

图. 人民币汇率近期走势

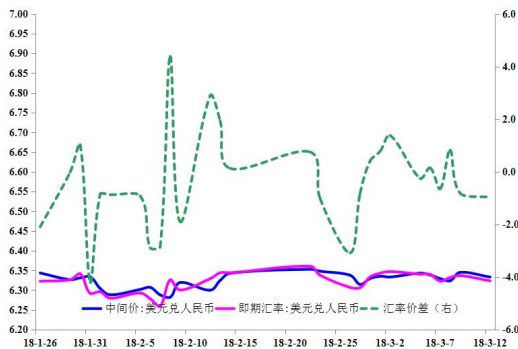


图. 回购利率走势

期限	昨日(%)	日变动 (BP)
R01D	2.6544	3.52
R07D	3.0477	8.09
R14D	3.4889	-19.90
HIBOR 隔夜	3.7351	36.26
HIBOR 七天	3.8607	-16.88

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	3.2779	1.80	4.9823	-0.46
3 年	3.5309	0.04	5.1749	0.03
5 年	3.6713	-1.04	5.2628	0.25
7 年	3.8067	-1.49	5.2832	0.57
10 年	3.8243	-0.35	5.3721	-0.52
10 年美债	2.866	-3.00	-	-

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	6.3236	-0.21%

图. 主要商品价格走势

	昨日	涨跌幅
原油期货 ¹	61.36	-1.10%
铜期货 ²	6913	-0.70%
大豆期货 ³	1041	0.17%
现货黄金	1323.1	-0.06%

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 13 日 (2018 年第 46 期)

今日热点

3 月 12 日, 一行三会和外汇局联合发布《关于进一步支持商业银行资本工具创新的意见》。《意见》主要包括以下内容: 一是积极拓宽资本工具发行渠道, 二是积极研究增加资本工具种类, 三是扩大投资者群体, 四是简化资本工具发行的审批程序。此前, 人民银行曾就银行业金融机构发行资本补充债券有关事宜公告, 鼓励银行业金融机构发行具有创新损失吸收机制或触发事件的新型资本补充债券。总体来看, 未来几年商业银行补充资本的供需矛盾上升。从供给来看, 商业银行补充资本压力较大, 一方面, 监管对全球系统性重要银行的资本充足率有更高要求, 国内大型银行补充资本压力上升; 另一方面, 随着金融去杠杆持续, 表外融资压缩, 部分融资需求回归表内, 信贷投放增长较快推升补充资本的需求。从需求来看, 2018 年实施的 IFRS9 要求将带有减计条款的二级资本债重新分类, 估值变动计入当期损益、影响当期利润, 受此影响, 银行自营账户对二级资本债持有意愿有所下降。3 月 12 日晚间农行发布公告称, 拟以非公开发行方式发行不超过 274.73 亿股 A 股, 募集资金规模不超过人民币 1000 亿元, 扣除相关发行费用后将全部用于补充核心一级资本。定增融资不超过 1,000 亿元, 为史上单次定向募集之最。主要定增股东为: 财政部 (392 亿), 汇金 (400 亿), 中国烟草及子公司 (200 亿), 新华 (7 亿多)。选择非公开发行是因为影响比较小, 财政汇金烟草基本拿了再融资的全部份额, 不在二级市场直接操作, 对市场负面影响最低。本次非公开发行后, 一是财政部、汇金公司仍为农行主要股东, 股权结构未发生重大变更, 发行前后公司均无实际控制人, 本次发行亦不会导致公司控制权发生改变。二是将用于补充核心一级资本, 提高资本充足率。三是净资产规模将增加, 短期内可能在一定程度上摊薄净资产收益率。但从长期看, 募集资金用于支持各项业务发展所产生的效益将会逐步显现, 将对经营业绩产生积极影响, 并进一步提升每股净资产。四是有助于提升资本规模, 促进经营转型发展, 保持利润平稳增长, 提升盈利能力和综合竞争力。

债券托管数据跟踪

中债登、上清所公告 2 月托管数据。中债登 2 月净增 873 亿至 50.88 万亿元, 上清所净增 3022 亿至 16.67 万亿。从发行与净增方面来看, 一是记账式国债 2 月合计发行 1200 亿, 净增-220 亿; 发行量低于去年同期。二是地方债 2 月发行与净增均为 285.6 亿元, 定向债为主。两会后地方债发行额度确定, 预计 3 月中旬后地方债集中发行将拉开帷幕, 2 季度将是地方债供给高峰。三是政金债 2 月总计发行 2027 亿元, 净增 1312 亿元, 发行与净增规模与去年同期相差不大。四是 2 月同业存单合计发行 1.56 万亿, 净增 2191 亿, 净增量为 17 年 8 月以来最高。城商行是主要的净融资方。五是信用债方面, 2 月虽然信用债收益率保持下行, 但受春节假期影响, 供给量并未反弹反而下滑, 全月净增量仅 100 亿左右。其中短融净增超过 500 亿, 但几乎全被企业债的负增长抵消, 其他品种净增量均较小。

