药制造业”。

¹ 注:由于周五成交数据暂未发布,共只统计前4个交易日数据。

债券市场

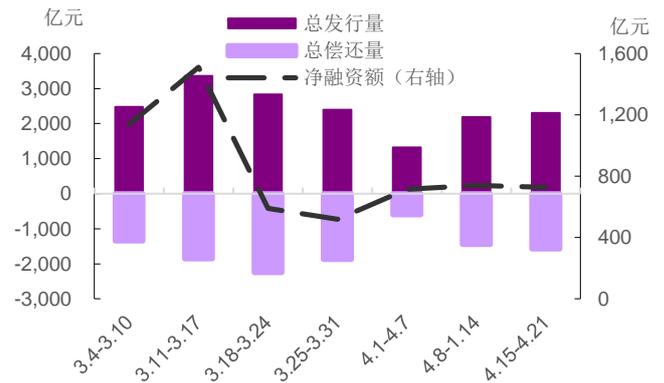
4月第3周，利率债尤其是短端国债收益率上行。与4月12日相比，4月19日1年期国债收益率上行16bp，国债期限利差环比缩小11.9bp（图3），10年期国债期货T1906收盘价周环比下跌0.26%，主要受MLF非等量续作、降准预期延迟和经济数据超预期影响。市场发行信用债2302.8亿元，净融资额为727.1亿元，比前周降低13.3亿（图4），不同信用等级企业债到期收益率均上涨近7.99bps。

图3：长短端国债收益率上行，期限利差缩小



资料来源：Wind，截止至2019年4月19日

图4：信用债净融资量环比小幅回落



资料来源：Wind，截止至2019年4月21日

全球金融市场

国际要闻

欧盟于4月17日宣布拟对来自美国的价值226亿美元的商品加增关税，征税范围涵盖了从农产品到飞机设备的各个领域，以报复美国于9日宣布对来自欧盟的110亿美元的商品征税。欧盟表示，具体征税数额的决定将考虑到世贸组织对波音补贴案的仲裁。

美国南方司令部司令、海军上将克雷格·法勒近期表示，要让委内瑞拉变成第二个叙利亚，而时间就在今年年底以前。这是继美国财政部对委内瑞拉石油产业发起制裁、美国国务卿游说南美各国孤立委内瑞拉之后，美国国防部首次声称准备对委内瑞拉动武。此前受美国制裁影响，委内瑞拉3月份日产量环比下降30%，达2003年以来最低水平。

朝美谈判陷入僵局。尽管特朗普一再声称两国谈判进展顺利，但朝鲜方面于17日进行了新型战术制导武器试射；18日，朝鲜外务省负责美国事务高官要求美国国务卿蓬佩奥退出朝美谈判桌，否则两国谈判将不会有进展，传递出谈判受阻的信号。特朗普与金正恩曾于今年2月在越南河内开展会晤，但无果而终。

全球金融资产表现排名

4月第3周市场表现较好，各大股票市场收益率在金融资产中收益率靠前，焦煤、沥青等大宗商品亦有较高收益率（表1-2）。

表 1: 全球金融资产表现 (按周收益率排名)

资产	当前价格	一周变动	年初至今	波动率
沪深300指数	4120.6078	3.31%	36.87%	24.33%
法兰克福DAX指数	12222.39	1.85%	15.75%	13.28%
圣保罗IBOVESPA指数	94578.26	1.83%	7.61%	21.41%
中证500指数	5810.18	1.68%	39.40%	26.91%
台湾加权指数	10968.5	1.51%	12.76%	10.08%
东京日经225指数	22200.56	1.51%	10.92%	15.27%
DCE焦煤	1336.5	1.44%	15.02%	24.32%
巴黎CAC40指数	5580.3800	1.41%	17.96%	10.92%
SHFE沥青	3490	1.28%	33.67%	24.58%
创业板指数	1715.7952	1.18%	37.21%	31.17%
孟买Sensex30指数	39140.28	0.96%	8.52%	10.41%
DCE焦炭	2050	0.94%	8.23%	20.96%
恒生H股指数	11768.63	0.93%	16.24%	16.06%
多伦多股票交易所300指数	16612.81	0.80%	15.99%	6.28%
ICE布油	72.01	0.64%	30.85%	21.35%

