

加息预期强烈，美元破百创12年新高

——国际市场周报（2015.03.16）

相关报告

㊦ 市场回顾

油价暴跌，黄金颓势：3月13日NYMEX轻质原油期货结算价44.84美元，比上周下跌0.00美元，下跌幅度为0.00%。布伦特原油54.67美元，下跌5.06美元，下跌幅度为8.47%。WTI原油44.84美元，比上周下跌4.77美元，跌幅9.61%。**农产品：**3月13日CBOT小麦508.25美元，比上周上涨27.25美元，上涨幅度为5.67%。玉米375.25美元，下跌2.25美元，下跌幅度为0.60%。大豆972.5美元，比上周下跌7.25美元，跌幅0.74%。**黄金：**3月13日COMEX黄金期货收盘价1152.7美元，比上周下跌43.60美元，下跌幅度为3.64%。伦敦现货黄金1152美元，下跌23.75美元，下跌幅度为2.02%。SPDR黄金ETF110.88美元，比上周下跌0.98美元，跌幅0.88%。**基本金属：**3月13日LME基本金属指数2720.2点，比上周上涨10.50点，上涨幅度为0.39%。

美股大跌，欧日逞强，美股：道琼斯工业指数收17749.31点，比上周下跌246.41点，下跌幅度为1.37%。纳斯达克指数收4871.76点，比上周下跌70.68点，跌幅1.43%。**日股：**3月16日日经225指数收19254.25点，比上周上涨463.70点，上涨幅度为2.47%。**欧股：**3月16日法国CAC40指数收5010.46点，比上周上涨73.26点，上涨幅度为1.48%。富时100指数收6740.58点，比上周下跌135.89点，跌幅1.98%。德国DAX指数收11901.61点，上涨319.50点，上涨幅度为2.76%。

美元指数创12年新高，非美货币大跌。美元：3月13日美元指数100.15点，比上周上涨2.44点，上涨幅度为2.50%。**欧元英镑：**3月13日英镑兑美元1.474，比上周下跌0.0303，下跌幅度为2.01%。欧元兑美元1.0499，下跌0.0345，跌幅3.18%。**商品货币：**3月13日美加汇率1.2782，比上周上涨0.0161，上涨幅度为1.28%。澳美0.7635，下跌0.0081，跌幅1.05%。新西兰元兑美元0.7334，比上周下跌0.0027，下跌幅度为0.37%。

㊦ 展望与思考

上周美国PPI数据意外疲弱，一度导致外汇市场反弹，但美国加息的预期强烈，美元指数一举站稳100点。当前的格局是外汇市场美元强，非美弱，股票市场，美弱欧日强，大宗商品市场受美元压制集体弱势。本周三（3月18日）美联储会议表述将是市场关注的焦点，将影响国际市场的走向。预计，在美国加息明确之前，市场仍将维持目前格局。

分析师：王泽军

执业证书号：S1490510120002

电话：010-58565073

邮箱：wangzejun@hrsec.com.cn

证券研究报告

目录

一、	国际市场重要新闻	5
1.	美国	5
2.	欧洲	5
3.	亚太	5
二、	大宗商品市场	6
1.	原油	6
2.	农产品	6
3.	黄金	7
4.	基本金属	7
三、	外汇市场	10
四、	股票市场	13
五、	利率（债券）市场	16

