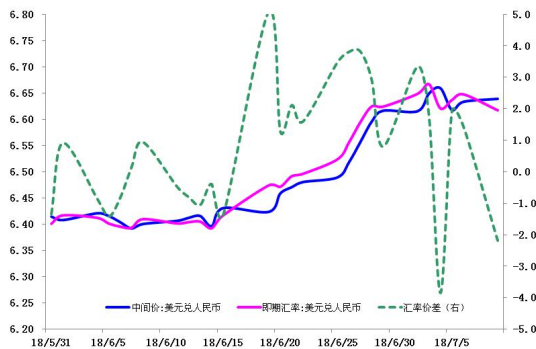


图. 人民币汇率近期走势



金融市场部 研究发展处

2018年7月10日 (2018年第128期)

今日热点

上周五中美贸易战开始以来,各机构和媒体不断发声。昨日国务院办公厅转发《关于扩大进口促进对外贸易平衡发展的意见》。商务部称,中方在研究对美征税反制产品清单过程中,已充分考虑了进口产品的替代性,以及对于贸易投资的整体影响。新华社发表评论员文章称,贸易保护主义不得人心。

一是贸易战将持续影响国内出口,目前看影响尚在可控范围内。从我国贸易结构看,我国的进出口贸易并未过度依赖特定国家,个别国家的贸易冲击可以利用其余地区补充对的回旋空间加大。当前我国与美欧日贸易总额占我国贸易总额比例在35%左右,较我国加入世贸组织前降低了约15个百分点,目前看贸易战主要影响的行业在半导体、航空航天、机械和汽车等。

二是一带一路沿线国家对我国出口贸易形成一定补充。一季度,我国与一带一路国家进出口总值1.86万亿元,增长12.9%,高出同期我国外贸整体增速3.5个百分点,占我国进出口总值的27.5%,比重提升0.5个百分点。预计我国与沿线国家合作将继续深化,一带一路贸易指数自4月低点反弹,且年内仍均处于高位。

三是贸易战短期对金融市场影响较大。金融避险情绪持续升温,对国内汇率、股市市场构成压力。

四是对通胀影响将逐步显现。考虑到部分农产品和原材料对美依赖度较高,进口价格的上升对通胀影响也将逐步显现。

五是宏观调控政策将边际调整。贸易战将加大外需不稳定风险,下半年外需面临较大下滑风险,经济稳定需要更多的依赖内需,各政策目标优先级可能发生调整,政策边际调整可能性加大。总体看,目前500亿美元的贸易战规模尚属可控,但下一步若向金融、技术甚至意识形态等领域延伸,存在风险超预期的可能。贸易战将在较长时间内持续,需持续评估风险及应对措施。

图. 回购利率走势

期限	昨日(%)	日变动(BP)
R01D	2.0046	5.25
R07D	2.6228	9.50
R14D	2.8066	10.11
HIBOR 隔夜	1.6193	16.97
HIBOR 七天	2.4413	11.43

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	3.0404	1.96	4.1473	-1.13
3年	3.2833	1.77	4.3809	-0.49
5年	3.3342	1.00	4.5358	-0.36
7年	3.5266	10.80	4.8055	-1.55
10年	3.5432	1.73	4.9597	-2.73
10年美债	2.858	3.4	-	-

数据来源: BLOOMBERG, WIND

图. 主要外汇收盘价

	上日	涨跌幅
EUR/USD	1.1751	0.04%
USD/JPY	110.85	0.34%
AUD/USD	0.7467	0.50%
USD/CNY	6.6175	-0.46%

图. 主要商品价格走势

	昨日	涨跌幅
原油期货 ¹	73.85	0.07%
铜期货 ²	6390	1.72%
大豆期货 ³	872	-2.52%
现货黄金	1257.68	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

外汇储备跟踪

中国6月外汇储备31121.3亿美元,环比上升15亿美元,升幅0.05%,结束两个月连降,略高于预期值31028亿美元及前值31106.2亿美元。811汇改至今已近三年,期间外储规模经历了较大变化。在汇改刚启动时,外储规模从36,513亿美元高位快速下跌,至2016年2月跌至32,023亿美元,累计跌幅12.3%。2016年2月至7月外储规模基本稳定,在3.2万亿美元左右波动。自2016年7月,外储规模再次经历快速下跌,至2017年1月跌至29,982的历史低位。此后截至今年1月末,外储出现“12连涨”,回升至3.161万亿美元。近半年,外储止涨反弹。6月外储规模与2016年10月、2017年10月数值基本持平。外管局表示,6月核心外储稳定,国际收支基本实现平衡。展望未来,我国将以供给侧结构性改革为主线,进一步深化改革开放,加强创新驱动,我国经济有条件保持稳定增长,为外汇市场平稳运行提供根本保障。在贸易保护主义抬头,美联储持续加息缩表,全球流动性有所收紧的背景下,外部环境不确定性上升。国内外因素综合作用,我国外汇储备规模有望在波动中保持稳定。

