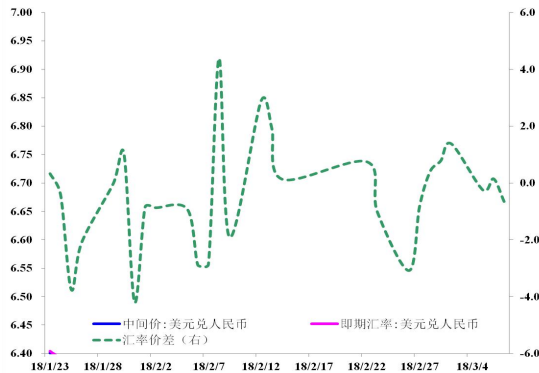


图. 人民币汇率近期走势



金融市场部 研究发展处

2018年3月8日 (2018年第43期)

### 今日热点

北京时间今日凌晨，美联储公布褐皮书。褐皮书显示，美国就业市场供应持续趋紧，通胀温和。美国各地企业报告就业市场供应持续趋紧，很多地区出现薪资上涨加速的迹象，这增强了升息的理据。美联储还指出，12个联储地区中有四个地区报告钢价“显著上涨”，部分因为来自海外的竞争减少。美联储称，总体而言，1-2月美国经济活动以“温和至适度”的步伐扩张，物价涨幅温和。这与上一份褐皮书对经济的评估类似。美联储褐皮书是根据12个地区联储目前实际经济情况作出的报告，主要依据多种定性调查信息描述各地区经济运行情况和未来前景，是对目前可获得经济数据在描述经济情况时的一种有效补充，对建立动态的和预测未来变化方向十分有利。褐皮书帮助美联储官员评价各地区不同的经济情况，从而预测整个国家未来的经济发展走向。此外，褐皮书是美联储系统与企业和社区建立沟通的常规渠道。2018年美联储将发布8次褐皮书，时间分别为1月17日、3月7日、4月18日、5月30日、7月18日、9月12日、10月24日和12月5日。目前已发布两次。**整体来看，美国经济复苏或将加快。**消费方面，经济危机后消费增长与薪资增长趋于同步，劳动力市场持续改进，税改将促进劳动力市场进一步收紧，薪资有望抬升；房地产市场持续复苏、住房自有率反弹，或将拉动消费增长。投资方面，从先导指标看，2018年一季度私人投资将保持增长，此后随着税改落地效果逐步显现，私人投资意愿也将获得支撑。贸易方面，受特朗普贸易保护思路影响，贸易摩擦或将频繁发生，但较弱的美元将利好出口。经济复苏和温和通胀令美联储保持渐进式加息的节奏，前期美股下跌并未影响美联储的计划。由于全球经济周期拉长且货币周期随之拉长，未来货币政策目标框架可能会随之改变。长期看美国经济周期有可能加速，但是短期来看经济加快复苏仍是市场共识。

图. 回购利率走势

期限	昨日(%)	日变动(BP)
R01D	2.6262	-3.31
R07D	3.0619	-14.41
R14D	3.8634	5.35
HIBOR 隔夜	4.0130	100.31
HIBOR 七天	4.1920	80.97

图. 债市收益率走势

期限	国债		3A企业债	
	收益率	日变化BP	收益率	日变化BP
1年	3.2583	-1.88	4.9878	0.15
3年	3.5450	-0.96	5.2030	-1.54
5年	3.7220	-2.08	5.2797	-1.01
7年	3.8200	-1.99	5.2961	-1.00
10年	3.8203	-0.50	5.3746	-0.02
10年美债	2.881	0.50	-	-