图表目录

图表 1：原油价格走势.....	6
图表 2：CBOT 农产品价格走势.....	6
图表 3：国际黄金价格走势.....	7
图表 4：LME 基本金属指数走势.....	7
图表 5：LME 铜镍锡价格走势.....	8
图表 6：LME 铝铅锌价格走势.....	8
图表 7：国内金属与 LME 基本金属指数走势.....	9
图表 8：中国钢材价格.....	9
图表 9：波罗的海干散货运价指数和 CRB 现货指数.....	10
图表 10：美元指数和人民币汇率走势对比.....	10
图表 11：美元兑人民币走势.....	11
图表 12：加、澳、新西兰元对美元走势.....	11
图表 13：美元兑日元走势.....	12
图表 14：欧元、英镑兑美元走势.....	12
图表 15：欧洲股市走势.....	13
图表 16：美股走势.....	13
图表 17：A 股走势.....	14
图表 18：日本股市走势.....	14
图表 19：港台股市走势.....	15
图表 20：金砖国（巴西、印度、俄罗斯）股市走势.....	15
图表 21：美 1/3 年期国债收益率走势.....	16
图表 22：美 10 年国债收益率走势.....	16
图表 23：美股企业债收益率走势.....	17
图表 24：中国 1/3 年固定利率国债收益率走势.....	17
图表 25：中国 10/20 年固定利率国债收益率走势.....	18
图表 26：美元、欧元、日元 LIBOR 利率.....	18

图表 27: SHIBOR 利率	19
图表 28: 中国银行间质押式回购利率	19

一、 国际市场重要新闻

1. 美国

美国密歇根大学(University of Michigan)周五(3月13日)公布的数据显示,美国3月密歇根大学消费者信心指数初值跌至91.2,预期95.5,前值95.4。由于收入预期疲软,同时油价反弹,美国消费者对向经济的乐观程度受到抑制,美国3月消费者信心指数意外跌至四个月低位。

美国劳工部(DOL)周五(3月13日)公布的数据显示,美国2月生产者物价指数(PPI)月率下跌0.5%,预期增长0.3%,前值下跌0.8%。美国2月生产者物价指数(PPI)意外下跌,已经连续四个月下滑,反映出近期美元的强势升值已经影响到贸易商利润,并打压其采购的动力。作为通胀的前瞻指标,PPI持续疲弱料导致通胀依然受到抑制,或影响到美联储的决策预期。

2. 欧洲

英国央行行长卡尼表示并不急于加息令英镑承压,同时英国大选临近,政治风险施压英镑。卡尼指出,英国预计在两年内重返通胀率目标,尽管英国1月份通胀率已降至0.3%。他并表示,央行将在未来三年以有限幅度逐步升息。

俄罗斯央行宣布将关键利率下调100点至14%,美元兑卢布不升反降,从61.356跳水至60.845。有分析师表示,因本次降息符合预期,故出现不升反降局面。

希腊财长瓦鲁法基斯周五(3月13日)表示,将在切尔诺比奥讨论欧洲问题。同时,希腊可能正关注欧洲大家庭之外的地方。但是希腊是欧元区不可分割的一部分。希腊并不谋求欧洲之外的支持。不过希腊问题在本周重趋激化,此前的一轮谈判以希腊和德国两国财长相互放出赌气话而再度不欢而散,不排除希腊退欧的可能性。由于希腊问题悬而未决,这令欧元寝食难安。尽管关于希腊的债务谈判困难重重,不过市场预期希腊将于债权人达成某种程度的妥协。

