



东兴证券
DONGXING SECURITIES

外汇储备规模扩张 经贸磋商取得成效

——宏观经济周报（20190408）

2019 年 04 月 08 日

宏观经济

动态周报

核心观点：

外汇储备规模扩张 支撑本币促进经济

- ◆ 受多方因素叠加影响，美元指数小幅上升，金融资产价格也有所上涨。各国因素综合作用下，外汇储备规模小幅上升。截至 3 月末，中国外汇储备已连续 5 个月上升。外储上升将增强我国央行有效干预外汇市场的能力，并支持本币汇率。期间人民币汇率保持稳定，同时更加平稳的外汇市场亦可为外汇储备规模稳定提供坚实基础。
- ◆ 稳定且充足的外汇储备将进一步提升我国对外融资能力，降低境内机构进入国际市场的融资标准，有助于国内企业寻求更大的国际市场。
- ◆ 外汇储备的增加有可能缓解人民币贬值压力，或刺激国内资本市场泡沫膨胀。另一方面，外汇储备规模扩张也有可能加剧贸易摩擦，给国内对外贸易带来影响。

推动国内金融对外开放 外资私募有望试水“私转公”

- ◆ 对于外资机构而言，公募业务比私募业务具有更大的吸引力。然而过去受政策所限，外资机构只能通过外商独资私募证券投资基金管理人的方式进入国内市场。
- ◆ 根据央行行长易纲在“博鳌亚洲论坛 2018 年年会”参加“货币政策的正常化”分论坛讨论时宣布的进一步扩大金融业对外开放的具体措施和时间表，2021 年后对外资在国内金融机构的持股比例将不再设限。

中美经贸磋商颇有成效 双方计划继续接触

- ◆ 在本轮经贸磋商中，中美双方讨论了技术转让、知识产权保护、非关税措施、服务业、农业、贸易平衡、实施机制等协议文本，取得了新进展。美国总统特朗普于 4 月 5 日表示，双方就两个可能最棘手的问题进行了非常成功的磋商。
- ◆ 根据白宫发表的声明，在磋商结束后，各位代表人将继续接触以解决剩余问题。双方愿意继续会谈被视为一个积极的迹象。

一周要闻：

- ◆ 中国证监会与法国金融市场管理局签署了《金融领域创新合作谅解备忘录》，双方约定就金融科技领域的发展动态及相应的监管政策共享信息，加强合作。
- ◆ 生态环境部副部长、国家核安全局局长刘华在中国核能可持续发展论坛上确认核电重启。我国现有运行和在核电机组 56 台，机组数量已达到世界第三位。中国将在确保安全前提下，继续发展核电。

