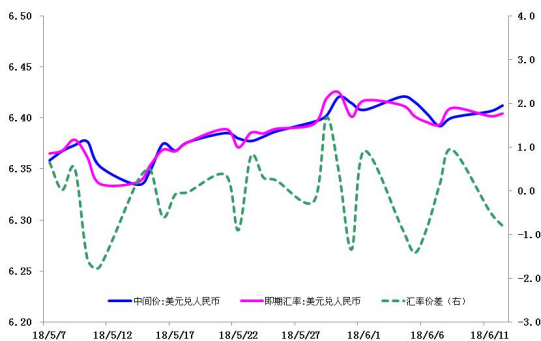


图. 人民币汇率近期走势



金融市场部 研究发展处

2018年6月13日 (2018年第110期)

今日热点

昨日，央行公布我国5月金融数据，5月新增人民币贷款11500亿人民币，社会融资规模增量7608亿人民币，创22个月新低，前值15605亿人民币。M2货币供应同比8.3%，持平于前值。具体来看，新增人民币贷款方面，新增信贷保持高增长反映经济平稳。5月新增人民币贷款同比多增400亿元，反映出实体融资需求依然维持在高位，经济下行压力可控。社融方面，5月份社会融资规模增量为7608亿元，比上年同期少3023亿元，较4月也大幅萎缩。分项来看，其中外币贷款减少228亿元，委托贷款减少1570亿元，信托贷款降低904亿元，未贴现承兑汇票减少1741亿元，企业债券减少434亿元，股票融资增长438亿元。资金供给方看，资管新规的细则尚未落地，银行和信托等处于观望状态，业务开展谨慎，无论买债还是非标都处于停顿状态，故收紧比较明显。资金需求方看，今年PPP清库和城投平台融资收紧下，基建投资放缓，对资金需求也有所减弱，也是社融减弱的原因之一。M2方面，受去年基数偏低影响，同比增速维持8.3%。存款方面，5月新增人民币存款1.3万亿，存款余额同比增速8.9%，仍相对偏弱。其中居民存款增加2166亿元，较去年同期增加917亿元；但企业存款仅增加139亿元，与目前部分企业融资需求紧张、流动性受限有关。整体来看，在“去杠杆+紧信用+严监管”的政策环境下，非标+信用债融资低迷、信贷高增并将成为新增社融的主要支柱，社融超预期回落在短期之内给收益率带来一定下行冲击。

图. 回购利率走势

期限	昨日(%)	日变动(BP)
R01D	2.6348	1.30
R07D	3.0561	16.81
R14D	3.5996	17.62
HIBOR 隔夜	3.1528	42.25
HIBOR 七天	3.3965	14.22

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	3.2414	2.34	4.6123	-0.51
3年	3.4433	4.62	4.7019	-0.19
5年	3.5273	5.50	4.7982	0.28
7年	3.6628	1.28	4.9525	0.00
10年	3.6853	3.51	5.0823	0.00
10年美债	2.965	1.3	-	-

数据来源: BLOOMBERG, WIND

图. 主要外汇收盘价

	上日	涨跌幅
EUR/USD	1.1745	-0.33%
USD/JPY	110.37	0.31%
AUD/USD	0.7573	-0.47%
USD/CNY	6.4041	0.04%

图. 主要商品价格走势

	昨日	涨跌幅
原油期货 ¹	66.36	0.39%
铜期货 ²	7222	-0.45%
大豆期货 ³	974.5	0.08%
现货黄金	1295.97	-0.35%

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

地缘政治跟踪

朝美首脑会晤“特金会”昨日在新加坡举行，金正恩和特朗普签署了历史性文件，就四项内容达成协议，包括朝鲜方面承诺“完全无核化”，美方则承诺向朝鲜提供安全保障。具体来看，联合声明称，双方承诺：第一，美国和朝鲜将遵照两国人民的愿望，致力于建立“新型朝美关系”，推动和平与繁荣；第二，两国将共同努力，建立持久稳定的朝鲜半岛和平机制；第三，朝方重申将遵守2018年4月27日的《板门店宣言》，承诺继续推动“半岛完全无核化”目标；第四，美朝致力于找回战俘和失踪人员遗体，包括立即遣送已确认身份者。本次会晤结果结束了两国长达70年的对峙关系，被认为是两国外交关系的重大历史转折点。短期看，本次会晤进一步提振市场信心，避险情绪减弱。但由于市场普遍存在对“特金会”将带来朝美关系改善的预期，其影响已基本被市场消化，对市场影响较小。长期来看，美国或将松绑对朝鲜的经济制裁，朝鲜半岛局势风险将大大减弱，两国甚至可能进入一段时间的蜜月期。朝美关系的改善将对亚洲的地缘政治产生深刻影响，东亚关系将得到缓和，未来合作发展机会将增加。对于日韩，作为美国盟友、朝鲜近邻，缓和的朝核问题将提升市场信心。对于中国来讲，以美国为首的国家将不再施压中国敦促朝鲜弃核，压力大为减轻。