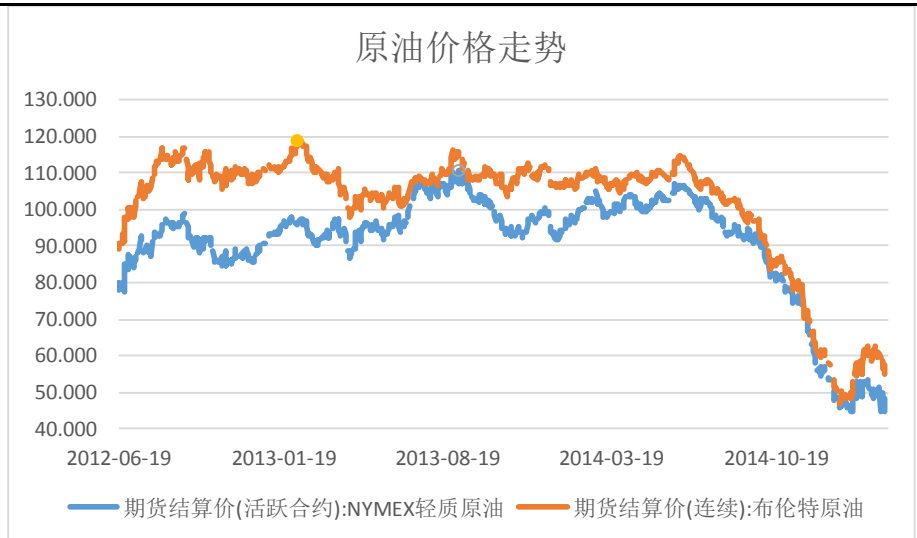
3. 亚太

新西兰联储周四(3月12日)举行利率决议,决定维持3.5%的利率不变,并表示由于通胀较低,将维持利率一段时间。同时,新西兰联储下调2015年年底通胀率预期至0.4%(此前料为1.5%),维持2016年年底预期在2.0%不变。新西兰联储还下调截止2015年3月份的年度GDP预期至增长3.2%(此前料增3.5%),但上调截止2016年3月份的年度GDP预期至增长3.5%(此前料增3.1%)。

二、 大宗商品市场

1. 原油

图表 1：原油价格走势

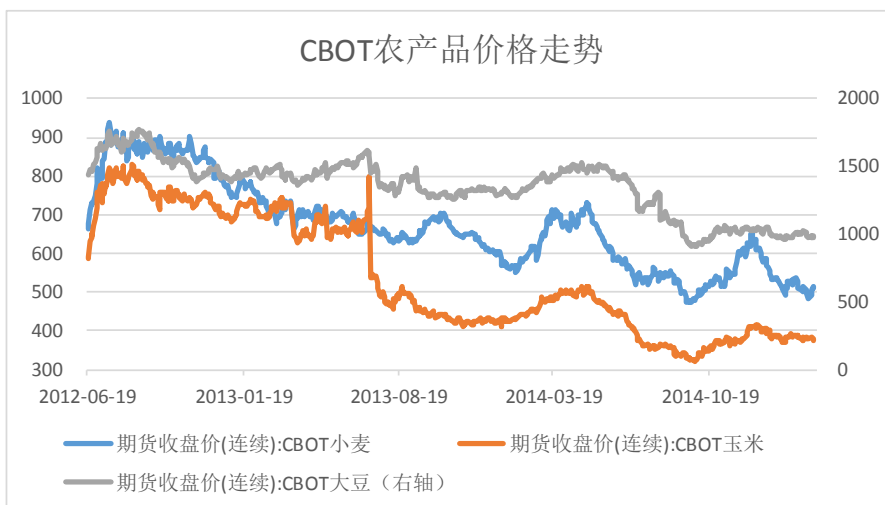


3月13日 NYMEX 轻质原油期货结算价 44.84 美元，比上周下跌 0.00 美元，下跌幅度为 0.00%。布伦特原油 54.67 美元，下跌 5.06 美元，下跌幅度为 8.47%。WTI 原油 44.84 美元，比上周下跌 4.77 美元，跌幅 9.61%。

数据来源：Wind、华融证券

2. 农产品

图表 2：CBOT 农产品价格走势



3月13日 CBOT 小麦 508.25 美元，比上周上涨 27.25 美元，上涨幅度为 5.67%。玉米 375.25 美元，下跌 2.25 美元，下跌幅度为 0.60%。大豆 972.5 美元，比上周下跌 7.25 美元，跌幅 0.74%。

数据来源：Wind、华融证券

3. 黄金

图表 3：国际黄金价格走势



3月13日 COMEX 黄金期货收盘价 1152.7 美元，比上周下跌 43.60 美元，下跌幅度为 3.64%。伦敦现货黄金 1152 美元，下跌 23.75 美元，下跌幅度为 2.02%。SPDR 黄金 ETF 110.88 美元，比上周下跌 0.98 美元，跌幅 0.88%。