分析师：谭松

Tel: 010-66554042

tansong@dxzq.net.cn

执业证书编号：

S1480510120016

分析师：汤黎明

Tel: 010-66554033

tang_lm@dxzq.net.cn

执业证书编号：

S1480519010003

分析师：陈巧巧

Tel: 010-66555181

chen_qq@dxzq.net.cn

执业证书编号：

S1480517110001

研究助理：

康明怡

Tel: 021-25101840

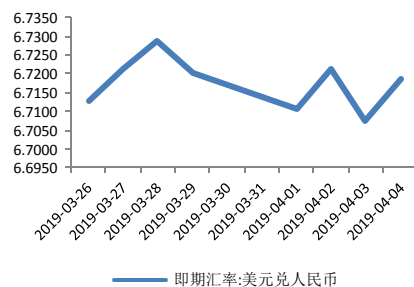
kangmy@dxzq.net.cn

张怀志

Tel: 010-66555445

zhanghz@dxzq.net.cn

本周美元兑人民币即期汇率震荡上行



数据来源：WIND；东兴证券研究所

相关研究报告

1. 宏观商品周报：市场风险偏好回温，黄金白银价格下行

2019.04.02

目录

1. 核心观点	4
1.1 外汇储备规模扩张 支撑本币促进经济	4
1.2 推动国内金融对外开放 外资私募有望试水“私转公”	4
1.3 中美经贸磋商颇有成效 双方计划继续接触	4
2. 宏观政策与经济数据	5
2.1 国内外宏观经济与政策：核电重启得到确认，中法签署金融科技领域谅解备忘录	5
2.2 关键数据：重要生产资料跌多涨少，农村地区银行结算账户开户数量增长	6
3. 宏观全景数据概览	7
3.1 流动性：本周国债收益率上涨，SHIBOR 利率下跌	7
3.2 煤炭：本周秦皇岛港煤库存上升	8
3.3 有色金属：本周 COMEX 黄金价格上涨，铜、铝价格上涨	9
3.4 本周布油、WTI 原油价格上涨，CCBFI 综合指数上涨	9
3.5 化工：本周甲醇价格上涨，沥青期货价格下跌	10
3.6 钢铁：本周螺纹钢、线材、铁矿石、热轧卷板价格上涨	11
3.7 建材：本周武汉水泥价格上涨，中国玻璃价格指数下跌	12
3.8 房地产业：本周主要城市商品房成交面积下降	12
3.9 交通运输行业：本周中国 CCFI 综合指数下跌	13
3.10 食品价格：本周 22 个省市猪肉价格、猪价价格上涨	14
3.11 本周电影票房收入下跌	15

表格目录

表 1：政策动向整理（2019.04.01-2019.04.07）	5
表 2：经济数据整理（2019.04.01-2019.04.07）	6
表 3：海外经济数据整理（2019.04.01-2019.04.07）	6

插图目录

图 1：本周 SHIBOR 隔夜利率、SHIBOR1 周利率和 SHIBOR2 周利率下跌	7
图 2：本周 3 个月国债、1 年期国债和 10 年期国债收益率下上涨（%）	7
图 4：本周美元兑人民币中间价下跌（美元/人民币）	7
图 6：秦皇岛港煤库存上升	8
图 7：本周 COMEX 黄金价格上涨，铜、铝现货价、期货价下跌（美元/吨）	9
图 8：本周碳酸锂现货结算价持平（元/公斤）	9
图 9：本周布伦特原油价格、WTI 原油价格上涨，天然气期货价格下跌（美元/桶）	9
图 10：本周 CCBFI 综合指数上涨	9
图 11：本周乙烯价格持平，石脑油价格上涨（左轴：美元/吨；右轴：美元/桶）	10

图 12: 本周甲醇价格上涨, 沥青期货价格下跌 (元/吨)	10
图 15: 本周轻质纯碱价格持平, 烧碱价格下跌 (元/吨)	10
图 16: 本周 PTA 价格震荡下跌, 涤纶短纤价格持平, 粘胶短纤价格上涨 (元/吨)	10
图 17: 图 17: 本周聚氨酯 (MDI) 价格持平, 甲苯二异氰酸酯 (TDI) 价格不变 (美元/吨)	11
图 18: 本周尿素价格不变 (元/吨)	11
图 20: 热轧卷板、线材库存下跌, 冷轧、库存上涨万吨)	11
图 21: 本周北京、西安、南昌、乌鲁木齐水泥价格保持不变, 武汉水泥价格上涨 (元/吨)	12
图 22: 本周中国玻璃价格指数、玻璃综合指数和玻璃市场信心指数下跌 (%)	12
图 23: 本周主要城市商品房成交面积下降 (万平方米)	12
图 24: 本周上海、北京、广州商品房成交面积震荡下降 (平方米)	12
图 25: 本周波罗的海干散货指数、好望角型运费指数、巴拿马型运费指数上涨	13
图 26: CCBFI 综合指数上涨	13
图 27: 中国 CCFI 综合指数下跌	13
图 28: 巴西图巴朗-青岛铁矿石运价上涨, 西澳-青岛铁矿石运价下跌, 印度-青岛/日照铁矿石运价不变 (美元/吨)	13
图 29: 蔬菜价格指数下跌	14
图 30: 22 个省市猪肉价格、猪价价格上涨, 生猪价格下跌 (元/千克)	14
图 31: 本周 CRB 现货综合指数下跌	14
图 32: 豆粕、猪粮、玉米价格下跌 (元/千克)	14
图 33: 电影票房收入 (中国) 下跌 (万美元)	15

1. 核心观点

1.1 外汇储备规模扩张 支撑本币促进经济

国家外汇管理局最新公布数据显示,截至 2019 年 3 月末,我国外汇储备规模为 30988 亿美元,较 2 月末上升 86 亿美元,升幅为 0.3%。

1.1.1 外储五连升 本币汇率受支撑

受多方因素叠加影响,美元指数小幅上升,金融资产价格也有所上涨。各因素综合作用下,外汇储备规模小幅上升。截至 3 月末,中国外汇储备已连续 5 个月上升。外储上升将增强我国央行有效干预外汇市场的能力,并支持本币汇率。数据显示,此期间人民币汇率保持稳定,同时,更加平稳的外汇市场亦可为外汇储备规模稳定提供坚实基础。

