

2019 年 4 月 14 日

宏观经济



波动是关键词

——2019 年 4 月第 2 周金融周报

宏观周报

◆ 要点

本周央行继续暂停公开市场操作，隔夜与 7 天资金利率倒挂，考虑到 4 月为缴税大月和 17 日有 3665 亿 MLF 到期，央行可能会通过 OMO 和续作 MLF（或通过 TMLF）方式呵护流动性。3 月出口和货币信贷数据超预期，带来国债长短端收益率不同程度上行，国债期限利差扩大。本周股市高开低走，电子、计算机、通信和传媒板块跌幅居前，两融余额较上周略有增加。

全球要闻方面，英国无协议脱欧风险降低，美国总统特朗普宣布对欧洲加征关税，印度大选周四开启并将于 5 月结束。从全球金融资产表现来看，大宗商品如焦煤、螺纹钢、原油涨幅居前，周期品上涨或受中国出口数据超预期一定影响。本周全球股票市场呈现震荡调整态势，墨西哥比索和俄罗斯卢布升值幅度较大，主要能源、农产品价格上行，有色金属价格小幅下跌。

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

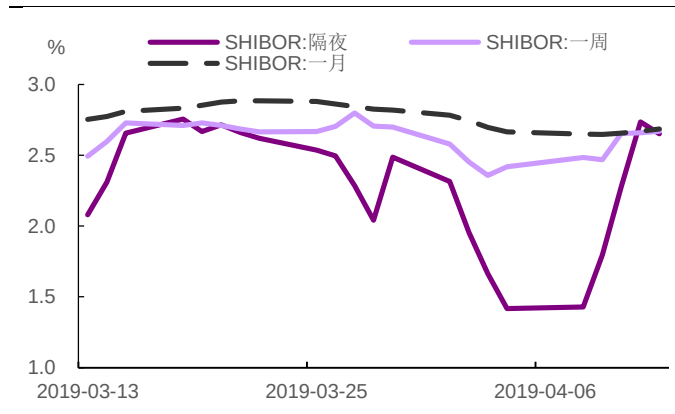
国内金融市场

央行动态

本周五央行发布3月份及一季度货币信贷数据，远超市场预期。3月新增人民币信贷1.69万亿（同比多增5700亿），新增社融项下人民币信贷更是达1.96万亿，社融存量同比增速反弹至10.7%（前值10.1%）。

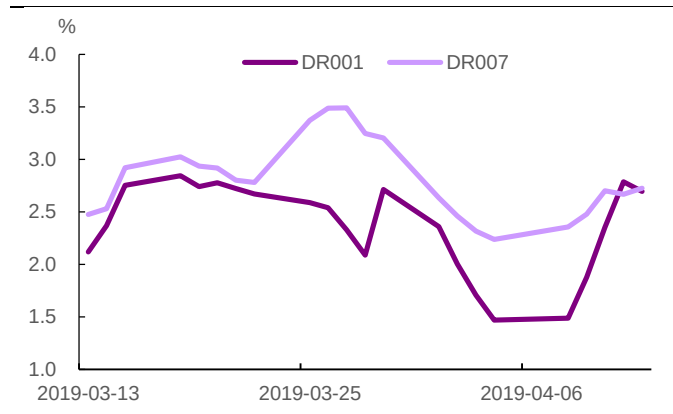
截至本周五，央行已连续17日暂停公开市场操作，本周无公开市场逆回购和MLF到期。周四SHIBOR隔夜与1月期、DR001与DR007均出现期限倒挂，显示市场短期流动性有所趋紧（图1-2）。央行公开市场操作公告中对流动性判断的表述也由4月11日前的“较高”转为“合理充裕”。考虑到4月为缴税大月叠加3665亿MLF于下周三到期，央行会有一定流动性对冲措施。但由于3月货币信贷数据大好，预计央行近期降准的可能性不大，或更多通过短期公开市场操作、MLF续作等方式投放呵护流动性。

