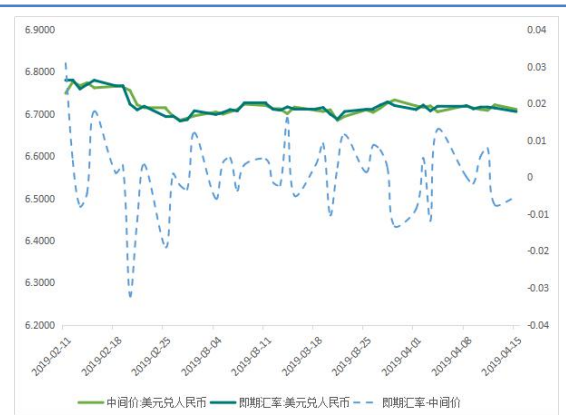




图. 人民币汇率近期走势



金融市场部 研究发展处

2019年4月17日 (2019年第71期)

今日热点

昨日，财政部公布一季度财政数据，一季度财政收支运行平稳，实现良好开局。具体来看，一是一季度全国一般公共预算收入 53656 亿元，同比增长 6.2%。其中，全国一般公共预算收入中的税收收入 46706 亿元，同比增长 5.4%；非税收入 6950 亿元，同比增长 11.8%。主要收入项目中，三个主要税种——国内增值税、国内消费税、企业所得税分别达到 19601 亿元、5199 亿元和 9888 亿元，同比增速分别为 10.7%、29.3%和 15.8%。国内增值税同比增长 10.7%，但增幅回落 9.4 个百分点；个税、印花税、关税、车辆购置税和城镇土地使用税收入同比下降，其中个税同比下降 29.7%，增速较去年同期回落 50.4 个百分点。二是财政支出方面，全国一般公共预算支出 58629 亿元，同比增长 15%。其中，中央一般公共预算本级支出 6919 亿元，同比增长 14.6%；地方一般公共预算支出 51710 亿元，同比增长 15%。一季度财政支出同比增速较去年同期提高了 4.1 个百分点，显示出财政政策在年初较为积极的态势。分项来看，主要支出科目中，同比增速前三的领域分别是交通运输（47.4%）、节能环保（30.6%）和科学技术（26.5%）。支出金额前三的领域则分别是社会保障和就业（9903 亿元）、教育（8522 亿元）和城乡社区（6247 亿元）。展望未来，财政政策主要的着力点包括减税、增加专项债额度、提高赤字规模、加快资金拨付等在上半年已经逐渐被市场充分预期。如果财政政策进一步发力，可能要结合二季度经济走势等待下半年。

图. 回购利率走势

期限	昨日 (%)	日变动 (BP)
R01D	2.9725	10.16
R07D	3.2348	16.24
R14D	3.1921	14.06
HIBOR 隔夜	2.2205	-23.21
HIBOR 七天	2.4627	-7.78

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	2.5856	5.20	3.2885	3.5
3 年	3.0431	5.80	3.9425	5.12
5 年	3.2565	1.51	4.2573	4.88
7 年	3.3995	2.95	4.3974	3.59
10 年	3.3937	2.01	4.5996	3.59
10 年美债	2.5904	3.61		

数据来源: BLOOMBERG, WIND

图. 主要外汇收盘价

	上日	涨跌幅
EUR/USD	1.1281	-0.20%
USD/JPY	112	-0.04%
AUD/USD	0.7175	0.03%
USD/CNY	6.7073	0.02%

图. 主要商品价格走势

	昨日	涨跌幅
原油期货 ¹	64.05	1.03%
铜期货 ²	6495	0.23%
大豆期货 ³	901.75	-1.18%
现货黄金	1276.79	-0.87%

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

房地产市场跟踪

近期，国家统计局发布 3 月份 70 个大中城市住宅销售价格统计数据，发布的信息显示，3 月份各地继续坚持因城施策、一城一策，保持政策的连续性，房地产市场总体平稳。具体来看，一是一线城市楼市节后回暖明显。4 个一线城市新建商品住宅销售价格环比上涨 0.2%，涨幅比上月回落 0.1 个百分点。二手住宅销售价格环比上涨 0.3%，涨幅比上月扩大 0.2 个百分点。从同比来看，3 月份，一线城市新建商品住宅销售价格同比上涨 4.2%，涨幅比上月扩大 0.1 个百分点；二手住宅销售价格同比上涨 0.5%，涨幅比上月扩大 0.2 个百分点。二是二三线城市楼市继续分化。31 个二线城市新建商品住宅销售价格环比上涨 0.6%，涨幅比上月降低 0.1 个百分点；二手住宅销售价格环比上涨 1.2%，上月为下降 0.2%。35 个三线城市新建商品住宅销售价格环比上涨 0.7%，涨幅比上月扩大 0.3 个百分点；二手住宅销售价格上涨 0.5%，涨幅比上月扩大 0.3 个百分点。3 月份，在信贷宽松下，楼市出现一定反弹，特别是一二线城市。从去年 10 月开始，连续 6 个月有超过 10 个城市二手房价环比下跌。但 3 月份呈现出市场小阳春，一二线城市全面上行，特别是一线城市上海、深圳、北京再次出现二手房价格明显上涨。展望未来，两会后政府频繁强调“落实城市主体责任，稳地价稳房价稳预期，促进房地产市场平稳健康发展”，年内销售回落、开工向施工竣工切换导致房地产企业面临一定资金压力，预计房地产市场整体仍将坚持调控措施，但部分城市存在一定边际放松空间。