1.1.2 提高对外融资能力 国内经济发展受益

稳定且充足的外汇储备将进一步提升我国对外融资能力,降低境内机构进入国际市场的融资标准,有助于国内企业寻求更大的国际市场。

1.1.3 本币升值压力略增 对外贸易受影响

外汇储备的增加有可能加大人民币升值压力,或刺激国内资本市场泡沫膨胀。另一方面,外汇储备规模扩张也有可能加剧贸易摩擦,给国内对外贸易带来影响。

1.2 推动国内金融对外开放 外资私募有望试水“私转公”

从 2017 年开始,外资机构就通过外商独资私募证券投资基金管理人(WFOE PFM)的方式进入中国资管市场。如今,外资机构更看重的公募业务或将有所进展,业内预计外资私募“私转公”试点的正式落地在 2021 年,这将进一步推动国内金融对外开放。

1.2.1. 公募业务曾受限制 未来有望“私转公”

对于外资机构而言,公募业务比私募业务具有更大的吸引力。然而过去受政策所限,外资机构只能通过外商独资私募证券投资基金管理人的方式进入国内市场。富达国际是一家海外知名资产管理公司,自今年年后起就在筹划公募业务,这被视作外资私募有望“私转公”的信号。业内人士预计,试点的正式落地可能在 2021 年后。

1.2.2. 2021 年有望正式落地 契合国内金融对外开放时间表

根据央行行长易纲在“博鳌亚洲论坛 2018 年年会”参加“货币政策的正常化”分论坛讨论时宣布的进一步扩大金融业对外开放的具体措施和时间表,2021 年后对外资在国内金融机构的持股比例将不再设限,与外资私募“私转公”的预计落地时间相契合。

1.3 中美经贸磋商颇有成效 双方计划继续接触

1.3.1. 中美经贸磋商顺利结束 磋商取得实质性进展

在本轮经贸磋商中，中美双方讨论了技术转让、知识产权保护、非关税措施、服务业、农业、贸易平衡、实施机制等协议文本，取得新的进展。美国总统特朗普于4月5日表示，双方就两个可能最棘手的问题进行了非常成功的磋商。

1.3.2. 双方计划继续接触 后续将进行视频会谈

根据白宫发表的声明，在磋商结束后，各位代表人将继续接触以解决剩余问题。双方愿意继续会谈被视为一个积极的迹象。

2. 宏观政策与经济数据

2.1 国内外宏观经济与政策：核电重启得到确认，中法签署金融科技领域谅解备忘录

表 1：政策动向整理（2019.04.01-2019.04.07）

日期	来源	主要内容
2019-04-07	国务院	中小企业是国民经济和社会发展的生力军，是扩大就业、改善民生、促进创业创新的重要力量，在稳增长、促改革、调结构、惠民生、防风险中发挥着重要作用。为促进中小企业健康发展，国务院印发《关于促进中小企业健康发展的指导意见》。
2019-04-04	商务部	关于外商投资准入负面清单，发改委、商务部正在做好负面清单修订相关工作，推动外资在更多领域独资经营，进一步加大在自贸区压力测试的力度，同时正在抓紧清理外商投资准入负面清单之外的限制措施，确保实现负面清单以外的市场准入内外资一致。
2019-04-04	国务院	李克强主持召开国务院常务会议，确定今年降低政府性收费和经营服务性收费的措施，进一步为企业和群众减负；决定下调对进境物品征收的行邮税税率，促进扩大进口和消费；配合《外商投资法》实施适应优化营商环境需要，通过一批法律修正案草案；听取药品集中采购、短缺药供应及医疗救助工作汇报，要求更多让群众在用药就医上受益。
2019-04-02	银保监会	为进一步支持大病保险业务的健康、持续经营，降低运行成本，中国银保监会对保险公司承办的城乡居民大病保险业务继续免征三年保险保障基金，免征期限自2019年1月1日至2021年12月31日。
2019-04-01	证监会	中国证监会与法国金融市场管理局签署了《金融领域创新合作谅解备忘录》，双方约定就金融科技领域的发展动态及相应的监管政策共享信息，加强合作。
2019-04-01	生态环境部	4月1日，生态环境部副部长、国家核安全局局长刘华在中国核能可持续发展论坛上确认核电重启。我国现有运行和在建核电机组56台，机组数量已达到世界第三位。中国将在确保安全前提下，继续发展核电。