图1：近一个月SHIBOR利率期限结构



资料来源：Wind，时间截至2019年4月12日

图2：近一个月银行质押式回购利率期限结构



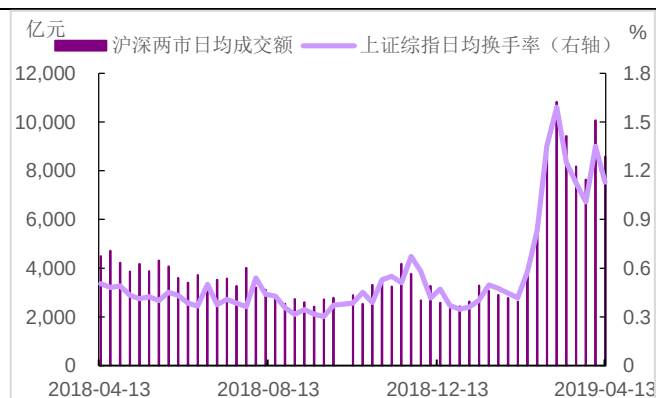
资料来源：Wind，时间截至2019年4月12日

权益市场

本周股市高开低走，上证综指收3188点（较上周跌1.78%），深圳成指收10132点（较上周跌2.72%），均创14周以来单周最大跌幅；创业板指收1695点（较上周跌4.59%），创18周以来单周最大跌幅。本周沪深两市日均¹成交额8579.5亿元，较前周下降14.8%，换手率亦回调（图3）。其中，电子、计算机、通信和传媒等板块周度跌幅居前。

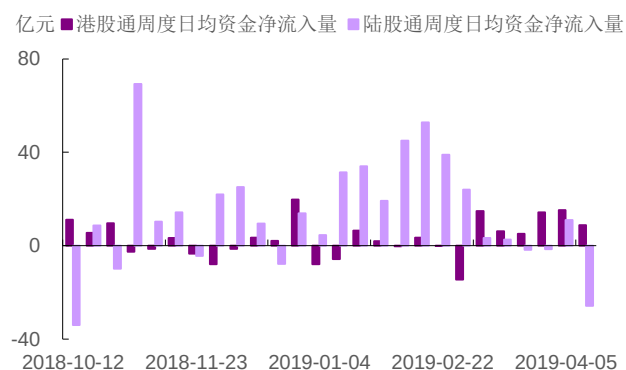
¹ 注：由于周五成交数据暂未发布，共只统计前4个交易日数据。

图 3：两市成交额及上证综指换手率回调



资料来源：Wind，时间截至 2019 年 4 月 12 日

图 4：近一年单周北向资金净流入



资料来源：Wind，时间截至 2019 年 4 月 12 日

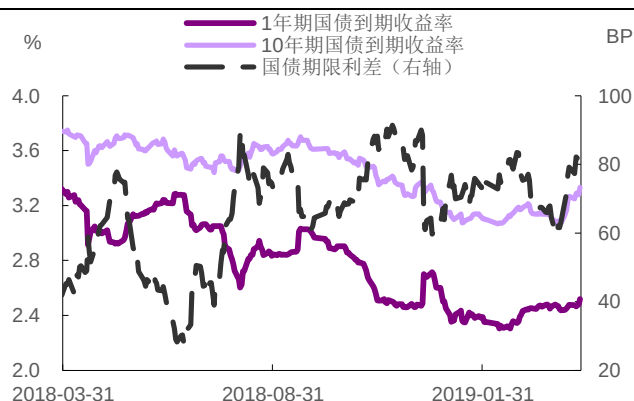
股市融资融券方面，本周两融余额较上周有所回升，周五余额为 9692.5 亿。互联互通方面，本周陆股通资金为净流出，周度净流出 129 亿元人民币，创近半年来单周净流出最大金额（图 4）。

本周是科创板接受上市申报的第 4 周，截至 4 月 12 日，上交所累计受理 72 家公司的申请，总拟募资总额 652 亿元；本周申请上市公司新增 22 家，累计总拟募资 167 亿元；共 35 家公司已进入“已问询”阶段。所有申请上市的公司中，18 家公司属证监会行业分类“计算机、通信和其他电子”，16 家公司属“软件和信息技术服务业”，14 家公司属于“专用设备制造业”，8 家公司属“医药制造业”。

债券市场

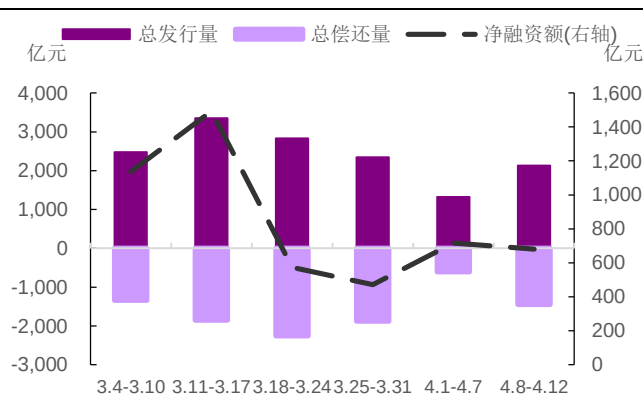
本周利率债尤其是长端国债收益率上行，国债期限利差扩大（图 5）。尤其是周五 3 月出口数据和货币信贷数据超预期之后，对利率债造成压力，其中 10 年期国债期货合约 T1906 周五收盘价下跌至 96.645 元，较周四收盘价跌 0.21%。本周总发行信用债 2131.5 亿元，净融资额为 680.1 亿元，比上周降低 35.7 亿（图 6）。

