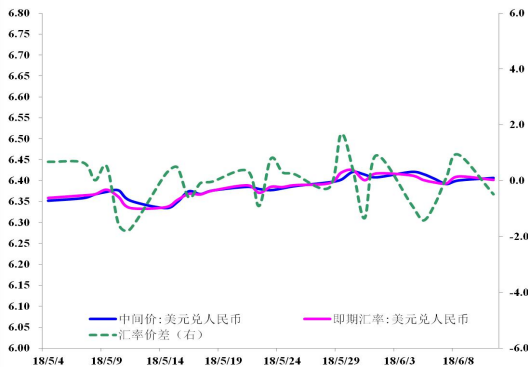


图. 人民币汇率近期走势



金融市场部 研究发展处

2018年6月12日 (2018年第109期)

今日热点

七国集团(G7)峰会于当地时间9日在加拿大落下帷幕。然而,在G7联合公报发表后,美国总统特朗普拒绝承认这份公报,贸易摩擦继续升级,令市场避险情绪回升。本次G7峰会的紧张局势源于特朗普政府在G7峰会前宣布,将对从欧盟、加拿大和墨西哥进口的钢和铝分别征收25%及10%的关税,后者纷纷威胁会对钢铁关税决定施加报复措施。特朗普还宣称美国考虑对进口汽车征收关税,并有可能退出当前的北美自由贸易协定(NAFTA)。**一方面**,上世纪70年代以来美国的保护主义教训表明,美国关税举措通常会导致美元下跌,贸易战或令美国自身成为输家。美国大幅提高关税将推高进口价格,尤其是特朗普对中间产品征税,在美国国内生产无法替代进口产品时,将提高美国企业的输入物价,造成较高通胀上行压力。**另一方面**,美联储6月议息会议即将开始,加息预期使得美元有一定支撑,美元近期走弱幅度有限。总体而言,贸易战或将使美国经济竞争力遭到削弱,降低整体经济增长。同时此举损害多方贸易利益,破坏美国长期与盟友建立的稳定的合作关系,对美国国家信用产生较大损害。此外,从全球视角来看,贸易战对商业信心的潜在打击,将导致金融市场波动加剧,并对全球供应链带来较大破坏性的损害。近期需重点关注美朝峰会、英国首相脱欧法案投票、美联储决议、欧洲央行决议、日本央行决议等结果,或将带来市场剧烈波动。

图. 回购利率走势

期限	昨日(%)	日变动(BP)
R01D	2.6218	1.76
R07D	2.8880	1.08
R14D	3.4234	15.41
HIBOR 隔夜	2.7303	-17.00
HIBOR 七天	3.2543	-2.66

图. 债市收益率走势

期限	国债	日变化	3A企业债	日变化
	收益率	BP	收益率	BP
1年	3.218	0.63	4.6174	-2.63
3年	3.3971	1.13	4.7038	1.23
5年	3.4723	1.60	4.7954	2.28
7年	3.6500	2.45	4.9525	-0.30
10年	3.6502	0.49	5.0823	-1.05
10年美债	2.952	0.40	-	-

数据来源: BLOOMBERG, WIND

图. 主要外汇收盘价

	上日	涨跌幅
EUR/USD	1.1784	0.13%
USD/JPY	110.03	0.44%
AUD/USD	0.7609	0.11%
USD/CNY	6.4016	-0.13%

图. 主要商品价格走势

	昨日	涨跌幅
原油期货 ¹	66.1	0.55%
铜期货 ²	7255	-0.78%
大豆期货 ³	953.75	-1.60%
现货黄金	1300.49	0.18%

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

新兴市场跟踪

在国际货币基金组织(IMF)达成了一项创纪录的救助计划后短短几天,阿根廷的货币再度自由落体。6月7日,经过一个月磋商,阿根廷政府与IMF达成36个月期的500亿美元待用安排资金援助。阿根廷获得的资金,约为该国在IMF配额(45亿美元)的11倍;根据这一配额,阿根廷只能从IMF处获得不到200亿美元的融资。此次援助金额创IMF单国援助史上最高,也远超市场预期的300亿美元。阿根廷政府声明称,根据协议要求,阿根廷将扩大缩减赤字的步伐,2018年、2019年财政赤字占GDP比重目标分别为2.7%和1.3%,此前目标为3.2%和2.2%;计划在2020年实现财政平衡,并在2021年实现财政盈余。阿根廷计划在2019-21年逐步降低通胀,并为2019年的通胀设定17%的目标,2020年为13%,2021年降至9%,阿根廷目前的通胀水平稳定在25%上方。决定实施援助后,阿根廷国内危机并未停止,阿根廷央行决定撤回每日5亿美元的报价,阿根廷国内卡车工会确认将于周四举行全国性罢工,受此影响,阿根廷比索再度跳水。展望未来,2019年10月阿根廷面临总统大选,虽然在国际支持下今年的政府融资、外债偿付和政治压力会缓解,但在一个选举年实现财政改革和降低通胀将是困难的,而且也无法确定结构调整后的效果多久会展现。**此外,IMF启动全面援助,将使得政府预算削减加速,无法继续提振经济增长,预计未来新兴国家金融市场动荡仍将持续。**