数据来源：Wind、华融证券

4. 基本金属

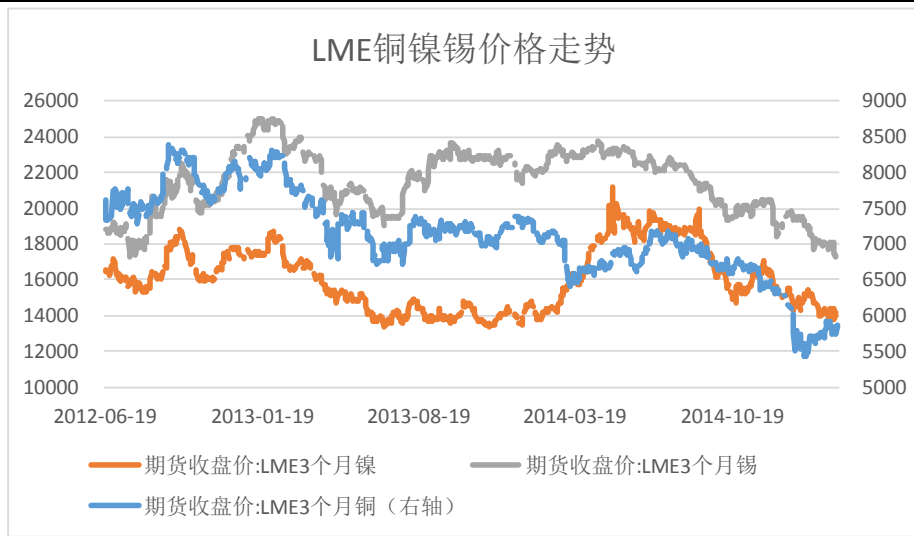
图表 4：LME 基本金属指数走势



3月13日 LME 基本金属指数 2720.2 点，比上周上涨 10.50 点，上涨幅度为 0.39%。

数据来源：Wind、华融证券

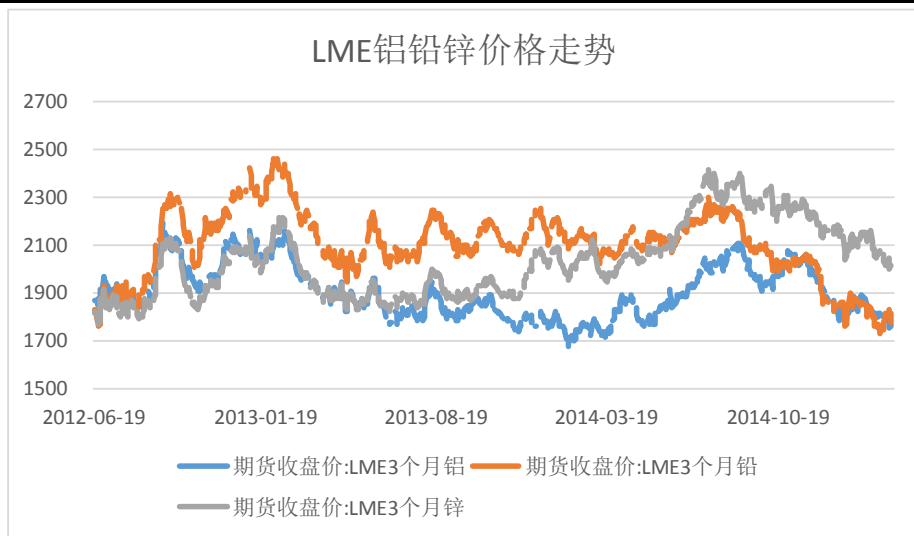
图表 5: LME 铜镍锡价格走势



具体到各品种，LME 铜期货收盘价 5857.5 美元，比上周上涨 124.00 美元，上涨幅度为 2.16%。镍收 14145 美元，比上周下跌 250.00 美元，下跌幅度为 1.74%。锡收 17370 美元，比上周下跌 685.00 美元，下跌幅度为 3.79%。