图 5：长短端国债收益率上行，期限利差扩大



资料来源：Wind，截止至 2019 年 4 月 12 日

图 6：本周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 12 日

全球金融市场

本周国际要闻

英国“脱欧”前景仍不明朗。4月1日，英国议会否决4种“脱欧”方案，共计否决了12个“脱欧”方案。4月5日，英国向欧盟要求将“脱欧”期限进一步延迟。欧盟于本周三（4月10日）同意了英国的请求，将“脱欧”期限延长到今年10月31日，暂时避免了英国无协议脱欧局面出现。

美国总统特朗普于本周二（4月9日）宣布将对来自欧盟的商品征收110亿美元的关税。此次征税一方面针对欧盟对空客公司的补贴，对空客的主要制造国英国、德国、法国和西班牙就飞机及相关零部件征税；另一方面广泛针对欧盟28国，主要就水果、红酒、乳制品等农产品征税。欧盟将于下周一（4月15日）投票表决是否授权欧盟委员会就此事与美国进行贸易谈判。2018年7月，美国和欧盟达成协议，暂停加增关税，开启“三零”（零关税，零非关税壁垒，零补贴）自贸谈判，但目前由于法国的阻挠和美欧在农业问题上的分歧，谈判进展受阻。

印度大选于本周四（4月11日）开始，将于5月19日结束，23日公布结果。主要竞选人为属于印度人民党的现任总理莫迪，和第一大反对党国大党领袖拉胡尔·甘地。此前，国大党在2018年地方选举中击败执政党赢得三个重要“票仓”恰蒂斯加尔邦、中央邦和拉贾斯坦邦。国大党候选人拉胡尔曾表在竞选演讲中提出扶持农业和救济贫困人口等社会经济政策。

全球金融资产表现排名

本周大宗商品表现较好，焦煤、螺纹钢、原油涨幅靠前（表1），或一定程度上受中国出口数据较好影响：

表1：全球金融资产表现（按本周收益率排名）

资产	现价	一周变动	年初至今	波动率
DCE焦煤	1317.5	5.61%	15.02%	24.15%
SHFE螺纹钢	3794	5.56%	12.18%	22.75%
ICE WTI原油	63.85	2.29%	28.55%	20.50%
俄罗斯RTS指数	1253.44	2.25%	17.28%	16.25%
CBOT玉米	369	1.79%	-1.80%	16.02%
DCE塑料	8545	1.73%	0.65%	12.55%
LME铜	6505.5	1.69%	10.78%	14.46%
墨西哥比索	0.0533	1.68%	4.32%	20.88%
ICE布油	71.55	1.52%	30.85%	15.78%
俄罗斯卢布	0.0155	1.48%	7.45%	21.94%
CZCE动力煤	623	1.40%	10.58%	20.44%
INE原油	475.2	1.32%	28.12%	11.45%
SHFE橡胶	11930	1.14%	5.67%	23.66%
CBOT大豆	908.75	1.08%	0.41%	35.10%
韩国综合指数	2233.45	1.08%	9.43%	11.74%

资料来源：Wind，时间截至2019年4月13日

表 2：全球金融资产表现（按今年收益率排名）

资产	现价	一周变动	年初至今	波动率
NYMEX原油	63.89	1.00%	37.93%	20.70%
中证500指数	5714.37	-2.68%	37.10%	26.97%
创业板指数	1695.73	-4.59%	35.60%	31.23%
SHFE沥青	3446	-1.82%	33.67%	
沪深300指数	3988.62	-1.81%	32.48%	24.13%
ICE布油	71.55	1.52%	30.85%	15.78%
ICE WTI原油	63.85	2.29%	28.55%	20.50%
INE原油	475.2	1.32%	28.12%	11.45%
LME锌	2925.5	0.19%	22.18%	21.52%
美国:纳斯达克综合指数	7984.16	0.57%	20.33%	13.43%
意大利ITLMS指数	23910.69	0.34%	18.67%	11.85%
俄罗斯RTS指数	1253.44	2.25%	17.28%	16.25%
巴黎CAC40指数	5502.70	0.48%	16.32%	11.07%
美国:标准普尔500指数	2907.41	0.51%	15.98%	10.31%
恒生指数	29909.76	-0.09%	15.72%	13.77%

