



图. 人民币汇率近期走势

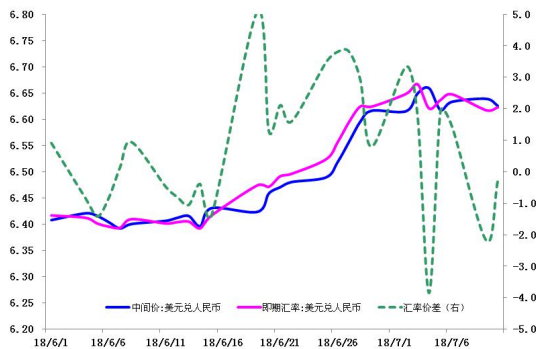


图. 回购利率走势

期限	昨日(%)	日变动(BP)
R01D	2.3481	34.35
R07D	2.7320	10.92
R14D	2.8540	4.74
HIBOR 隔夜	1.4832	-13.61
HIBOR 七天	2.3743	-6.70

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	3.0603	1.99	4.1870	3.97
3 年	3.2911	0.78	4.3873	0.64
5 年	3.3442	1.00	4.5608	2.50
7 年	3.5357	0.91	4.7735	-3.20
10 年	3.5431	-0.01	4.9125	-4.72
10 年美债	2.867	0.9	-	-

数据来源: BLOOMBERG, WIND

图. 主要外汇收盘价

	上日	涨跌幅
EUR/USD	1.1744	-0.06%
USD/JPY	111	0.14%
AUD/USD	0.7459	-0.11%
USD/CNY	6.6230	0.08%

图. 主要商品价格走势

	昨日	涨跌幅
原油期货 <sup>1</sup>	74.11	0.35%
铜期货 <sup>2</sup>	6332.5	-0.90%
大豆期货 <sup>3</sup>	871.5	-0.06%
现货黄金	1255.54	-0.17%

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

金融市场部 研究发展处

2018 年 7 月 11 日 (2018 年第 129 期)

### 今日热点

6 月 CPI 同比增长 1.9%, 预期 1.9%, 前值 1.8%; PPI 同比增长 4.7%, 预期 4.5%, 前值 4.1%。总体来看, CPI 基本符合预期, PPI 略超预期。一是受猪肉价格带动, CPI 温和上涨。从 CPI 分项来看, 食品价格同比上涨 0.3%, 较上月提高 0.2 个百分点, 非食品价格同比上涨 2.2%, 与上月持平, 因此 CPI 上行主要受食品价格的推动。食品分项中, 猪肉价格同比跌幅收窄 3.9 个百分点, 是食品价格上涨的主要原因; 鲜菜价格同比涨幅较上月收窄 0.7 个百分点, 主要原因是夏季水果、蔬菜供应增多。非食品分项中, 原油价格的上行对交通用燃料分项带来较大影响, 同比上涨 17.8%, 比上月扩大 4.5 个百分点, 但是旅游价格出现了一定的同比下滑, 对非食品项造成拖累。二是低基数、油价上行是 PPI 回升的主要支撑。6 月 PPI 环比增速为 0.3%, 去年 6 月 PPI 环比为 -0.2%。因此, 本月 PPI 上行受低基数影响较大。分行业来看, 石油和天然气开采业、石油加工炼焦环比涨幅居前, 分别为 4.5%、2.3%, 但是较上月涨幅有所回落; 而煤炭、黑色、有色金属开采和洗选业的环比价格结束了连续两个月的跌势, 开始小幅上行。展望未来, 猪价筑底反弹的趋势有望延续, CPI 或继续保持温和上涨的态势, 但总体来看年内压力不大; 随着国际油价大幅上涨的阶段性结束, PPI 在创出年内新高后, 或将转而下行, PPI 与 CPI 的剪刀差有望收窄。就债市而言, 由于目前通胀仍旧维持温和扩张态势, 难以对货币政策形成制约, 因此并非当前债市的主要影响因素。数据公布后, 市场反应也较为平淡, 后续公布的经济、金融数据需重点关注。

### 欧洲数据跟踪

昨日数据显示, 欧元区及德国 7 月 ZEW 经济景气指数双双不及预期, 分别为 -18.7 和 -24.7。两项指标均已连续 6 个月下滑, 反映出市场对欧洲经济增长前景的担忧。一是从经济数据上看, 欧元区产能利用率已经在二季度达到高点, 制造业上行空间受限, 欧元区制造业 PMI 连续 6 个月下行、德国制造业订单指数连续两个月下行也反映出欧元区制造业疲软的态势。二是从欧元走势来看, 欧元兑美元汇率在德拉吉 9 日明确表明欧央行会在今年年底前退出 QE 后仍然下行, 反映出市场对欧元区经济增长看法偏向悲观。欧央行退出 QE 的决定也将使货币政策对经济增长的支持有所减弱。三是从石油价格来看, 国际原油价格自 17 年 6 月以来持续走高, 布油已经逼近 80 美元关口, 近期原油价格上涨是欧元区通胀上升的首要因素, 其造成的供给冲击也利空欧元区经济, 需要关注油价的后续变化以及欧元区发生“滞涨”的可能性。虽然欧元区经济面临较大的下行压力, 但其增长的潜力仍然存在。一是服务业 PMI 的大幅上升带动综合 PMI 的上升, 同时 PPI 大幅上行且超过预期反映出工业企业盈利情况转暖, 服务业和制造业均有扩张生产的趋势。二是欧洲政治环境逐渐平稳, 意大利和德国政治冲突均已经平息, 政治不确定性降低。三是欧元区失业率仍然较低, 欧元区就业情况持续向好, 对经济上行提供一定支撑。综合来看, 欧元区经济在复苏过程中仍面临较大的下行压力, 欧洲经济复苏将较为温和, 需持续关注欧洲经济数据和欧元走势。