数据来源：Wind、华融证券

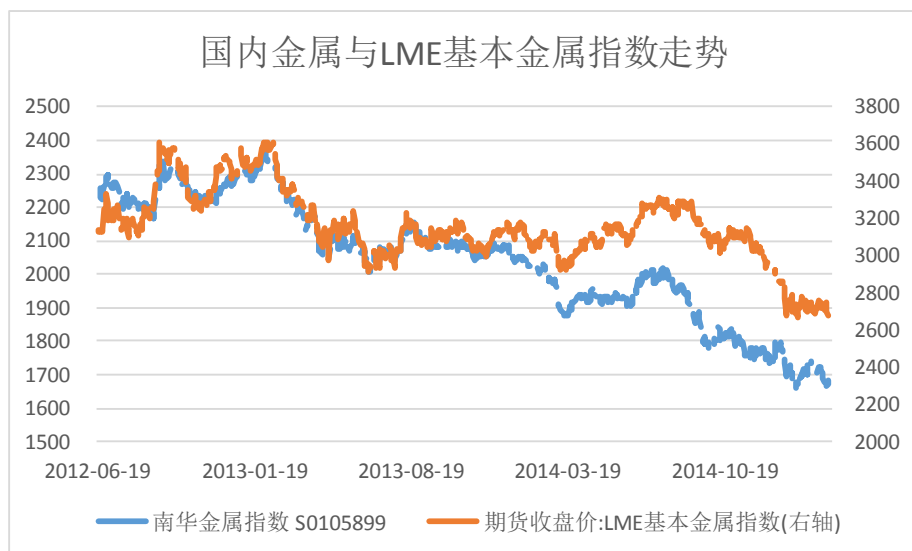
图表 6: LME 铝铅锌价格走势



铝收 1771 美元，比上周下跌 11.00 美元，下跌幅度为 0.62%。铅收 1771.5 美元，比上周下跌 39.50 美元，下跌幅度为 2.18%。锌收 2014 美元，比上周下跌 3.50 美元，跌幅 0.17%。

数据来源：Wind、华融证券

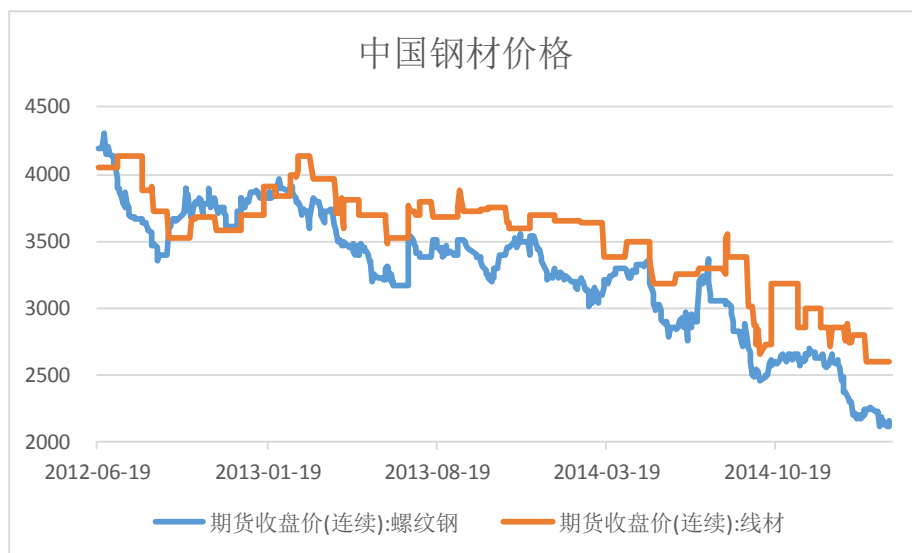
图表 7：国内金属与LME基本金属指数走势



3月13日南华金属指数1682.47点,比上周上涨8.23点,上涨幅度为0.49%。LME基本金属指数2720.2点,比上周上涨10.50点,上涨幅度为0.39%。