宏观要点

- **央行潘功胜：按照打好防范化解重大风险攻坚战总体安排，再用 1 到 2 年时间完成互联网金融风险专项整治，化解存量风险，消除风险隐患，同时初步建立适应互联网金融特点的监管制度体系。潘功胜强调禁止 ICO 及数字货币交易活动，部分机构跑到国外仍对中国居民开展业务，是明确为非法并禁止的。**
- **新华社：财政部有关负责人详解关于完善国有金融资本管理的指导意见：加强国有金融资本集中统一管理，明确由财政部门履行国有金融资本出资人职责，是坚持问题导向，实现国家财权统一，维护国家金融安全的战略选择，可有效解决由于管理职责分散造成的国有金融资本整体战略布局缺乏、激励约束机制难以健全等问题。**
- **欧洲央行行长德拉吉：潜在经济基本面维持稳健，经济增长前景风险仍然大致平衡；潜在通胀有望出现回升，对通胀路径的信心正在上升；贸易保护主义威胁更加明显；欧洲央行至少到 2019 年夏季都将维持利率不变；重申欧洲央行致力于再投资政策。**
- **英国首相特雷莎·梅：围绕英国脱欧问题，英国正在筹备“所有结果”；英国正在脱离欧盟单一市场和海关联盟。**

近期关注

- **薪资增长不及预期，关注美国 CPI 数据能否延续回升态势。如果美国 CPI 继续保持当前趋势或加速，或为美元带来反弹动力，为 2018 年再次加息的可能性将进一步上升。反之，如果 CPI 与周五不及预期的工资数据相互呼应，美元则可能继续承压。**

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，当日无逆回购到期，零投放零回笼。**资金面继续宽松但较上周有所收敛**，银行间市场隔夜成交均价 2.00%，7 天成交均价 2.62%。交易所市场隔夜成交均价 2.196%，7 天成交均价 2.469%。离岸人民币流动性较前一交易日有所趋紧，香港市场人民币隔夜拆借利率定盘收于 1.62%，上行 17bp；7 天期定盘收于 2.44%，上行 11bp。

债券市场：海外方面，上周五中美贸易战开打，符合市场一致预期，靴子落地后美股大涨，叠加美国和欧洲针对汽车关税的争论有所缓和，跷跷板效应下美债收益率出现反弹。二级市场方面，**受近日央行持续净回笼影响，资金面有所收敛，市场预计上周资金面极度宽松的行情难以延续，叠加中美互征关税后美方暂未采取下一步措施，短期有缓和的迹象，市场对避险情绪充分消化，收益率早盘即开始上行，随后小幅震荡，午后收益率继续反弹。**具体来看，1 年期国债今日无成交；3 年期国债成交在 3.26%，上行 1.5bp；5 年期国债成交在 3.325%，上行 0.5bp；7 年期国债成交在 3.525%，上行 2bp；10 年期国债成交在 3.545%，上行 1.5bp；10 年期国债开债 180205 收于 4.26%，上 4.5bp。国债期货方面，10 年期国债期货主力 T1809 收跌 0.14%。信用债方面，短融收益率上行 3-5bp，361 天 18 电网 CP001 成交在 4.06%；中票收益率较上一交易日基本持平，2.39 年 17 汇金 MTN001 成交在 4.31%。截至今日凌晨 6 点，10 年期美债收益率收于 2.858%。

外汇市场：周一美元指数小幅上涨，结束四日连跌走势。上周公布的数据显示美国薪资涨幅不及预期且失业率上升，总体来看，美国失业率数据接近历史底部区间，美国经济继续复苏的空间有限，但美元指数仍处在阶段性上涨趋势中，预计短期内美元指数仍有支撑。英镑方面，两位英国内阁大臣辞职，为英国脱欧计划带来打击，英镑兑美元短线急挫，一度跌破 1.32 关口。上一交易日，**美元指数上涨 0.06%，报 94.0733。**人民币方面，周五受非农数据影响美元指数承压下跌，人民币结汇需求受到部分提振，人民币汇率拉升。美国对中国加征关税落地后，市场情绪得到一定释放。日内公布的外汇储备数据结束两连跌，跨境资本流动较为均衡。预计后续人民币汇率的波动将回归基本面，美指波动和供需将重新成为影响汇市波动关键。上一交易日，**在岸人民币汇率上涨 0.46%，报 6.6175。**

商品市场：美国 WTI 原油 8 月期货周一收涨 0.01%，报 73.85 美元/桶。布伦特原油 9 月期货周一收涨 1.24%，报 78.07 美元/桶。伊朗原油出口可能造成的供应空缺为油价带来了有效提振，但美元反弹以及美国石油活跃钻井数再度上升限制了油价的上行空间。现货黄金周一反弹，美市盘中最高上探至 1265.85 美元/盎司，但在触及日高后回落，金价出现倒 V 走势，再度跌回 1260 下方。现货市场的抄底和期货市场的空头回补推动金价上涨。美元一度则走低，但之后止跌反弹。日内无重大数据公布。

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。