



图. 人民币汇率近期走势

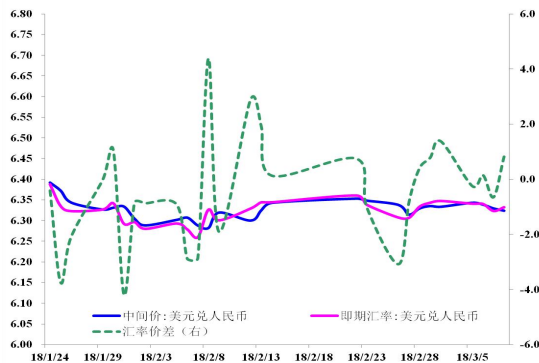


图. 回购利率走势

期限	昨日(%)	日变动 (BP)
R01D	2.6076	-1.86
R07D	3.0066	-5.53
R14D	3.8954	3.20
HIBOR 隔夜	2.7662	-124.68
HIBOR 七天	3.6510	-54.10

图. 债市收益率走势

期限	国债 收益率	日变化 BP	3A 企业债 收益率	日变化 BP
1 年	3.2677	0.94	4.9946	0.68
3 年	3.5321	-1.29	5.2123	0.93
5 年	3.7197	-0.23	5.2593	-2.04
7 年	3.8119	-0.81	5.2776	-1.85
10 年	3.8203	0.00	5.3772	0.26
10 年 美债	2.857	-2.40	-	-

数据来源: BLOOMBERG, WIND

图. 主要外汇收盘价

	上日	涨跌幅
EUR/USD	1.2312	-0.80%
USD/JPY	106.23	0.15%
AUD/USD	0.7789	-0.46%
USD/CNY	6.3321	0.15%

图. 主要商品价格走势

	昨日	涨跌幅
原油期货 <sup>1</sup>	60.12	-1.68%
铜期货 <sup>2</sup>	6833	-1.68%
大豆期货 <sup>3</sup>	1064	-0.12%
现货黄金	1321.99	-0.27%

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

金融市场部 研究发展处

2018 年 3 月 9 日 (2018 年第 44 期)

### 今日热点

海关总署昨天公布的数据显示, 以美元计价, 2 月我国出口同比增长 44.5%, 前值(修正后) 11.2%, 预期 11%; 进口同比增长 6.3%, 前值(修正后) 36.8%, 预期 8%; 贸易顺差 337.43 亿, 前值(修正后) 230.5 亿。总体来看, 出口增速大幅超预期, 进口增速边际趋稳。具体来看: 一是出口大幅超预期反应外需强劲。由于去年 2 月出口增速基数较低(-2.42%), 以及春节错位带来的扰动影响, 2 月份出口增速大幅超预期。但是合并 1-2 月数据来看, 1-2 月出口增长 24.4%, 仍然显著超出市场预期以及去年全年出口增速(7.90%)。主要原因是全球经济处于高度景气阶段, 外需强劲。2 月份摩根大通全球制造业 PMI 为 54.2%, 处于 2011 年 4 月以来高点。此外, 美元指数较去年同期贬值 10%, 对于以美元计价的出口增速也有一定的抬升作用。分国别来看, 对主要国家出口增速均显著加快。1-2 月, 中国对欧盟出口增长 24.7%, 对美出口增长 26.6%, 对东南亚国家出口增长 27.7%, 对日出口增长 13.4%, 对韩出口增长 11.1%。分贸易方式看, 一般贸易出口增速达到 32.2%, 加工贸易出口增长 12.3%。二是大宗商品价格上涨势头减弱, 进口边际趋稳。为消除春节扰动影响, 合并 1-2 月数据来看, 1-2 月进口增长 21.7%, 与去年同期 27% 的增速相比有所回落, 但是较去年全年 16% 左右的水平有较大提升。主要原因是前期大宗商品价格上涨因素有所减弱, 国内进口意愿增强。2 月份大宗商品价格总指数为 139.66, 较 1 月份下降 1, 结束了去年 6 月份以来的持续上升趋势。分品种来看, 1-2 月份原油、铁矿砂及其精矿、钢材进口数量同比增长 10.8%、5.4%、1.6%, 分别较去年同期增长-1.7%、-7.1%、-16%, 但是较去年全年增长 0.7%、0.4%、1%。综合来看, 2 月份出口数据大幅超预期, 与 2 月份 PMI 新出口订单指数(49) 的回落有所背离。叠加美国贸易逆差再创新高, 特朗普意欲发起贸易战, 欧美对华的贸易保护主义倾向明显, 这将对 2018 年出口造成一定的考验和冲击。未来出口增速能否继续超预期, 还需要进一步观察。就债券市场而言, 出口数据大幅超预期对债市形成一定的利空, 该数据公布后, 债券市场收益率有所上行; 人民币汇率则有一定支撑。

### 欧洲货币政策跟踪

北京时间周四晚 20:45, 欧洲央行公布利率决议, 维持三大基准利率不变, 但在声明中调整了有关资产购买的措辞, 去掉了“如果展望恶化, 将增加购债规模或持续期限”的表述, 暗示其或将结束长达三年的刺激计划。目前欧洲央行的资产购买计划为每月 300 亿欧元的资产购买规模, 时间持续到 9 月份。欧洲央行面对的两难处境是, 经济增速超过预期, 但通胀仍疲弱。本次会议欧洲央行将今年欧元区经济增长预估从之前的 2.3% 小幅上调至 2.4%, 预计 2019 年和 2020 年分别增长 1.9% 和 1.7%。而通胀方面, 今年 2 月通胀率触及 14 个月低位。从德拉吉的表态来看, 当前利率将持续至 QE 结束后。市场预期欧洲央行将在年底前结束购债, 但首次升息要等到明年第二季。整体看面对美联储加息、欧洲通胀上行并未显现和强势欧元等情况, 欧洲央行货币政策表态仍将维持谨慎, 上半年大概率不会有明确信息出现。