资料来源: Wind, 时间截至 2019 年 4 月 19 日

表 2: 全球金融资产表现 (按今年收益率排名)

资产	当前价格	一周变动	年初至今	波动率
中证500指数	5810.18	1.68%	39.40%	26.91%
NYMEX原油	64.06	0.27%	37.93%	25.61%
创业板指数	1715.80	1.18%	37.21%	31.17%
沪深300指数	4120.61	3.31%	36.87%	24.33%
SHFE沥青	3490.00	1.28%	33.67%	24.58%
ICE布油	72.01	0.64%	30.85%	21.35%
ICE WTI原油	63.30	-0.86%	28.55%	21.47%
INE原油	472.60	-0.55%	28.12%	22.89%
LME锌	2794.50	-4.48%	22.18%	21.60%
美国:纳斯达克综合指数	7998.06	0.17%	20.54%	13.17%
意大利ITLMS指数	24003.80	0.39%	19.14%	11.45%
俄罗斯RTS指数	1260.82	0.59%	17.97%	16.35%
巴黎CAC40指数	5580.38	1.41%	17.96%	10.92%
恒生H股指数	11768.63	0.93%	16.24%	16.06%
多伦多股票交易所300指数	16612.81	0.80%	15.99%	6.28%

资料来源: Wind, 时间截至 2019 年 4 月 19 日

各国股票市场表现

全球股票市场延续前周的调整态势, 稳中有进。MSCI 发达市场与新兴市场指数分别小幅上涨 0.25%、0.22%。美国股市整体呈现震荡走势, 标准普尔 500 指数小幅下跌 0.08%, 道琼斯工业平均指数上涨 0.56%, 纳斯达克综合指数上涨 0.17%。欧洲各国股市普遍上涨, 德国法兰克福 DAX 指数上涨 1.85%, 法国巴黎 CAC40 指数上涨 1.41%涨幅居前。新兴市场整体表现良好, 除韩国综合指数下跌 0.77%, 各国股市普遍上涨 (表 3)。

表 3: 全球股票市场回报

指数	地区	最新价格	一周涨幅	今年涨幅	近3月年化波动
MSCI全球	全球	610.24	0.25%	14.69%	8.26%
MSCI发达国家	发达国家	1656.85	0.22%	14.95%	8.61%
MSCI新兴市场	新兴市场	60239.50	0.52%	12.77%	8.59%
美国:标准普尔500指数	美国大盘	2905.03	-0.08%	15.88%	10.23%
美国:道琼斯工业平均指数	美国蓝筹	26559.54	0.56%	13.86%	10.58%
美国:纳斯达克综合指数	美国科技	7998.06	0.17%	20.54%	13.17%
伦敦金融时报100指数	英国	7459.88	0.31%	10.88%	11.08%
法兰克福DAX指数	德国	12222.39	1.85%	15.75%	13.28%
巴黎CAC40指数	法国	5580.38	1.41%	17.96%	10.92%
意大利ITLMS指数	意大利	24003.80	0.39%	19.14%	11.45%
澳大利亚普通股指数	澳大利亚	6349.87	0.05%	11.22%	7.58%
多伦多股票交易所300指数	加拿大	16612.81	0.80%	15.99%	6.28%
东京日经225指数	日本	22200.56	1.51%	10.92%	15.27%
韩国综合指数	韩国	2216.15	-0.77%	8.58%	11.25%
孟买Sensex30指数	印度	39140.28	0.96%	8.52%	10.41%
俄罗斯RTS指数	俄罗斯	1260.82	0.59%	17.97%	16.35%
圣保罗IBOVESPA指数	巴西	94578.26	1.83%	7.61%	21.41%
沪深300指数	中国大盘	4120.61	3.31%	36.87%	24.33%
中证500指数	中国中盘	5810.18	1.68%	39.40%	26.91%
创业板指数	中国创业板	1715.80	1.18%	37.21%	31.17%
恒生指数	香港	29963.26	0.18%	15.93%	13.35%