数据来源: Wind、华融证券

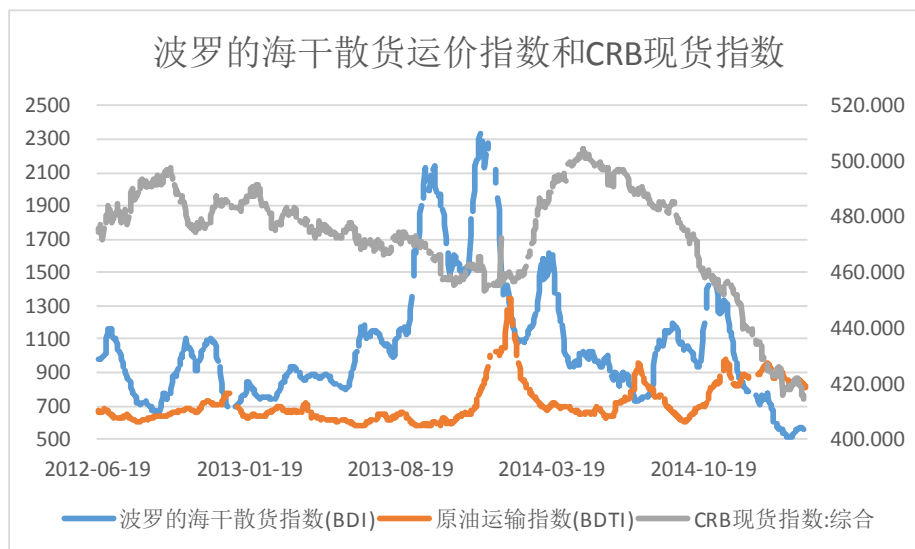
图表 8：中国钢材价格



3月13日螺纹钢期货收盘价2160元,比上周上涨34.00元,上涨幅度为1.60%。线材维持在2602元附近波动。

数据来源: Wind、华融证券

图表 9：波罗的海干散货运价指数和 CRB 现货指数

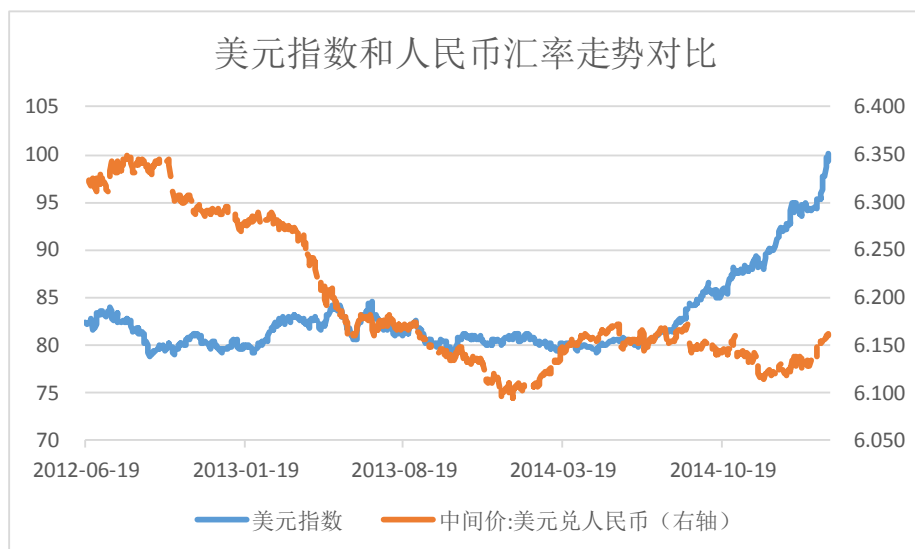


3月13日波罗的海干散货指数 562 点，比上周下跌 3.00 点，下跌幅度为 0.53%。原油运输指数 812 点，比上周下跌 36.00 点，下跌幅度为 4.25%。CRB 现货指数 414.53 点，比上周下跌 4.91 点，下跌幅度为 1.17%。