## 宏观要点

- **中央财经领导小组杨伟民：国家总体上债务存在增长比较快的问题，政府债务中最应关注的是地方政府的隐性债务；企业债务最值得关注的是国有企业的债务；要通过控制好房地产泡沫来防范居民债务过快增长。**
- **中国证券报：银监会主席郭树清透露，相关监管部门正研究梳理各方反馈意见，进一步修订完善资管新规。**银监会针对商业银行可能面临的影响已开展分析监测，并据此对相关新规进行改进和优化，“关于理财业务的实施细则和相关平稳过渡方案，我们正在研究起草，后续会征求各方意见”。
- **美国总统特朗普于当地时间周四下午正式签署了对进口钢铁和铝产品分别征收 25%和 10%关税的行政命令，关税将在 15 天内开征，同时给予加拿大和墨西哥两国豁免权。美国以外所有国家都获得谈判邀请，可能通过谈判豁免这一关税。**特朗普表示，贸易代表 Lighthizer 将率领美国团队与其他国家谈判关税事宜；在修订和撤销关税方面，美国保持开放性。
- **美国众议院议长瑞安：担心特朗普关税行动会造成意想不到的后果，国会议员们将持续施压特朗普，要求压缩征收关税的对象。**美国参议院金融委员会主席哈奇：将会与美国政府一起合作以“缓和关税公告带来的伤害”。

## 近期关注

- **央行官员将就“金融改革与发展”相关问题回答记者提问。**北京时间本周五上午 10:00，央行行长周小川，副行长易纲，副行长、外管局局长潘功胜出席记者会。

### 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：**昨日央行未进行公开市场操作，当日市场有 1000 亿逆回购到期，净回笼 1000 亿，**资金面依然维持宽松状态。**银行间市场隔夜成交均价 2.61%，7 天成交均价 3.01%。交易所市场隔夜成交均价 2.89%，7 天成交均价 3.22%。离岸人民币流动性较前一交易日有所放松，香港市场人民币隔夜拆借利率定盘于 2.77%，下行 124bp；7 天期定盘于 3.65%，下行 54bp。线下资金方面，7-14d 报 3.1-3.90%，1M 报 5%-5.1%，3-12M 报 5.45%-6%，较前一交易日有所收紧。

**债券市场：**海外方面，美联储发布褐皮书，表明美国经济、薪资、就业等方面在 1-2 月份保持持续的增长，同时劳动力市场依旧紧俏，进一步确认经济态势良好。受此影响，10 年期美债收益小幅上行，收于 2.881%。一级市场方面，国开行发行 91 天期、5 年期、7 年期、10 年期国开债，发行规模共计 300 亿，进出口行发行 3 年、5 年期农发债，发行规模共计 100 亿，整体需求尚可。二级市场方面，早盘公布外贸数据，2 月我国以美元计价出口同比意外大增 44.5%，创三年最大增速，超预期压制市场情绪，债市收益率早盘有所上行。随后**由于资金面依然维持宽松状态，市场情绪有所转好，收益率开始有所下行。**全天来看，利率债中短端下行 0.5-1.5bp，长端整体上行 1.5-2.5bp。具体来看，10 年期国开债 170215 收于 4.88%，上行 2.5bp。国债期货方面，10 年期国债期货主力 T1806 全天收跌 0.02%。信用债方面，短融收益率整体窄幅震荡，146 天 18 大唐集 SCP002 成交在 4.82%；中票收益率整体下行 1-2bp，1.95 年 17 河钢集 MTN001 成交在 5.30%。截至今日凌晨 6:00，美债收益率下行 2.4bp，收至 2.857%。

**外汇市场：**上一交易日，美元指数升破 90 关口。一是受到欧元下跌影响。欧央行昨日公布利率决议，维持三大基准利率不变，并在政策声明中调整了关于资产购买的措辞，但随后德拉基表示对于通胀及贸易保护主义的担忧，欧元兑美元汇率大幅下行。二是美国钢铝关税令弱于市场预期，缓解了市场对于贸易战的担忧，美元获得一定支撑。**上一交易日，美元指数上涨 0.6%，报 90.1302。**人民币方面，人民币汇率小幅下跌。从基本面数据来看，昨日公布的 2 月出口增速创三年最高增速，2 月贸易顺差扩大，但外汇储备结束此前 12 个月连升趋势略有下降。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，在岸人民币汇率下跌 0.15%，报 6.3321。**

**商品市场：**昨日原油期货延续前一日下跌走势，其中 WTI 原油期货结算价收报 60.12 美元/桶，比前日下跌 1.7%；布伦特原油期货结算价收报 63.61 美元/桶，比前日下跌 1.1%，昨日原油期货下跌的主要原因是受到美国原油库存上升和美国原油产量的激增的影响。受特朗普关税立场软化的影响，市场避险情绪有所缓和，国际现货金小幅下跌，昨日收报 1321.5 美元/盎司，比前日下跌 0.28%。