资料来源：Wind，时间截至 2019 年 4 月 13 日

各国股票市场表现

本周全球股票市场呈现震荡调整态势，MSCI 发达市场与新兴市场指数分别小幅上涨 0.28%、0.23%。美国股市涨跌互现，道琼斯工业平均指数小幅下跌 0.05%，纳斯达克综合指数上涨 0.57%。欧洲方面，受 4 月 9 日特朗普对欧盟加增关税和 10 日欧盟允许英国延期脱欧影响，本周股市行情普遍先抑后扬，英国、德国小幅收跌，法国、意大利小幅上涨。新兴市场表现不一，本周俄罗斯 RTS 指数上涨 2.25%，巴西圣保罗指数大跌 4.36%。（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	608.69	0.28%	14.40%	8.51%
MSCI发达市场	发达市场	1653.25	0.28%	14.70%	8.84%
MSCI新兴市场	新兴市场	59925.67	0.23%	12.18%	8.86%
美国:标准普尔500指数	美国大盘	2907.41	0.51%	15.98%	10.31%
美国:道琼斯工业平均指数	美国蓝筹	26412.30	-0.05%	13.22%	10.63%
美国:纳斯达克综合指数	美国科技	7984.16	0.57%	20.33%	13.43%
伦敦金融时报100指数	英国	7437.06	-0.13%	10.54%	11.36%
法兰克福DAX指数	德国	11999.93	-0.08%	13.65%	13.28%
巴黎CAC40指数	法国	5502.70	0.48%	16.32%	11.07%
意大利ITLMS指数	意大利	23910.69	0.34%	18.67%	11.85%
澳大利亚普通股指数	澳大利亚	6347.00	0.42%	11.17%	7.63%
多伦多股票交易所300指数	加拿大	16480.53	0.51%	15.06%	6.35%
东京日经225指数	日本	21870.56	0.29%	9.27%	15.54%
韩国综合指数	韩国	2233.45	1.08%	9.43%	11.74%
孟买Sensex30指数	印度	38767.11	-0.24%	7.48%	10.35%
俄罗斯RTS指数	俄罗斯	1253.44	2.25%	17.28%	16.25%
圣保罗IBOVESPA指数	巴西	92875.00	-4.36%	5.68%	21.24%
沪深300指数	中国大盘	3988.62	-1.81%	32.48%	24.13%
中证500指数	中国中盘	5714.37	-2.68%	37.10%	26.97%
创业板指数	中国创业板	1695.73	-4.59%	35.60%	31.23%
恒生指数	香港	29909.76	-0.09%	15.72%	13.77%
台湾加权指数	台湾	10805.30	0.94%	11.08%	11.56%

资料来源：Wind，时间截至 2019 年 4 月 13 日

全球债市表现

本周全球国债市场土耳其 2 年期和 10 年期国债到期收益率均大幅上行，比上周分别上行 86bps、55bps，距年初分别上行 243bps、97bps。更多由于土耳其最近经济基本面恶化，通胀居高不下所致，土耳其股债汇市场表现均不好。此外中国和巴西 2 年期国债收益率也有所上行。

表 4：全球国债市场表现

国别	期限	到期收益率(%)	一周变动(bps)	今年变动(bps)
土耳其	2Y	21.54	86.00	243.00
土耳其	10Y	17.19	55.00	97.00
中国	2Y	2.90	28.98	28.69
巴西	2Y	7.36	10.00	4.50
印度	2Y	6.66	9.40	-37.20
印度	10Y	7.37	1.80	1.70
中国	10Y	3.28	1.05	10.50
美国	10Y	2.51	1.00	-15.00
法国	2Y	-0.51	0.10	-2.60
美国	2Y	2.35	0.00	-15.00
巴西	10Y	8.93	-1.00	-32.00
日本	2Y	-0.17	-1.20	0.80
澳大利亚	2Y	1.49	-2.00	-36.50
法国	10Y	0.33	-2.90	-32.30
日本	10Y	-0.06	-3.00	-3.90
澳大利亚	10Y	1.86	-4.50	-43.00

资料来源：Wind，时间截至 2019 年 4 月 13 日。注：收益率上行代表债市下跌。

全球汇市表现

本周墨西哥比索和俄罗斯卢布升值幅度较大，分别为 1.68%、1.48%。土耳其里拉跌幅最大为 2.49%，与近期土耳其外汇储备缩水及面临的系列政治风险有关。本周美元指数跌幅为 0.48%，4 月 11 日美联储公布 3 月份会议纪要，美联储多数官员赞同今年年内不加息，到 9 月末停止缩表进程，与市场预期相符。

表 5：一周外汇表现

货币	指数	当前价格	一周变动	年初至今	波动率
美元指数	USDX	96.9491	-0.48%	0.17%	4.62%
人民币	CNYUSD	0.1488	-0.25%	1.88%	3.54%
欧元	EURUSD	1.1299	0.75%	0.39%	5.52%
澳元	AUDUSD	0.7174	0.96%	2.71%	8.15%

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_13177