数据来源：Wind、华融证券

三、 外汇市场

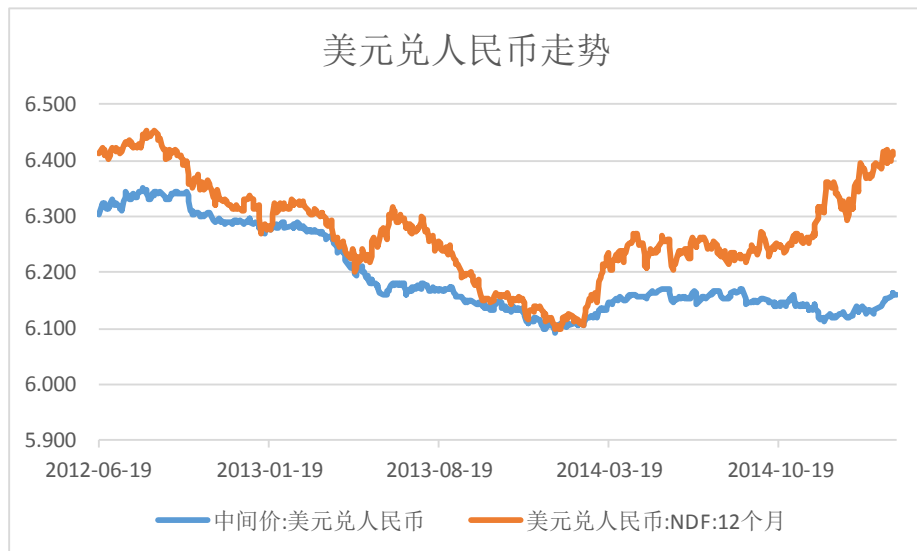
图表 10：美元指数和人民币汇率走势对比



3月13日美元指数 100.15 点，比上周上涨 2.44 点，上涨幅度为 2.50%。

数据来源：Wind、华融证券

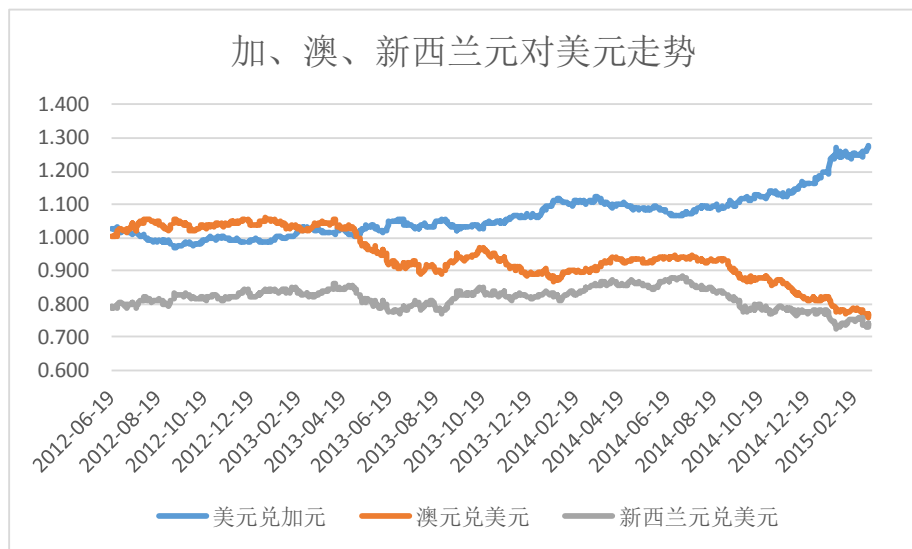
图表 11：美元兑人民币走势



3月16日美元兑人民币中间价 6.1615，比上周上涨 0.0052，上涨幅度为 0.08%。美元兑人民币 12 个月 NDF 6.41，上涨 0.0057，涨幅 0.09%。