资料来源：东兴证券研究所

2.2 关键数据：重要生产资料跌多涨少，农村地区银行结算账户开户数量增长

表 2：经济数据整理（2019.04.01-2019.04.07）

日期	来源	主要内容
2019-04-05	证券业协会	中国证券业协会数据统计，截至 4 月 4 日，投资顾问人员数量达 46595 人，与去年同期相比增加逾 5000 人，增幅高达 13%；而证券经纪人数量下降明显，一年之内减少逾 8000 人，降幅为 9%。
2019-04-04	统计局	3 月下旬流通领域 9 大类 50 种重要生产资料中，15 种产品价格上涨，25 种下降，10 种持平；其中花生涨 5.2%，尿素涨 3.5%，锌锭涨 2.4%，焦炭跌 6.3%，烧碱跌 6.2%，瓦楞纸、液化天然气跌 3.8%，纯苯跌 3.5%。
2019-04-03	深交所	3 月深市新增开户数 299 万，环比增长 109.1%。
2019-04-02	央行	央行公布 2018 年农村地区支付业务发展总体情况，其中，银行结算账户开户总体数量持续稳步增长，II 类、III 类账户增长迅速；银行卡数量仍旧保持增长；手机银行支付增速放缓，网银支付基本持平、电话银行支付业务继续萎缩。
2019-04-02	商务部	据商务部监测，3 月 25 日至 31 日全国食用农产品市场价格与前一周持平，生产资料市场价格比前一周下降 0.2%。

资料来源：东兴证券研究所

表 3：海外经济数据整理（2019.04.01-2019.04.07）

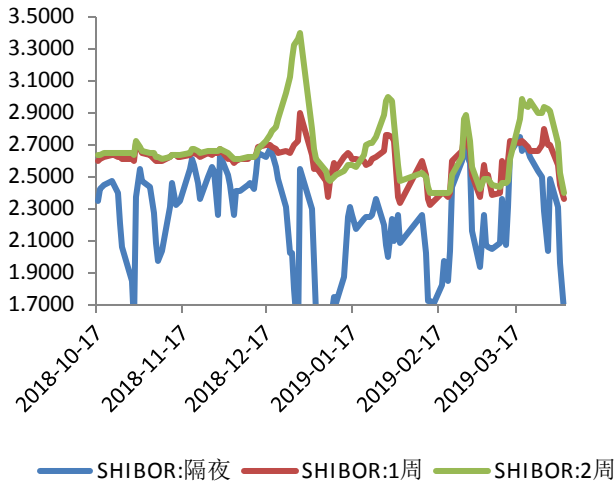
日期	来源	主要内容
2019-04-05	美国	美国 3 月非农就业人口新增 19.6 万人，预期 17.7 万人，前值 2 万人；失业率 3.8%，预期 3.8%，前值 3.8%；平均每小时工资同比升 0.1%，预期 3.4%，前值 3.4%。
2019-04-05	德国	德国 2 月季调后工业产出环比增 0.7%，预期增 0.5%，前值为降 0.8%
2019-04-03	美国	美国 3 月 ADP 就业人数仅新增 12.9 万，创 18 个月新低，预期 17.5 万，前值 18.3 万。
2019-04-03	英国	，3 月份英国服务业 PMI 降至 48.9，低于 2 月份的 51.3。此外，3 月份经季节调整后的全行业产出指数为 50.0，低于 2 月份的 51.4。

