

图. 人民币汇率近期走势

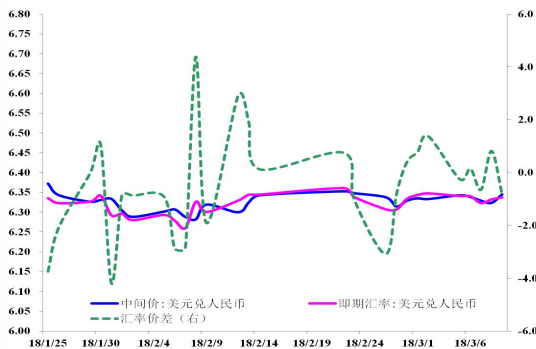


图. 回购利率走势

期限	昨日(%)	日变动 (BP)
R01D	2.6192	1.16
R07D	2.9668	-3.98
R14D	3.6879	-20.75
HIBOR 隔夜	3.3725	60.63
HIBOR 七天	4.0295	37.85

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	3.2599	-0.78	4.9869	-0.77
3 年	3.5305	-0.16	5.1746	-3.77
5 年	3.6817	-3.80	5.2603	0.10
7 年	3.8216	0.97	5.2775	-0.01
10 年	3.8278	0.75	5.3773	0.01
10 年 美债	2.896	3.90	-	-

数据来源: BLOOMBERG, WIND

图. 主要外汇收盘价

	上日	涨跌幅
EUR/USD	1.2307	-0.04%
USD/JPY	106.82	0.56%
AUD/USD	0.7844	0.71%
USD/CNY	6.3370	0.08%

图. 主要商品价格走势

	昨日	涨跌幅
原油期货 ¹	62.04	3.19%
铜期货 ²	6962	1.89%
大豆期货 ³	1039.25	-2.33%
现货黄金	1323.93	0.15%

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 12 日 (2018 年第 45 期)

今日热点

上周五, 央行公布的 2 月金融数据显示, 2 月新增人民币贷款 8393 亿元, 同比少增 3307 亿元; 社会融资规模 1.17 万亿元, 同比多增 792 亿元; M2 同比增长 8.8%, 前值 8.6%。统计局公布的 2 月通胀数据显示, 2 月 CPI 同比增长 2.9%, 预期 2.5%, 前值 1.5%; PPI 同比增长 3.7%, 预期 3.8%, 前值 4.3%。

具体解读如下: **一是贷款结构改善、居民加杠杆增速继续放缓。**2 月新增人民币贷款略低于市场预期, 原因可能是银行贷款额度偏紧。从信贷结构来看, 2 月企业中长期贷款增加 6585 亿元, 同比多增 567 亿元, 创历史同期新高, 占全部贷款比重的 78%, 处于近一年以来高位, 显示资金加快流入实体经济, 企业生产活力不断提高。居民的中长期贷款增量 3220 亿元, 连续第 10 个月低于去年同期值, 显示居民加杠杆增速继续放缓。**二是社融延续表外回归表内的趋势。**2 月社融增量主要来源于直接融资回升, 企业债券和股票等直接融资为 1101 亿元, 同比多增 1656 亿元。为消除春节错位影响, 1-2 月合并看, 表内融资同比多增 3457 亿元, 表外融资同比少增 11766 亿元, 显示了监管政策开前门、堵后门的思路, 以及融资方式延续表外回归表内的趋势。**三是财政存款大幅投放推动 M2 增速回升。**2 月财政存款下降 5287 亿元, 大幅高于同是春节在 2 月的 15、16 年同期的财政投放力度, 提振 M2 增速约 0.4-0.5 个百分点。由于融资方式多元化, M2 对经济中货币总量代表能力下降, 与经济的相关性弱化。2018 年政府工作报告不再明确提出 M2 目标, 显示了政府对于 M2 指标的重视程度有所降低。**四是春节因素和寒冷天气导致 CPI 回升。**2 月 CPI 同比 2.9%, 较上月上升 1.4 个百分点。主要原因是, 春节错位的低基数影响, 以及寒冷天气导致。而商务部高频数据与统计局数据的口径差异, 导致商务部食用农产品价格指数环比增幅缩窄, 而统计局 CPI 食品分项环比增幅显著扩大, 对市场预期造成一定干扰, 导致 2 月份 CPI 同比增速超市场预期。从分项来看, 食品价格涨幅较 1 月扩大 2.2 个百分点至 4.4%, 非食品价格涨幅较上月扩大 0.3 个百分点至 0.5%。**五是高基数叠加春节生产淡季导致 PPI 回落。**2 月 PPI 同比较上月回落 0.6 个点至 3.7%, 环比较上月下降 0.4 个点至 -0.1%。分行业来看, 煤炭、汽车、食品加工行业 PPI 改善, 有色、黑色、化工、燃气等涨幅回落, 这与高基数和春节生产淡季相符合。**总体来看, 金融数据和通胀数据显示经济动能仍然较强, 整体基本面较好, 与此前公布的进出口数据保持一致。就债市而言, 经济基本面不支撑债券收益率大幅下行。**