宏观要点

- 据人民网，能源局相关负责人表示，《关于2018年光伏发电有关事项的通知》本身不是“急刹车”，在政策研究制定过程中，借鉴了德国、西班牙、捷克等国家经验，通过征求意见会（2月）、新闻发布会（4月）等多种方式充分征求意见、吹风提示，还专门召开会议听取了地方发展改革委（能源局）、有关电网企业意见并作了政策宣介。经多次修改完善、反复论证后，于5月31日正式印发了《通知》。
- 经济参考报头版刊文称，要深入实施乡村振兴战略，未来的改革中尚需克服三大难关。首先，要解决人才短缺的问题。其次，要解决资金短缺的问题。再次，要解决农民增收的问题。
- IMF 总裁拉加德：全球经济增长面临的风险加大，在6月份加拿大魁北克 G7 首脑峰会后尤其如此：经济增长信心所面临的最大风险是贸易摩擦。
- 意大利经济部长重申新政府无意退出欧元区，称不希望通过赤字支出来刺激增长。此外意大利市场监管机构负责人称，意大利的欧元区成员国身份“坚如磐石”。

近期关注

- 欧央行预计维持基准利率不变，关注是否讨论退出 QE。美国本轮加息周期已经进行到中后段，美联储加息对美元升值的边际推动相对有限，而非美经济体的经济和货币政策相对变数更大、也更容易引发市场预期波动，如果欧央行表态强硬，欧元或获得上行动能。

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，当日有200亿逆回购到期，净回笼200亿，**资金面较上一交易日有所转松**。银行间市场隔夜成交均价2.62%，7天成交均价2.89%。交易所市场隔夜成交均价3.09%，7天成交均价3.43%。离岸人民币流动性较前一交易日有所转松，香港市场人民币隔夜拆借利率定盘于2.73%，下行17bp；7天期定盘于3.25%，下行3bp。线下资金方面，7-14d报3.2-3.45%，1M报4.85%-5.15%，3-12M报4.6%-5.45%，较前一交易日基本持平。

债券市场：海外方面，美联储议息会议在即，市场普遍预计加息临近，美债收益率小幅上行至2.948%。国内一级市场方面，农发行发行3M，3年、5年期农发债，发行规模共计170亿，市场需求一般。二级市场方面，上周五国内公布的进出口数据和PPI数据好于预期，加之10年美债收益率在6月议息会议前再度回到2.95%上方，早盘国内债市收益率高开0.5-1bp左右。随后**宽松的资金面提振市场情绪，部分城商和券商交易盘入场做多，海外需求也较为强劲，带动期现货同时上涨**，10年新发国开180205收益率下行1.5bp至4.44%。午后3年和5年农发招标需求一般，中标利率较二级高1-2bp，表明供给放量后，配置力量略显乏力，尾盘收益率再度上行。全天具体来看，10年期国债成交在3.65%，上行1bp；10年期国开债180205收于4.45%，上行0.5bp。国债期货方面，10年期国债期货主力T1809全天收涨0.03%。信用债方面，短融收益率小幅上行3-4bp，232天18汇金CP001成交在4.50%；中票收益率整体上行1-3左右，2.59年18中化工MTN001成交在5.02%。截至今日凌晨6:00，美债收益率上行0.4bp，收至2.952%。

外汇市场：近期欧元企稳反弹，美元指数高位回调，自5月29日突破95关口后，累计下跌约1.5%。本周美联储和欧央行将公布利率决议，目前市场普遍预测美联储将加息25基点，欧洲央行可能在本次会议上讨论关于逐渐退出购债、结束量化宽松。预计重要会议强美元指数将区间震荡。**上一交易日，美元指数上涨0.04%，报93.5841**。人民币方面，周一在岸人民币汇率小幅收涨，近期美元指数高位回落，人民币汇率小幅反弹。目前我国贸易结构较为均衡，经济面整体向好，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0.13%，报6.4016**。

商品市场：美国WTI原油7月期货周一收涨0.36美元，或0.55%，报66.10美元/桶。布伦特原油8月期货周一持平于76.46美元/桶。沙特和俄罗斯均展现出增产迹象令油价承压，不过美元涨势受阻依然为油价带来有效支撑。国际现货黄金周一继续窄幅震荡，全天上涨1.04美元，涨幅0.09%，收报1299.74美元/盎司，交易区间为1293-1303美元/盎司。