数据来源: BLOOMBERG, WIND

图. 主要外汇收盘价

	上日	涨跌幅
EUR/USD	1.2411	0.06%
USD/JPY	106.07	-0.06%
AUD/USD	0.7825	-0.05%
USD/CNY	6.3229	-0.27%

图. 主要商品价格走势

	昨日	涨跌幅
原油期货 <sup>1</sup>	61.15	-2.32%
铜期货 <sup>2</sup>	6950	-0.77%
大豆期货 <sup>3</sup>	1065.25	-0.88%
现货黄金	1325.57	-0.67%

注: 1.NYMEX 近月期货; 2.LME3 个月期货; 3.CBOT

近月期货数据来源: BLOOMBERG, WIND

### 经济数据跟踪

昨日央行公布2月外汇储备数据。截至2018年2月末，我国外汇储备规模为31345亿美元，较1月末下降270亿美元，降幅为0.85%，终结连续12个月升势。2月末黄金储备报780.64亿美元，1月末为796.75亿美元。外管局称，2月，我国跨境资金流动和境内外主体交易行为总体平稳，外汇市场供求延续基本平衡格局。国际金融市场波动性上升，汇率及资产价格出现调整，主要非美元货币相对美元下跌和资产价格回调等因素共同作用，外汇储备规模小幅下降。当前，我国经济保持中高速增长，供给侧结构性改革扎实推进，经济运行呈现出增长与质量、结构、效益相得益彰的良好局面。我国跨境资金双向流动、总体平衡的发展趋势已初步形成。展望未来，我国经济有条件有能力延续稳中向好发展态势。在基本面因素的推动下，人民币汇率双向波动将成为常态，为中长期我国跨境资金双向流动、总体平衡创造有利条件。另一方面，预计全球经济将延续复苏态势，主要央行逐步收紧货币政策，金融市场不确定性上升。国内外因素综合作用，我国外汇储备规模有望保持总体稳定。

## 宏观要点

- **财政部：政府债务负债率 2017 年为 36.2%，低于 2016 年的 36.7%，未来几年不会较 2017 年发生明显变化；**将查处问责地方政府各类违法违规举债。将继续实施降费减税，减轻企业负担；今年将继续改革完善增值税制度，重点是降低制造业和交通运输业等行业的税率；目前各部门正在抓紧起草和完善房地产税草案。
- **央行将对存续期绿色金融债券募集资金使用情况进行监督核查，**主要内容包括发行人经营状况、募集资金投放进度、绿色项目情况等。对于绿色金融债券募集资金投放金额排名前 10% 的项目，以及投放金额在 5000 万元及以上或占绿色金融债券存量规模 1% 及以上的项目，应按项目进行逐一披露。
- **美国财长努钦：计划最早在周四宣布钢铝关税计划；**参议院若通过放宽银行业法规将会是正确方向中“重大的一步”；原白宫经济顾问科恩一直都是位“极为出色的伙伴”，在挑选科恩的继任者上没有时间表；或许将需要对税法进行微调；仍相信市场还有极大的上行空间。
- **WTO 发言人：中国提请 WTO 就美国关税问题展开辩论，**另外 17 个 WTO 成员国也表达了强烈担忧；不少成员国对美国关税计划表达了商业和系统性角度的担忧，同时表达了对报复性贸易行动的担忧。

## 近期关注

- **春节因素或令 2 月通胀温和上涨。**北京时间本周五 9:30，统计局将公布 2 月通胀数据，市场预计 PPI 同比增长 3.8%，CPI 同比增长 2.5%。政府工作报告提出 3% 的通胀目标，预计 PPI 同比增速有望平缓回调、而通胀中枢有望温和回升，今年 PPI-CPI 剪刀差的收窄将是大概率。

### 联系人：

马至夏	010-85607524	mazhixia@abchina.com
甄志昊	010-85607523	zhenzhihao@abchina.com
杨穆彬	021-20687207	yangmubin@abchina.com
张朔	021-20687246	zhang_shuo@abchina.com
沈方威	021-20687207	shenfangwei@abchina.com
程丹琪	010-85607531	chengdanqi@abchina.com