资料来源: Wind, 时间截至 2019 年 4 月 20 日

全球债市表现

4 月第 3 周土耳其国债市场波动较大。土耳其 2 年期到期收益率大幅上行 154bp, 距年初上行 330bp, 10 年国债收益率跌 49bp, 期限利差扩大至 -522bp。中国 10 年期国债到期收益率上行 4.07bp, 距年初上行 20.07bp。

表 4: 全球国债市场表现

国别	期限	到期收益率 (%)	一月变动(bp)	今年变动(bp)
土耳其	2Y	22.41	154.00	330.00
中国	10Y	3.374	4.07	20.07
印度	2Y	6.726	2.70	-31.00
日本	10Y	-0.026	2.50	-0.30
日本	2Y	-0.151	1.80	2.50
美国	10Y	2.570	1.00	-9.00
中国	2Y	2.9089	0.93	29.22
法国	2Y	-0.503	0.60	-1.70
巴西	10Y	8.960	-2.00	-29.00
美国	2Y	2.38	-2.00	-12.00
法国	10Y	0.370	-2.90	-28.50
巴西	2Y	7.255	-9.00	-5.50
土耳其	10Y	17.190	-36.00	97.00

资料来源: Wind, 时间截至 2019 年 4 月 19 日。注: 收益率上行代表债市下跌。

全球汇市表现

4月第3周，外汇市场表现平稳。俄罗斯卢布和美元升值幅度较大，分别为0.47%、0.44%。里拉、雷亚尔、瑞郎跌幅在1%左右。今年3月份以来，土耳其央行接连上调银行外币互换在外汇交易中比例至40%，或意图通过短期互换“维持”外汇储备，但这种虚增并未带来市场信心的增强。

表5：一周外汇表现

汇率	指数	当前价格	一周变动	年初至今	波动率
俄罗斯卢布	USDRUB.FX	0.016	0.47%	7.95%	7.86%
美元指数	USDX.FX	97.375	0.44%	0.81%	5.22%
人民币	USDCNY.IB	0.149	0.17%	2.21%	3.87%
日元	USDJPY.FX	0.009	0.09%	-2.70%	5.00%
港币	USDHKD.FX	0.127	-0.03%	-0.14%	0.37%
墨西哥比索	USDMXN.FX	0.053	-0.09%	4.23%	8.46%
韩元	USDKRW.FX	0.001	-0.16%	-1.45%	5.82%
澳元	USDAUD.FX	0.715	-0.11%	2.39%	8.84%
印度卢比	USDINR.FX	0.014	-0.04%	0.86%	6.37%
瑞典克朗	USDSEK.FX	0.108	-0.05%	-3.01%	8.57%
欧元	USDEUR.FX	1.125	-0.08%	-0.36%	6.09%
加元	USDCAD.FX	0.747	-0.50%	1.42%	6.31%
英镑	USDGBP.FX	1.300	-0.57%	3.06%	9.33%
土耳其里拉	USDTRY.FX	0.172	-0.83%	-7.07%	20.68%
巴西雷亚尔	USDBRL.FX	0.255	-1.16%	-3.50%	15.40%
瑞郎	USDCHF.FX	0.986	-1.17%	-2.41%	4.85%

资料来源：Wind，时间截至2019年4月19日。注，为方便排序对比，我们对除美元外的货币汇率均采用间接标价法。

全球大宗商品表现

4月第3周，商品期货多数下跌。焦煤、沥青涨幅领跑，分别为1.44%、1.28%。PTA、天然气跌幅均超5%。动力煤跌幅5.59%，或由于需求淡季，拉涨动力不足。

预览已结束，完整报告链接和二维码如下：

https://www.yunbaogao.cn/report/index/report?reportId=1_12978