宏观要点

- **全国人大透露未来五年立法规划, 统筹安排今后五年立法工作。**落实税收法定原则, 制定耕地占用税法、车辆购置税法、资源税法等, 研究制定房地产税法, 修改税收征收管理法; 制定外国投资法、电子商务法, 修改农村土地承包法、土地管理法等。加强社会、文化、生态等方面立法, 制定社区矫正法、基本医疗卫生与健康促进法、土壤污染防治法, 修改固体废物污染环境防治法等。
- **银监会主席郭树清称, 银行资金脱实向虚基本上得到遏制;**下一阶段影子银行和信托等领域还是需要重点整治的对象。企业部门的杠杆率要降低; 我们也注意到居民家庭部门的杠杆率也需要降低。
- **美国2月非农就业人口增31.3万, 刷新2016年7月以来新高, 预期20.5万, 前值20万修正为23.9万; 失业率4.1%, 预期4%, 前值4.1%; 平均每小时工资同比增2.6%, 预期增2.8%, 前值增2.9%。**据CME“美联储观察”: 非农数据公布后, 美联储今年3月加息25个基点至1.5%-1.75%区间的概率降至83.1%, 6月至该区间概率降至22%。
- **美国财长努钦: 政府将继续推进流程, 决定是否让部分国家豁免关税, 目标是在15天内处理好关税豁免问题。**根据媒体报道, 目前, 欧盟、澳大利亚和日本都希望可以获得豁免, 并反对美国以国家安全为由征收关税的举措。此前, 继加墨之后, 澳大利亚也获得特朗普关税豁免。

近期关注

- **PMI与2月出口走势相反, 关注月度经济数据情况。**2月的经济数据中, 采购经理人指数PMI和出口数据展现出相反走势。月度高频经济数据尤其值得关注, 市场预计, 规模以上工业增加值、社消零售和城镇固定资产投资的增速都将有小幅回落。

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: 上周五央行未进行公开市场操作, 当日市场有400亿逆回购到期, 净回笼400亿, **资金面依然维持宽松状态。**银行间市场隔夜成交均价2.62%, 7天成交均价2.97%。交易所市场隔夜成交均价3.02%, 7天成交均价3.27%。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3.37%, 上行60bp; 7天期定盘于4.03%, 上行38bp。线下资金方面, 7-14d报3.05-3.80%, 1M报4.90%-4.95%, 3-12M报5%-6%, 较前一交易日有所转松。

债券市场: 海外方面, 美国上周首次申请失业救济人数升至23.1万, 高于预期, 受此影响, 10年期美债收益小幅下行, 收于2.857%。二级市场方面, 早盘公布CPI, PPI数据, 其中2月CPI同比2.9%, 创2013年11月以来新高, 受此影响, 债市收益率开始上行。随后**由于资金面持续宽松, 上午通胀数据并未改变市场多头情绪, 部分做多机构陆续入场, 债市收益率转为下行。**全天来看, 利率债中短端下行1-4bp, 长端除10年期国债外, 整体下行。具体来看, 10年期国债成交在3.8275%, 上行0.5bp; 10年期国开债170215收于4.8575%, 下行2.25bp。国债期货方面, 10年期国债期货主力T1806全天收涨0.02%。信用债方面, 短融收益率整体小幅上行1bp左右, 98天18中电投SCP002成交在4.65%; 中票收益率整体下行1-3bp, 1.44年16中粮MTN001成交在5.00%。截至今日凌晨6:00, 美债收益率上行3.9bp, 收至2.896%。

外汇市场: 上一交易日美元指数持稳, 上周美元指数上涨0.15%, 为连续第三周上涨。周五公布的美国2月非农就业人口意外大增31.3万, 创2016年7月以来新高, 但时薪增速有所放缓。市场对非农数据解读出现分歧, 美元指数剧烈震荡。数据公布后, 美联储3月加息概率降至83.1%。**上一交易日, 美元指数持稳, 报90.1342。**人民币方面, 隔夜美元走强, 中间价调贬212个基点, 即期汇率随之小幅走低, 但结汇需求限制了人民币下行空间。周内公布的数据显示, 我国2月贸易顺差扩大, 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, 预计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0.08%, 报6.3370。**

商品市场: 美国WTI原油4月期货周五收涨1.92美元, 涨幅为3.19%, 报62.04美元/桶, 上周上涨1.42%。布伦特原油5月期货周五收涨1.88美元, 涨幅为2.96%, 报65.49美元/桶, 上周回升1.83%。美国石油活跃钻井数录得7周末首次下降。周五公布的美国2月非农就业人口大增31.3万人, 远超预期的增加20万人, 2月失业率录得4.1%高于预期, 现货黄金周五一度大幅下挫, 美市盘中最低下探至1312.90美元/盎司, 但2月薪资增速不及预期, 金价触底后出现V型反弹, 盘中大幅拉升, 最高上探至1324.00美元/盎司, 重返1320关口, 最终收涨。

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。