资料来源：东兴证券研究所

3. 宏观全景数据概览

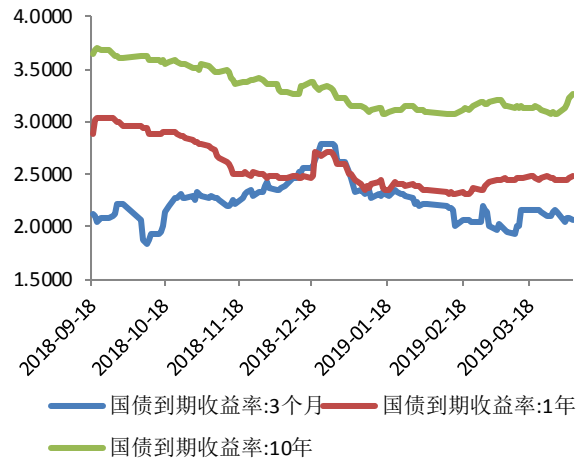
3.1 流动性：本周国债收益率上涨，SHIBOR 利率下跌

图 1：本周 SHIBOR 隔夜利率、SHIBOR1 周利率和 SHIBOR2 周利率下跌



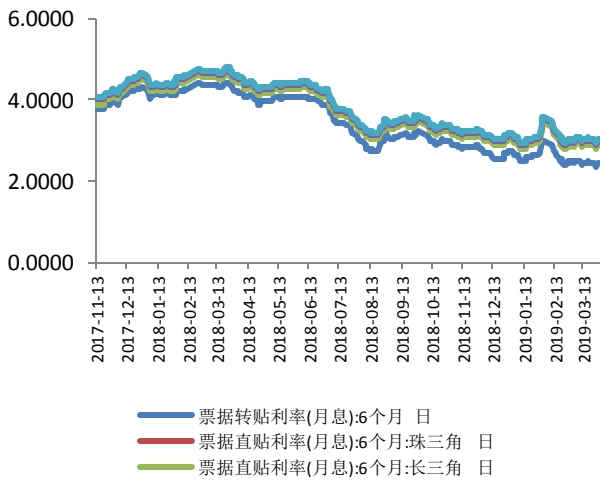
数据来源：WIND；东兴证券研究所

图 2：本周 3 个月国债、1 年期国债和 10 年期国债收益率下上涨（%）



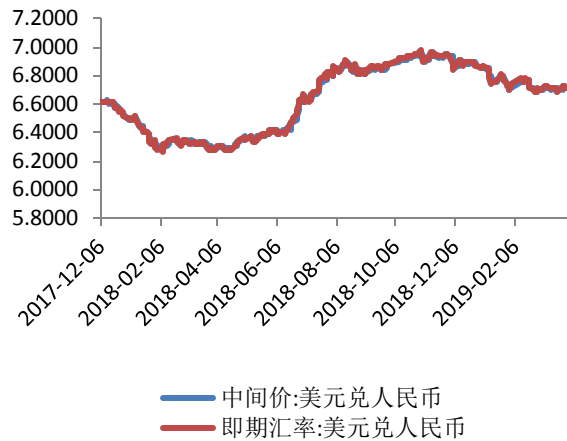
数据来源：WIND；东兴证券研究所

图 3：本周票据贴现利率下跌（%）



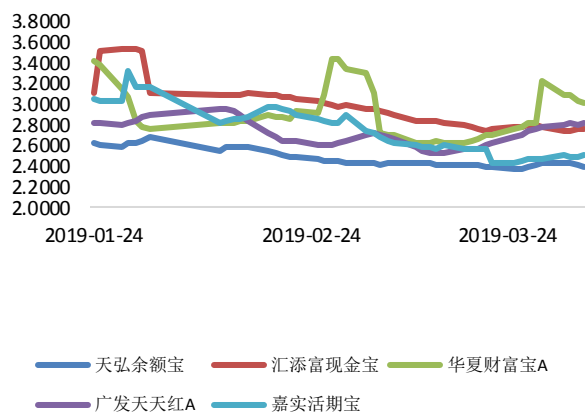
数据来源：WIND；东兴证券研究所

图 4：本周美元兑人民币中间价下跌（美元/人民币）



数据来源：WIND；东兴证券研究所

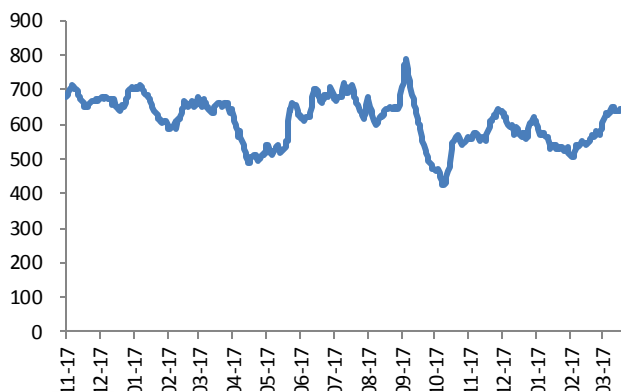
图 5：本周互联网金融汇添富现金下跌广发天天红 A、嘉实活期宝收益率上涨，天弘余额宝和华夏财富宝 A 收益率下降（%）



数据来源：WIND；东兴证券研究所

3.2 煤炭：本周秦皇岛港煤库存上升

图 6：秦皇岛港煤库存上升



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_13302

