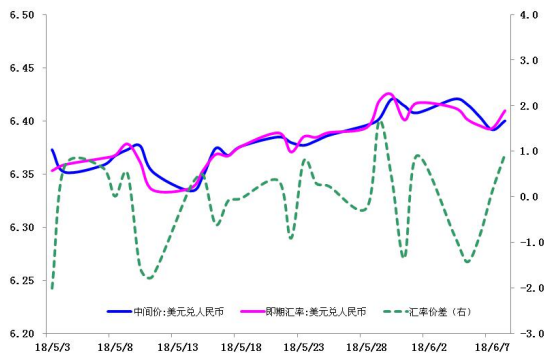


图. 人民币汇率近期走势



金融市场部 研究发展处

2018年6月11日 (2018年第108期)

### 今日热点

上周,国家海关总署发布了5月份进出口数据。以美元计,我国5月出口2128.7亿美元,同比增长12.6%,预期11.3%,前值12.7%;进口1879.5亿美元,同比增长26%,预期18.8%,前值21.5%。出口方面,尽管人民币前期升值,但是5月出口增速依然较快,或表明全球经济需求尤为强劲。同时,虽然中美贸易摩擦预期升温,从出口国别来看,5月出口国家结构与4月基本保持不变,对美国、欧盟和日本等国出口增长均保持平稳,并未显现中美贸易摩擦的冲击。对美国、日本出口分别增长11.6%、10.2%,较4月加快2、0.6个百分点。对欧盟出口增长8.5%,较4月放缓2.1个百分点,或受欧元区经济疲弱拖累。进口方面,能源石油和煤价格上涨,拉动进口额增速回升。扣除价格因素后的进口量增长平稳。5月贸易顺差略降至249.2亿美元,但较去年同期减少近150亿美元,在进口扩大的背景下,顺差仍将趋势收窄。上月底美国再度提出加征关税和限制投资的可能,措施或在6月15日和30日公布。而中方声明称如果美方出台贸易制裁措施,双方谈判达成的所有经贸成果将不会生效,当前来看,中美贸易摩擦的担忧短期难以消除。周末,国家统计局公布5月份通胀数据。5月CPI同比上涨1.8%,预期1.8%,前值1.8%;5月PPI同比上涨4.1%,预期3.9%,前值3.4%。CPI方面,新涨价因素约贡献0.4个百分点,食品项仍在拖累CPI同比,但正逐步减缓。食品分项来看,鲜菜、猪肉、鲜果、水产价格环比分别下跌4.6%、3.6%、2.7%、1.0%,以上四项生鲜产品共计拉低CPI环比0.26个百分点。PPI方面,5月PPI环比上升0.4%,环比增速连续三个月负增长后再度大幅回正,主要是原油价格上涨贡献。受国际原油价格4月快速上行影响,PPI中石油及天然气开采业环比上涨7.5%,是5月PPI最主要正贡献;此外,受钢材市场需求旺盛影响,黑色金属冶炼加工业环比增速也转正。展望后续,在居民杠杆放缓的情况下,加上猪肉价格处于低位,年内CPI通胀压力有限,预计未来几个月CPI保持在2.0%附近波动。而PPI受到去年下半年基数走高的影响,未来几个月PPI也将高位开始回落。因此整体看,年内通胀压力可控,对货币政策压力较小,债券市场承压较少。

图. 回购利率走势

期限	昨日(%)	日变动(BP)
R01D	2.6042	0.80
R07D	2.8772	-5.37
R14D	3.2693	-4.14
HIBOR 隔夜	2.9003	12.32
HIBOR 七天	3.2809	5.36

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	3.2117	-0.44	4.6437	4.68
3年	3.3858	-4.49	4.6915	0.13
5年	3.4563	-5.03	4.7726	-2.01
7年	3.6255	-2.49	4.9555	-2.01
10年	3.6453	-2.49	5.0928	-2.01
10年美债	2.948	2.0	-	-

数据来源: BLOOMBERG, WIND

图. 主要外汇收盘价

	上日	涨跌幅
EUR/USD	1.1769	-0.26%
USD/JPY	109.55	-0.14%
AUD/USD	0.7601	-0.30%
USD/CNY	6.4097	0.26%

图. 主要商品价格走势

	昨日	涨跌幅
原油期货 <sup>1</sup>	65.74	-0.32%
铜期货 <sup>2</sup>	7312	-0.27%
大豆期货 <sup>3</sup>	969.25	-0.51%
现货黄金	1298.17	0.08%