宏观要点

- **新华视点：**出席上海合作组织青岛峰会后，习近平开始在山东考察。习近平说，建设海洋强国，我一直有这样一个信念。**发展海洋经济、海洋科研是推动我们强国战略很重要的一个方面，一定要抓好。**关键的技术要靠我们自主来研发，海洋经济的发展前途无量。
- **外管局：取消 QFII 资金汇出 20% 比例要求，QFII 可委托托管人办理相关资金汇出；**取消 QFII、RQFII 本金锁定期要求，QFII、RQFII 可根据投资情况汇出本金；允许 QFII、RQFII 开展外汇套期保值，对冲境内投资的汇率风险。
- **美国国会参议院银行委员会以 20-5 的票数通过了美联储副主席候选人克拉里达的提名，**以 18-7 的票数通过了美联储理事候选人鲍曼的提名。
- **美国 5 月 CPI 同比升 2.8%，创 2012 年 2 月以来新高，预期升 2.8%，前值升 2.5%；**环比 0.2%，预期 0.2%，前值 0.2%。美国 5 月 NFIB 中小企业乐观程度指 107.8，升至 1983 年以来最高，预期 105，前值 104.8。

近期关注

- **经济韧性仍强，高频数据显示工业增加值有望改善。**5 月份六大发电集团耗煤量、旬度钢产量同比增速均较 4 月份大幅提升，预计 5 月工业增加值同比增速可能在 4 月高增速基础上略有上升。

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：昨日央行重启公开市场操作，进行 500 亿元 7 天、200 亿元 14 天、300 亿元 28 天逆回购操作，当日有 700 亿元逆回购到期，净投放 300 亿元，**资金面较上一交易日有所转松。**银行间市场隔夜成交均价 2.63%，7 天成交均价 3.06%。交易所市场隔夜成交均价 3.283%，7 天成交均价 3.656%。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 3.15%，上行 32bp；7 天期定盘于 3.4%，上行 15bp。

债券市场：海外方面，美联储议息会议的临近，市场预期加息几成定局，美债收益率小幅上行至 2.952%。国内一级市场方面，国开行发行 5 年、7 年、10 年期农发债，发行规模共计 230 亿，市场需求一般。二级市场方面，周一无重要数据公布，早盘国内债市收益率与昨日持平。**对周三国债发行结果的担忧和美朝会谈避险情绪消退，国内收益率不断上行。**尾盘，央行公布 5 月贷款及社融数据，社融数据大幅低于市场预期，现券收益率跳跃下行。全天利率债短端上行 2-3bp，中长端上行 0.5-2bp。具体来看，1 年期国债成交在 3.20%；3 年期国债成交在 3.415%，上行 3bp；5 年期国债成交在 3.51%，上行 4.5bp；7 年期国债成交在 3.6625%，上行 1.25bp；10 年期国债成交在 3.67%，上行 2bp；10 年期国债开债 180205 收于 4.465%，上行 1.59bp。国债期货方面，10 年期国债期货主力 T1809 低开低走全天收跌 0.37%。信用债方面，短融收益率小幅上行 2-7bp，106 天 18 苏国信 SCP009 成交在 4.60%；中票收益率整体上行 4-6bp 左右，2.33 年 15 中油股 MTN002 成交在 4.61%。截至今日凌晨 6 点，10 年期美债收益率收于 2.965%。

外汇市场：昨日美元指数连续第三日上涨。一是“特金会”成功，市场风险情绪回升；二是公布的美国通胀数据表现强劲，强化了美联储年内再次加息的预期。美国 5 月 CPI 同比升 2.8%，创 2012 年 2 月以来新高。美国经济总体强劲，通胀数据温和上升，强化了美联储再次加息预期。

上一交易日，美元指数上涨 0.27%，报 93.8341。人民币方面，人民币兑美元中间价调贬 57 个基点，报 6.4121，为连续三日调贬。市场聚焦美朝领导人会晤，且美联储议息会议在即，市场情绪偏谨慎，整体波动区间不大。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，在岸人民币汇率下跌 0.04%，报 6.4041。**

商品市场：美国 WTI 原油 7 月期货周二收涨 0.26 美元，收盘价为 66.36 美元/桶。布伦特原油 8 月期货周二收跌 0.58 美元，收盘价为 75.88 美元/桶。OPEC 月报显示原油产量正在增加，但减产目标已经达成，同时美元反弹依然压制油价。国际现货黄金周一继续窄幅震荡，全天下跌 4.59 美元，跌幅 0.35%，收报 1295.15 美元/盎司，交易区间为 1292-1300 美元/盎司。