## 宏观要点

- **新华社：第五轮中德政府磋商联合声明全文发布**，双方致力于通过世界贸易组织现有机制解决贸易争端，反对一切形式的保护主义。双方严格保护知识产权，不强制外国企业转让技术。磋商期间，在两国总理见证下，双方签署了 10 份政府间合作协议及一系列商业合同。
- 据财经，**中央有关部门正在研究制定防控地方政府债务风险的文件**，其中包含了对隐性债务认定、摸底、化解等内容。下一步，中央相关部委对地方政府隐性债务有望出台统一口径和标准，也必将推出一系列化解地方政府隐性债务的对症之药，以免债务风险失控。
- 国务院办公厅转发商务部等 20 个部门《关于扩大进口 促进对外贸易平衡发展的意见》。《意见》从四个方面提出政策举措：**一是优化进口结构，促进生产消费升级；二是优化国际市场布局；三是积极发挥多渠道促进作用；四是改善贸易自由化便利化条件。**
- **英国 5 月 GDP 环比升 0.3%，创去年 11 月以来新高**，同比升 1.5%；截至 5 月的三个月 GDP 环比升 0.2%。英国 5 月工业产出环比降 0.4%，前值修正为降 1.0%；5 月制造业产出环比升 0.4%，前值修正为降 1.3%；同比升 1.1%。

## 近期关注

- **北约峰会即将举行，关注贸易摩擦进展**。周三和周四将于布鲁塞尔举行的会议是北约的首个主要峰会。关注贸易、移民、伊朗核协议等问题的进展。在上个月的七国峰会（G7）上，美总统在高调抨击加拿大总理特鲁多之后宣布退出刚刚达成的 G7 联合声明。

### 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 300 亿元 28 天逆回购到期，净回笼 300 亿元。**资金面宽松程度与上一交易日基本一致**，银行间市场隔夜成交均价 2.348%，7 天成交均价 2.732%。交易所市场隔夜成交均价 2.074%，7 天成交均价 2.473%。离岸人民币流动性较前一交易日略微宽松，香港市场人民币隔夜拆借利率定盘于 1.48%，下行 14bp；7 天期定盘于 2.37%，下行 7bp。

**债券市场：**海外方面，欧洲央行行长德拉吉表示贸易环境有风险，但通胀改善可持续，欧央行将逐步撤出宽松，市场预计贸易战不改加息预期，美债收益率小幅震荡。国内一级市场方面，昨日发行 5Y、7Y、10Y 国开债，规模分别为 80 亿、50 亿、150 亿，加利率分别为 3.9973%、4.2134%、4.1077%，投标倍数分别为 3.18、2.81、2.42，发行利率低于二级市场，需求较为旺盛。二级市场方面，昨日国内公布 6 月 CPI 及 PPI 数据，6 月 CPI 同比 1.9%，与预期持平，6 月 PPI 同比 4.7%，创年内新高，**6 月 CPI 符合预期，年内通胀压力可控，PPI 受油价影响至年内高位但下半年有望趋势性回落，受此影响现券收益率早盘高开 2bp，随即回落，午后再度震荡上行**。全天来看，利率债整体上行 1-2bp。具体来看，1 年期国债成交在 3.06%；3 年期国债成交在 3.29%，上行 1.25bp；5 年期国债成交在 3.42%；7 年期国债成交在 3.535%，上行 1bp；10 年期国债成交在 3.545%，与上一交易日持平；10 年期国开债 180205 收于 4.28%，上行 1.75bp。国债期货方面，10 年期国债期货主力 T1809 小幅收跌 0.01%。信用债方面，短融收益率上行 1-3bp，106 天 18 华电 SCP008 成交在 3.7%；中票收益率与上一交易日基本持平，2.8 年 18 苏交通 MTN003 成交在 4.45%。截至今日凌晨 6 点，10 年期美债收益率收于 2.867%。

**外汇市场：**周二美元指数继续在 94 关口上运行。日内公布的数据显示美国 5 月职位空缺为 663.8 万，连续第二个月高于求职人数。5 月美国自主离职人数也创下历史新高，未来薪资增长带来的通胀或逐步回升。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。**上一交易日，美元指数上涨 0.04%，报 94.1122。**人民币方面，人民币兑美元中间价调升 134 个基点，报 6.6259，终结两日连贬。在岸人民币汇率盘中一度涨近 200 点，接近 6.6 关口。目前人民币对美元汇率双向波动加大，但对一篮子货币基本稳定，国际资本流动总体平衡。预计未来人民币汇率将延续双向波动，波动弹性可能加大。**上一交易日，在岸人民币汇率下跌 0.08%，报 6.6320。**

**商品市场：**美国 WTI 原油 8 月期货周二收涨 0.26 美元，报 74.11 美元/桶。布伦特原油 9 月期货周二收涨 0.79 美元，报 78.86 美元/桶。伊朗原油禁令存在较大变数这令油价反弹空间暂时受限，不过多地的原油供应中断因素依然为油价带来有效支撑。现货黄金周二下跌，金价触底后出现 V 型反弹，但仍运行在 1260 下方，有进一步走弱的迹象。

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。