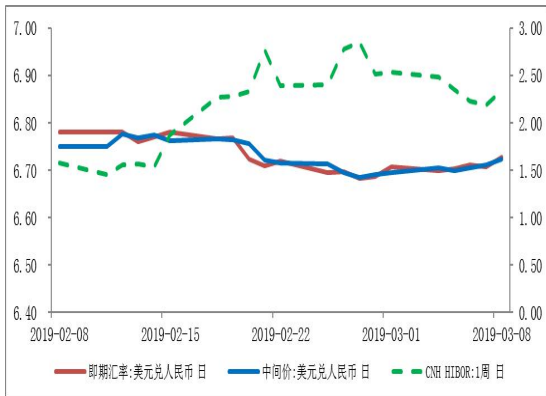




图. 人民币汇率近期走势



金融市场部 研究发展处

2019年3月11日 (2019年第45期)

今日热点

昨日, 央行公布2月金融数据, 2月新增人民币贷款8858亿元人民币, 预期9500亿, 前值32300亿。2月社会融资规模增量7030亿元人民币, 预期1.3万亿, 前值4.64万亿。社融回落的主要原因是票据的冲高回落和贷款项目集中释放后的自然回落。前日, 人民银行易纲行长在答记者问时就曾提及, 央行对1月社融数据中票据高速增长高度重视, 但1月份数据增长较快有季节性因素, 2月与农历春节重合较多, 所以1月和2月合在一起看也不行, 货币信贷数据还要反映在3月, 更全面看的话是要综合今年前3个月数据一起看。因此, 整体看1、2月数据, 社融增速表现整体稳中有升, 对实体经济的支持力度加强。考虑到未来金融支持实体经济将进一步发力, 前期政策效果也将日益显现, 预计社融增速将企稳。2月末, 广义货币(M2)余额同比增长8%, 增速分别比上月末和上年同期低0.4个和0.8个百分点, 再度触及历史新低; 狭义货币(M1)同比增长2%, 增速比上月末高1.6个百分点, 比上年同期低6.5个百分点。2月M1增速一定程度上受到了股市上涨的带动, 但是房地产调控持续的背景下, 地产销售增速和M1增速都难以出现大幅反弹; 广义货币M2增速在2月份信贷社融均低于预期的情况出现回落, 这使得货币剪刀差出现收窄。易纲行长在答记者问时表示, 稳健的货币政策有非常丰富的内容取向, 稳健不提中性更简洁, 但稳健货币政策内涵没有变。主要体现在货币政策要有逆周期调节, 同时在总量上保持松紧适度, 即M2和社融增速大体与名义GDP增速保持一致。在结构上要更加优化, 进一步加强对于民企小微的融资支持。易纲强调, 一定要把货币信贷数据拉长看, 一个时点上不能看一个数, 而是要关注加权平均, 一个时间序列上要看移动平均数据。

图. 回购利率走势

| 期限 | 昨日(%) | 日变动(BP) |
|----------|--------|---------|
| R01D | 2.0853 | -1.56 |
| R07D | 2.3289 | -4.02 |
| R14D | 2.4839 | 5.71 |
| HIBOR 隔夜 | 2.2215 | 13.27 |
| HIBOR 七天 | 2.3444 | 15.50 |

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 | 2.4503 | -0.29 | 3.2307 | -1.06 |
| 3年 | 2.8031 | -3.99 | 3.5768 | -3.20 |
| 5年 | 3.0284 | -1.70 | 3.9837 | -4.09 |
| 7年 | 3.1646 | -0.51 | 4.2488 | 0.09 |
| 10年 | 3.1423 | -1.49 | 4.4046 | -0.17 |
| 10年美债 | 2.63 | -1.7 | - | - |

数据来源: BLOOMBERG, WIND

图. 主要外汇收盘价

| | 上日 | 涨跌幅 |
|---------|--------|--------|
| EUR/USD | 1.1235 | 0.38% |
| USD/JPY | 111.17 | -0.37% |
| AUD/USD | 0.7045 | 0.41% |
| USD/CNY | 6.7269 | 0.29% |

图. 主要商品价格走势

| | 昨日 | 涨跌幅 |
|-------------------|--------|--------|
| 原油期货 ¹ | 56.07 | -1.04% |
| 铜期货 ² | 6395 | -0.44% |
| 大豆期货 ³ | 895.75 | -0.75% |
| 现货黄金 | 1298.3 | 0.99% |

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

经济数据跟踪

2月通胀、进出口数据显示, 内外部需求较弱, 物价仍处于阶段性底部, 出口下行压力较大。一是受食品价格拖累, CPI小幅下降。2月CPI同比增长1.5%, 较上月0.2个百分点, 环比增长1%, 低于去年同期的1.2%。由于今年春节较早, 2月食品类价格环比涨幅大幅低于去年同期, 成为主要拖累。二是上游行业改善, 下游行业较弱, PPI降幅收窄。2月PPI同比增长0.1%, 持平上月, 环比负增0.1%, 降幅较上月显著收窄0.5个百分点。从行业环比表现看, 上游行业改善较为明显, 但下游终端行业的价格表现较弱, 显示消费需求仍然较为低迷。三是受2月春节因素影响, 进出口数据超预期下跌。2月我国进出口总值2663.6亿美元, 同比增长-13.8%。其中出口1352.4亿美元, 同比增长-20.7%; 进口1311.2亿美元, 同比增长-5.2%, 录得贸易差额41.2亿美元。

