



图. 人民币汇率近期走势

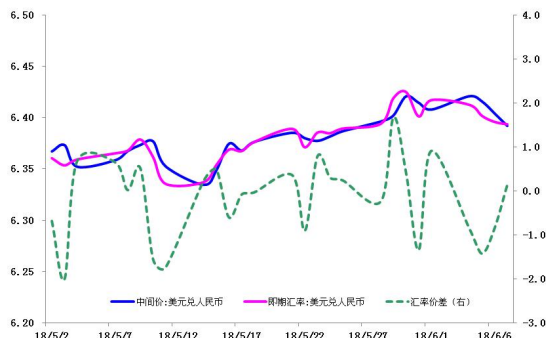


图. 回购利率走势

期限	昨日 (%)	日变动 (BP)
R01D	2.5962	0.28
R07D	2.9309	-6.07
R14D	3.3107	-10.13
HIBOR 隔夜	2.7771	26.51
HIBOR 七天	3.2273	14.97

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	3.2161	1.58	4.5969	3.93
3 年	3.4307	-0.30	4.6902	1.38
5 年	3.5066	1.29	4.7927	0.63
7 年	3.6504	0.61	4.9756	0.62
10 年	3.6702	1.00	5.1129	0.63
10 年美债	2.928	-4.6	-	-

数据来源: BLOOMBERG, WIND

图. 主要外汇收盘价

	上日	涨跌幅
EUR/USD	1.18	0.22%
USD/JPY	109.7	-0.44%
AUD/USD	0.7624	-0.56%
USD/CNY	6.3933	-0.04%

图. 主要商品价格走势

	昨日	涨跌幅
原油期货 ¹	65.95	1.88%
铜期货 ²	7332	1.55%
大豆期货 ³	974.25	-2.01%
现货黄金	1297.18	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

今日热点

昨日, 巴西、土耳其等新兴国家再度出手应对本国货币贬值。自 4 月中旬以来, 美元指数持续走强, 新兴市场货币大幅下跌, 阿根廷、土耳其、巴西等国货币均出现大幅贬值。昨日, 巴西雷亚尔跌至 3.91, 创两年多以来新低, 巴西央行决定再度出手, 拍卖价值 27.5 亿美元的 9 个月回购协议, 并额外拍卖 40000 份外汇掉期合约。此次干预的效果非常短暂, 短暂升值后延续了此前的跌势。土耳其方面, 在美元走强, 通胀高企的外忧内患中, 土耳其央行选择再次加息。土耳其央行昨日宣布将一周回购利率从 16.5% 上调至 17.75%, 土耳其央行同时将隔夜贷款利率上调至 19.25%。与巴西调控效果不同, 土耳其的调控措施立竿见影, 消息公布后, 土耳其里拉转跌为涨, 急速拉升 1.7%。在最近一轮新兴市场动荡中, 土耳其首当其冲。年初至今, 里拉兑美元汇率已经下跌超 17%。高外债、依赖石油进口、经常账户赤字、政治不稳定、高通胀等经济问题使得土耳其在面临外部冲击时不堪一击。土耳其央行此次加息幅度超过了市场预期, 这也传递了土耳其要不惜一切遏制本国货币贬值的信号。整体看, 此轮新兴市场货币冲击, 一是经常项目逆差、外债高企, 经济结构不合理, 结构性问题长期存在。二是政局不稳、历史记录不佳。阿根廷等国历史上多次发生债务和货币危机, 投资者信心脆弱, 容易诱发自我实现的危机。三是美元周期是直接诱因。美元走弱时资本流入新兴市场, 推高了债务并延误了结构性改革, 美元走强时资本回流美国, 诱发危机。展望未来, 预计短期新兴市场仍将通过加息等货币政策阻止本币外流, 需重点关注新兴市场国家经济表现。

外汇储备跟踪

昨日央行公布数据显示, 中国 5 月外汇储备规模延续上月趋势, 继续小幅下降, 外汇市场供求持续处于相对平衡状态。具体来看, 中国 5 月外汇储备为 3.111 万亿美元, 环比下降 142.3 亿美元, 降幅为 0.46%。此前, 截至 1 月末, 中国外储曾出现“12 连涨”, 升至 3.161 万亿美元, 创出 2016 年 9 月以来高位。不过, 外储在 4 月出现下降, 5 月持续了这一趋势。具体来看, 5 月外汇储备的下降主要是由于非美元货币相对美元下跌以及资产价格总体上涨等因素。2018 年 4 月以来, 美元指数不断走强, 上周美元指数一度触及 95.03 的高点, 近期在 94 关口附近震荡。受美元走高影响, 非美货币普遍下跌。其中, 5 月人民币兑美元下跌 1.2%, 连续第二个月下跌。今年以来, 我国经济保持总体向好, 呈现生产需求稳中有升, 就业物价总体稳定, 经济结构优化升级, 质量效益持续改善的良好发展态势。外汇市场供求持续处于相对平衡状态, 市场主体的跨境资金流动总体均衡。展望未来, 我国外汇市场将能够更好地适应外部环境变化, 总体延续合理均衡的跨境资金流动格局。另一方面, 在全球经济增长延续复苏的背景下, 不同经济体增长有所分化, 金融市场还面临不确定因素。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