宏观要点

- **刘鹤人民日报撰文：深化党和国家机构改革是一场深刻变革。**目前，我国一些领域党政机构重叠、职责交叉、权责脱节问题比较突出；一些政府机构设置和职责划分不够科学，职责缺位和效能不高问题凸显，政府职能转变还不到位；一些领域中央和地方机构职能上下一般粗，权责划分不尽合理等。要解决这些问题，必须深化党和国家机构改革，为经济、社会、政治、文化、生态文明等领域改革持续深化、攻坚克难提供体制支撑和保障。
- **经济参考报头版刊文称，今年政府工作报告提出，扎实推进区域协调发展战略。**完善区域发展政策，推进基本公共服务均等化，逐步缩小城乡区域发展差距，把各地比较优势和潜力充分发挥出来。这是对党的十九大区域协调发展战略的具体落实，更是站在当前重要历史时期，对建立区域协调发展新机制的有力推动。
- **欧盟称，并未计划与美国就关税问题展开会谈，预计本周内将接触美国；**欧盟仍准备针对美国钢铁关税作出坚定回应。
- **美国纽约联储调查：美国一年期和三年期通胀预期在2月份上升；**美国2月三年通胀预估为2.9%，此前预估为2.8%；2月家庭收入增速料为3%，之前料增2.8%；消费者对自身财务状况的看法再度上升。

近期关注

- **美联储3月议息会议前最后一次通胀数据即将公布。**北京时间本周二晚20:00，美国2月CPI通胀数据即将公布。周五公布的非农数据显示薪资增速不及预期，2018年美联储货币紧缩节奏是否加快，2-3月的通胀数据将非常关键。

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500亿元人民币7天期逆回购，400亿元人民币28天期逆回购，无逆回购到期，当日净投放900亿元。**早盘资金面略有紧张，午后转松。**银行间隔夜成交均价2.65%，7天成交均价3.05%，14天成交均价3.49%。交易所市场隔夜成交均价3.18%，7天成交均价3.44%。离岸人民币流动性呈现结构分化，香港市场人民币隔夜拆借利率定盘于3.74%，上行37bp；7天期定盘于3.86%，下行17bp。

债券市场：海外方面，上周五晚间美国2月非农就业人口意外大增31.3万，创2016年7月以来新高。受此影响，盘前美债收益率小幅上行2bp至2.909%。国内一级市场方面，昨日下午农发行发行3年期、5年期农发债，规模均为60亿元，加权中标利率为4.62%、4.73%，3年期大幅低于二级市场，5年期基本与二级市场持平，投标需求尚可。国内二级市场方面，上周公布的CPI数据超预期，企业长期贷款增速明显，显示经济基本面仍然稳健。但是，周小川行长在记者会上发言弱化了市场机构对货币政策趋紧的担忧，监管力度似乎也不会继续趋严。**在多空交织的情况下，市场缺乏明确方向。全天来看，二级市场收益率整体窄幅震荡，**国债整体下行1-3bp，政金债整体上行1bp左右。具体来看，1年期国债收于3.17%，下行3bp；3年期国债收于3.475%，下行0.5bp；5年期国债收于3.66%，下行1bp；7年期国债收于3.805%，下行1.5bp；10年期国债收于3.82%，下行0.75bp；10年期国开债170215收于4.875%，上行1.75bp。国债期货方面，国债期货主力T1806全天微涨0.04%。信用债方面，短融收益率上行2-5bp，133天18中化工SCP001成交在4.95%；中票收益率下行3-7bp，2.04年15神华MTN001成交在5.06%。截至今日凌晨6点，10年期美债收益率收于2.866%。

外汇市场：周一美元指数跌破90关口，周内公布的非农数据超出市场预期，但薪资增速放缓，市场预期加息节奏向美联储的预期靠拢，即2018年将加息三次。2018年美联储货币紧缩节奏是否加快，2-3月美国的通胀数据和3月的非农数据将非常关键，如通胀数据强劲，或为美元反弹提供一定支撑。**上一交易日，美元指数下跌0.23%，报89.9220。人民币方面，**人民币兑美元中间价调升118个基点，报6.3333，升幅创2月27日以来最大，在岸即期汇率随之走高。3月份以来，人民币汇率主要随美元走势波动，预计短期内这一趋势依然将延续。展望后市，美联储议息会议前美元指数仍有小幅反弹空间，但国内经济基本面继续企稳，预计人民币汇率将总体保持稳定，延续双向小幅波动。**上一交易日，在岸人民币汇率上涨0.21%，报6.3236。**

商品市场：美国WTI原油期货周一收跌1.10%，报61.36美元/桶。布伦特原油期货周一收跌0.82%，报64.95美元/桶。虽然上周美国石油活跃钻井数录得下降，但投资者在本周库存报告公布前依然保持谨慎。周一美股及美元在上涨后出现回调，道指及标普500指数均高开低走，但纳指再创新高，黄金因此获得反弹机会，现货黄金周一触底后V型反弹。

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。