宏观要点

- **2019年全国人大将落实制定房地产税法。**全国人大常委会委员长栗战书称，“集中力量落实好党中央确立的重大立法事项，包括审议民法典，制定房地产税法等立法调研、起草，加紧工作，确保如期完成。”
- **财政部发布最新PPP规范发展的实施意见。**将加大对民营企业、外资企业参与PPP项目的支持力度；引导保险资金、中国PPP基金加大项目股权投资力度，拓宽项目资金来源；鼓励通过股权转让、资产交易、资产证券化等方式，盘活项目存量资产，丰富社会资本进入和退出渠道。
- **美国2月非农就业人口新增2万，创17个月新低，**预期18.1万，前值30.4万；失业率较前值下降0.2个百分点至3.8%；平均时薪同比升3.4%，前值3.2%。
- **鲍威尔称经济前景并不要求美联储立即调整利率，将很快公布缩表细节。**他称FOMC有耐心在利率政策上采取观望态度；对待抑制通胀的因素尤其有耐心。除了观察前瞻指引和QE的具体效果如何，美联储还必须正视零利率下限的问题。

近期关注

- **今日将公布我国2月实际使用外资(FDI)数据。**前值为同比增4.8%，去年12月为同比增24.9%。

联系人：

| | | |
|-----|--------------|------------------------|
| 甄志昊 | 010-85607523 | zhenzhihao@abchina.com |
| 程丹琪 | 010-85607531 | chengdanqi@abchina.com |
| 夏谱 | 010-85607542 | xiapu@abchina.com |
| 叶丹 | 021-20687210 | yedan@abchina.com |
| 支琪凯 | 021-20687245 | zhiqikai@abchina.com |
| 虞汉阳 | 021-20687231 | yuhanyang@abchina.com |

金融市场

- **货币市场：**上一交易日央行未开展公开市场操作，无逆回购到期，全天资金面延续宽松。银行间市场隔夜成交均价2.0853%，7天成交均价2.3289%。交易所市场隔夜成交均价2.173%，7天成交均价2.318%。离岸人民币流动性有所收紧，香港市场人民币隔夜拆借利率定盘收于2.22%，上行13bp；7天期定盘收于2.34%，上行15bp。
- **债券市场：**一级市场方面，上午发行91天和182天贴现国债，规模均为100亿元，招标需求尚可。二级市场方面，早盘收益率延续前一交易日下行的趋势，开盘即走低约2-3bp。此后市场在等待进出口数据的过程中博弈情绪较重，收益率转而上行约2bp。之后公布的进出口数据较1月出现大幅下滑，虽然有春节效应的影响，但结合1-2月数据较去年同比仍下滑明显，受此影响，现券收益率大幅走低约2-3bp。午后，**市场整体在窄区间内震荡。**全天来看，利率债收益率短端下行1-2bp，中长端下行约3bp。国开债180210收于3.645%，下行2.5bp。国债期货方面，10年期国债期货主力T1906收涨0.12%。信用债方面，短融收益率上行1-4bp，193天18鞍钢CP004成交在3.25%；中票收益率下行2-5bp，2.19年18汇金MTN006成交在3.45%。截至今日凌晨6点，10年期美债收益率收于2.63%。
- **外汇市场：**2月美国非农仅增2万人，远远低于预期和前值，创17个月以来新低，超预期疲软的新增就业人口数拖累美元表现，但美元上周涨0.93%，仍位于97关口上方。欧央行超预期鸽派是美元维持强势的主因。**上一交易日，美元指数跌0.25%报97.3680。**我国2月进出口同比大幅下滑，虽然有节前抢出口、节后复工等因素带来的扰动，但反映当前国内经济下行压力仍大，人民币汇率短线走低。在国内经济下行与外部摩擦缓和的双重影响下，预计人民币仍将在合理均衡水平上双向波动。**上一交易日，在岸人民币跌0.29%，报6.7269。**
- **商品市场：**美国WTI原油4月期货周五收跌0.59美元，或1.04%，报56.07美元/桶，上周上涨0.56%。布伦特原油5月期货周五收跌0.56美元，或0.84%，报65.74美元/桶，上周走高1.09%。美国非农数据表现疲软令市场对经济放缓忧虑加重，恐拖累原油需求面表现从而令油价承压，不过美元承压部分限制了油价的下行空间。现货黄金周五大幅上涨，美市盘中最高上探至1300.61美元/盎司，金价已重返1290上方，盘中升穿1300大关，将一周内的失地收复，录得0.36%的周涨幅。美元则转跌，美指最低触及97.24，仍运行在97关口上方。