## 金融市场

**货币市场：**昨日央行进行 1 年期 1055 亿 MLF 操作，当日市场有 1055 亿 MLF 到期，**资金面依然维持宽松状态。**银行间市场隔夜成交均价 2.63%，7 天成交均价 3.06%。交易所市场隔夜成交均价 2.96%，7 天成交均价 3.26%。离岸人民币流动性较前一交易日有所收紧，香港市场人民币隔夜拆借利率定盘于 4.01%，上行 100bp；7 天期定盘于 4.19%，上行 81bp。线下资金方面，7-14d 报 3.4-4.5%，1M 报 4.85%-5.1%，3-12M 报 5.2%-6%，较前一交易日有所收紧。

**债券市场：**海外方面，特朗普政府对于贸易战态度摇摆不定：特朗普自己表态贸易战“没其他选项”，美欧贸易战“箭在弦上”；而美国财长则表示不寻求贸易战，关税存豁免可能。受此影响，10 年期美债收益全天窄幅震荡，收于 2.886%。一级市场方面，财政部发行 3 年，7 年期附息国债，发行规模共 400 亿；农发行发行 7 年，10 年期农发债，发行规模共计 80 亿，整体需求较为旺盛。二级市场方面，**受到昨日银监会下调商业银行拨备覆盖率监管要求的消息带动，债市情绪整体向好；同时资金面进一步维持宽松状态，叠加午后一级需求旺盛，现券收益率整体下行。**全天来看，利率债短端下行 1-2bp，中长端整体下行 0.5-4bp。10 年期国债成交在 3.81%，下行 0.5bp；10 年期国开债 170215 收于 4.855%，下行 4bp。国债期货方面，10 年期国债期货主力 T1806 全天收涨 0.03%。信用债方面，短融收益率整体窄幅震荡，100 天 18 中电投 SCP002 成交在 4.61%；中票收益率整体下行 2-4bp，2.22 年 17 河钢集 MTN006 成交在 5.40%。截至今日凌晨 6:00，美债收益率下行 0.5bp，收至 2.881%。

**外汇市场：**上一交易日美元指数持稳，美国 2 月 ADP 就业人数增幅超预期利好美元，但投资者静待特朗普本周宣布钢铝关税计划细节。此外，美联储褐皮书显示，全美范围内的劳动力市场都持续处于供应紧张的状态，许多地区的工资增长势头都正在加快，这份报告意味着美联储将继续采取加息措施。**上一交易日，美元指数持稳，报 89.5918。人民币方面，**近期市场波动主因仍受客盘需求和外部美元指数走向影响，目前市场焦点围绕美国发起的贸易战，本周五美国非农数据若积极向好，或可将焦点重新聚焦加息预期上，在此之前美元料仍偏弱。2 月外汇储备规模一年来首次环比下降，但总体保持稳定。目前我国跨境资金双向流动、总体平衡的发展趋势已初步形成，人民币汇率将延续双向波动态势。**上一交易日，在岸人民币汇率上涨 0.27%，报 6.3229。**

**商品市场：**昨日原油期货大幅下跌，其中 WTI 原油期货结算价收报 61.15 美元/桶，比前日下跌 2.32%；布伦特原油期货结算价收报 64.34 美元/桶，比前日下跌 2.2%，昨日原油期货下跌的主要原因是美国原油库存和产量均上升。受美国 2 月 ADP 大幅超出预期的影响，国际现货金小幅下跌，昨日收报 1325.49 美元/盎司，比前日下跌 0.6%。

免责声明：本报告的信息均来源于公开资料，金融市场部对这些信息的准确性和完整性不作任何保证，也不保证所包含的信息和建议不会发生任何变更。我们已力求报告内容的客观、公正，但文中的观点、结论和建议仅供参考，报告中的信息或意见并不构成所述证券的买卖出价或征价，投资者据此做出的任何投资决策与金融市场部和作者无关。