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

## 宏观要点

- 上海合作组织青岛峰会落幕。习近平表示，经济全球化和区域一体化是大势所趋，各方将维护世界贸易组织规则的权威性和有效性，巩固开放、包容、透明、非歧视、以规则为基础的多边贸易体制，**反对任何形式的贸易保护主义。**
- **5月，全国超过40个城市发布调控政策，累计多达50次，刷新了历史纪录。**58安居客房产研究院首席分析师张波认为，在楼市调控的大背景下，一定会有更多城市跟进摇号买房。
- **七国集团峰会闭幕。**美国总统特朗普在贸易问题上措辞强硬，七国集团内部分歧加深。特朗普提前离开峰会，呼吁取消关税、贸易壁垒或补贴，强调美国将采取一切必要措施，防止不公平贸易行为。另据华尔街日报，美国总统特朗普表示美国不会支持G7公报，并威胁施行汽车进口关税。
- **意大利经济部长表示，重申新政府无意退出欧元区；**经济政策的目标将是降低债务占GDP比重；确认了现有的2018年和2019年的债务目标；意大利债务完全可持续，需要防止不反映基本面的市场危机；不希望通过赤字支出来刺激增长。

## 近期关注

- **美联储大概率加息，关注货币政策收紧步伐是否加快。**美联储议息会议是金融市场上最为关注的重大事件之一，市场普遍预期美联储将在本周加息。今年5月，美联储因担忧通胀数据，没有加息。许多经济学家认为，美联储将在6月12日至13日的政策会议后再次加息两次，以防止经济过热。

### 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：**昨日央行未开展公开市场操作，当日有400亿元逆回购到期，净回笼400亿元。**资金面延续宽松**，银行间隔夜成交均价2.6%，7天成交均价2.87%。交易所市场隔夜成交均价2.975%，7天成交均价3.354%。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2.90%，上行12bp；7天期定盘于3.28%，上行5bp。

**债券市场：**海外方面，海外方面，G7峰会召开在即，德国总理默克尔及法国总统马克龙均表示不会签G7联合声明，美国总统特朗普随即发表推文要求欧盟和加拿大降低关税和贸易壁垒，并威胁或采取更重措施，全球贸易摩擦升级，10年期美债收益率下跌，避险情绪升温。国内一级市场方面，上一交易日上午发行91D、182贴现国债，规模各100亿元，加权利率分别为2.9068%、3.0206%，全场倍数分别为2.23、2.04，需求一般。**国内二级市场方面，上午公布的进出口数据显示5月进口同比增长15.6%，出口同比增长3.2%，均高于市场预期，显示对经济基本面的支撑力度仍然较大，上午利率曲线窄幅震荡；**下午美债收益率下行3bp至2.90%左右，提振国内现券市场情绪，债券收益率跟随下行。全天来看，中短端下行3-5bp，长端下行3bp左右。具体来看，1年期国债当日无成交；3年期国债收于3.37%，下行4.5bp；5年期国债收于3.45%，下行5bp；7年期国债收于3.63%，下行1.5bp；10年期国债收于3.64%，下行3bp。国债期货方面，主力合约T1809与现券走势基本一致，收涨0.255%。信用债方面，短融收益率整体上行0-1bp；中票收益率上行1-3bp。截至今日凌晨6点，10年期美债收益率收于2.948%。

**外汇市场：**周五美元指数小幅上涨，G7峰会周五在加拿大开幕，美国与各盟国的关税争议或成为焦点，市场避险情绪有所回升。由于欧央行官员表示可能在6月议息会议上讨论结束QE，近期欧元汇率反弹明显，美元指数上周跌0.68%，录得3月底来最大周线跌幅。本周将重点关注美、欧、日央行公布利率决议。**上一交易日，美元指数上涨0.12%，报93.5509。**人民币方面，上周欧元走强施压美元指数回落，人民币汇率结束三周连跌，累计上涨72点。5月外汇储备规模数由于汇率因素环比小幅下降，但跨境资本流动规模总体保持稳定。进出口保持较快增长，但贸易顺差有所收窄，预计随着我国扩大进口，贸易顺差将趋势性收窄。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月期货周五收跌0.21美元，跌幅0.32%，报65.74美元/桶。布伦特原油8月期货周五收跌0.86美元，跌幅1.11%，报76.46美元/桶。伊朗反对美国要求沙特增产，其认为石油输出国组织不会答应增产计划，但沙特和俄罗斯近期沟通密切令投资者担心增产可能仍存，同时美国石油活跃钻井数继续增加也令市场担忧。国际现货黄金上周五继续窄幅震荡，上涨1.80美元，涨幅0.14%，收报1298.70美元/盎司，交易区间为1293-1300美元/盎司。

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。