宏观要点

- **互联网小贷将出台统一管理辦法，自然人单笔上限为 20 或 30 万。**由地方金融监管部门批设并监管的两百多家互联网小贷公司，有望迎来统一的管理办法。将不允许线下放款，并争取两年内接入央行征信系统。
- **央企第一季度累计实现利润总额 4265 亿元，同比增长 13.1%；**其中，3 月实现利润总额 1882.8 亿元，同比增长 10.8%。一季度中央企业完成固定资产投资 3840.2 亿元，同比增长 9.7%，增速同比提高 8.8 个百分点，石油石化企业加大天然气保供油气勘探等投资力度，固定资产投资同比增长 39.3%。
- **日本央行行长黑田东彦称继续实施宽松政策非常重要；**他还预计日本经济的温和扩张之势将持续；若一旦失去价格动能将考虑采取额外的宽松政策，而利率、资产购买、货币立场都是宽松选项。
- **法国和比利时拒绝支持与美国的新贸易谈判。**因担忧贸易问题影响 5 月选举，法国投票反对与美国展开贸易谈判，同时比利时政府因与法国看法接近而弃权。欧盟内部出现历史罕见的重大意见分歧。

近期关注

- **今日将公布我国一季度经济数据。**包括 GDP、消费、工业生产、固定资产投资等一系列数据将公布，预计整体将有所回暖。

联系人：

郝佳 010-85209686 haojia@abchina.com
甄志昊 010-85607523 zhenzhihao@abchina.com
程丹琪 010-85607531 chengdanqi@abchina.com
夏谱 010-85607542 xiapu@abchina.com

金融市场

- **货币市场：**昨日央行开展 400 亿元 7 天逆回购操作，无逆回购到期，净投放 400 亿元。**资金面延续紧张**，尾盘有所缓和。银行间市场隔夜成交均价 2.97%，7 天成交均价 3.23%。交易所市场隔夜成交均价 3.01%，7 天成交均价 3.14%。离岸人民币流动性转松，香港市场人民币隔夜拆借利率定盘收于 2.22%，下行 23bp；7 天期定盘收于 2.46%，下行 8bp。
- **债券市场：**一级市场方面，国开行增发 3、5、10 年期金融债，中标利率分别为 3.35%、3.68%、3.84%，投标倍数分别为 3.75、4.26、3.09，需求较好。二级市场方面，昨日央行一季度货币政策例会传达出对经济乐观的预期，重申把好货币供给总闸门，不搞大水漫灌，货币政策基调出现边际收紧迹象，叠加股市低开高走，风险偏好回升带动收益率震荡走高约 3-5bp。午后，配置盘需求显现，市场情绪明显回暖，债市收益率回调约 3-5bp。全天来看，**债市收益率小幅上行**，利率债短端收益率上行约 2-3bp，长端国债上行约 3bp，政金债基本与前日持平。国开债 190205 收于 3.86%，上行 0.75bp。国债期货方面，10 年期国债期货主力 T1906 收跌 0.19%。
- **外汇市场：**美国 3 月工业产出环比负增长 0.1%，低于预期和前值，反映美国一季度经济增长动能放缓。但全球来看，美国经济相对欧洲仍处强势状态，预计美元仍将维持相对高位震荡。**上一交易日，美元指数涨 0.15% 报 97.0865。**人民币方面，昨日市场偏购汇，银行间市场消化离岸机构多头，人民币区间震荡。短期来看，当前外部货币政策及贸易摩擦压力有所缓和，但内部经济增长动力仍待增强，预计人民币汇率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 0.02%，报 6.7073。**
- **商品市场：**美国 WTI 原油 5 月期货周二收涨 0.65 美元，涨幅 0.77%，报 64.05 美元/桶，布伦特原油 6 月期货周二收涨 0.54 美元，涨幅 0.76%，报 71.72 美元/桶。风险情绪改善为原油提供了支撑，同时委内瑞拉、伊朗及利比亚原油供应面临下滑风险，这令油价涨势有望延续。因市场避险情绪消退，美国经济仍在温和增长，国际现货贵金属延续跌势，截至收盘，现货黄金、白银、铂金、钯金分别下跌 0.90%，0.05%，0.74%、0.81%。