- **新华社:美国商务部正式宣布与中兴通讯达成新和解协议。**美国商务部长罗斯表示,中兴通讯必须30天内更换董事会和管理层;美国方面会挑选人员进入中兴合规小组;将对中兴罚款10亿美元,其中4亿美元将交由第三方托管;目前尚未发现华为有任何违规行为。
- **经济参考报:从权威渠道获悉,目前,发改委等相关部门正在酝酿制定服务业高质量发展战略等顶层设计方案,**包括建立服务业高质量发展标准体系,鼓励服务企业做大做强等多措并举,强化政策储备,推进服务业振兴发展。
- **美国总统特朗普:将与安倍晋三讨论贸易和朝鲜问题,“特金会”已经准备就绪;**将讨论美国对日本汽车的进口问题,以及美国对日本存在贸易赤字问题。
- **欧元区一季度季调后GDP终值同比升2.5%,预期升2.5%,初值升2.5%;环比升0.4%,预期升0.4%,初值升0.4%。**德国4月季调后工厂订单环比降2.5%,预期升0.8%。法国4月贸易帐逆差49.54亿欧元,预期逆差51亿欧元。

近期关注

- **央行推出定向降准, M2 增速或基本持平。**市场预期5月新增信贷将与前值基本持平或略有下降,预计规模为1万亿至1.2万亿之间。同时,央行推出定向降准等对冲性操作,有利于银行体系货币创造能力保持平稳,预计M2增速将与前值持平或略有增长,市场预计区间为8.3%-8.5%。

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: 昨日央行开展400亿元逆回购操作,包括200亿元7天期和200亿元28天期品种,中标利率均与前值持平,同时有1100亿元逆回购到期,净回笼700亿元。**资金面延续宽松,**银行间隔夜成交均价2.60%,7天成交均价2.93%。交易所市场隔夜成交均价2.975%,7天成交均价3.289%。离岸人民币流动性略有收紧,香港市场人民币隔夜拆借利率定盘于2.78%,上行27bp;7天期定盘于3.23%,上行15bp。

债券市场: 海外方面,欧央行官员表示通胀预期正接近目标,下周将评估缩减QE,欧洲债市受此影响普遍走弱;受情绪影响,隔夜美债收益率上涨,10年期美债收益率再次接近3%。国内一级市场方面,昨日上午发行91D、5Y进出口行债,规模分别为40、30亿元,加权利率分别为2.7605%、4.3961%,全场倍数分别为4.23、3.83,发行利率好于二级市场,需求旺盛;下午发行7Y、10Y国开债,规模分别为120、40亿元,加权利率分别为4.4887%、4.4255%,全场倍数分别为3.64、2.59,中标利率略好于二级,需求尚可。国内二级市场方面,受CDR细则出炉影响,创新企业CDR试点持续发酵,“跷跷板”效应下,市场情绪受到压制,叠加美债收益上涨,开盘后利率上行约1.5bp。随后因上午一级发行结果好于预期,市场情绪受到提振,利率曲线一度下行2bp,随后开始窄幅震荡。全天来看,中短端上行1-3bp,长端上行1bp左右。具体来看,1年期国债收于3.25%;3年期国债收于3.415%,上行0.5bp;5年期国债收于3.50,上行3.5bp;7年期国债收于3.645%,上行0.5bp;10年期国债收于3.67%,上行1bp。国债期货方面,主力合约T1809与现券走势基本一致,收跌0.05%。信用债方面,短融收益率整体上行1-2bp,中票收益率上行2-3bp。截至今日凌晨6点,10年期美债收益率收于2.928%。

外汇市场: 本周美国经济数据方面较为清淡,欧元反弹导致美元顺势下跌,周四美元指数延续跌势。受欧央行可能结束宽松政策的预期提振,欧元兑美元回升至三周高位。G7峰会8日将在加拿大魁北克举行。美国先前宣布对欧盟、日本和加拿大加征钢铝关税,市场继续关注全球贸易环境变化。上一交易日,美元指数下跌0.21%,报93.4379。人民币方面,本周欧元走强施压美元指数回落,人民币汇率连续四日上涨。5月外汇储备规模由于汇率因素环比小幅下降,跨境资本流动规模总体保持稳定。近期美元指数在94关口附近震荡,人民币汇率随之波动,预计短期内海外中资上市公司购汇分红需求影响下,人民币或仍有一定调整压力。上一交易日,在岸人民币汇率上涨0.04%,报6.3933。

商品市场: 美国WTI原油7月期货周四收涨1.22,报65.95美元/桶。布伦特原油8月期货周四收涨1.96,报77.32美元/桶。委内瑞拉原油产量下滑给油价提供部分支撑。国际现货黄金昨日收于1296.90美元/盎司,上涨0.6美元,涨幅0.02%。日内公布的美国至当周初请失业金人数预示美国劳动力市场接近充分就业状态,进一步加强了美联储加息预期。黄金价格承压,回吐涨幅。

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。