数据来源：Wind、华融证券

图表 12：加、澳、新西兰元对美元走势



3月13日美加汇率 1.2782，比上周上涨 0.0161，上涨幅度为 1.28%。澳美 0.7635，下跌 0.0081，跌幅 1.05%。新西兰元兑美元 0.7334，比上周下跌 0.0027，下跌幅度为 0.37%。

数据来源：Wind、华融证券

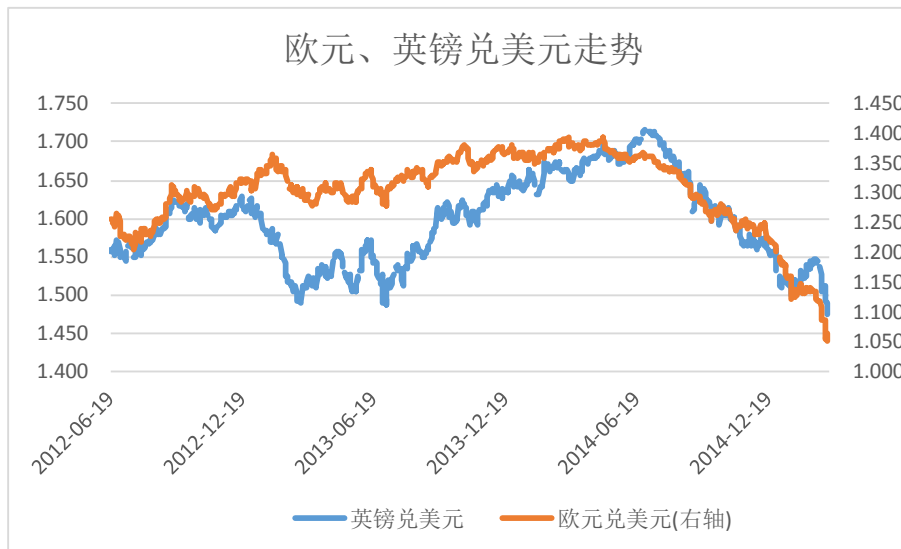
图表 13: 美元兑日元走势



3月13日美元兑日元 121.33, 比上周上涨 0.5400, 上涨幅度为 0.45%。

数据来源: Wind、华融证券

图表 14: 欧元、英镑兑美元走势

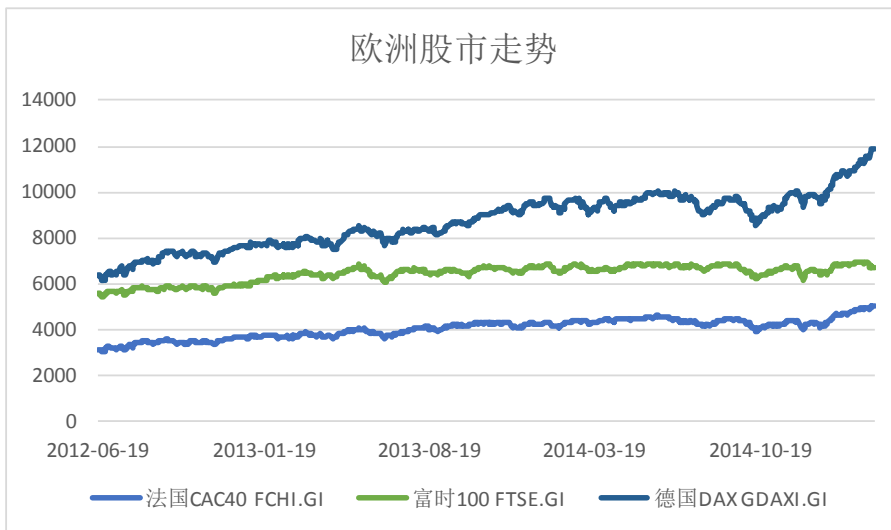


3月13日英镑兑美元 1.474, 比上周下跌 0.0303, 下跌幅度为 2.01%。欧元兑美元 1.0499, 下跌 0.0345, 跌幅 3.18%。

数据来源: Wind、华融证券

四、 股票市场

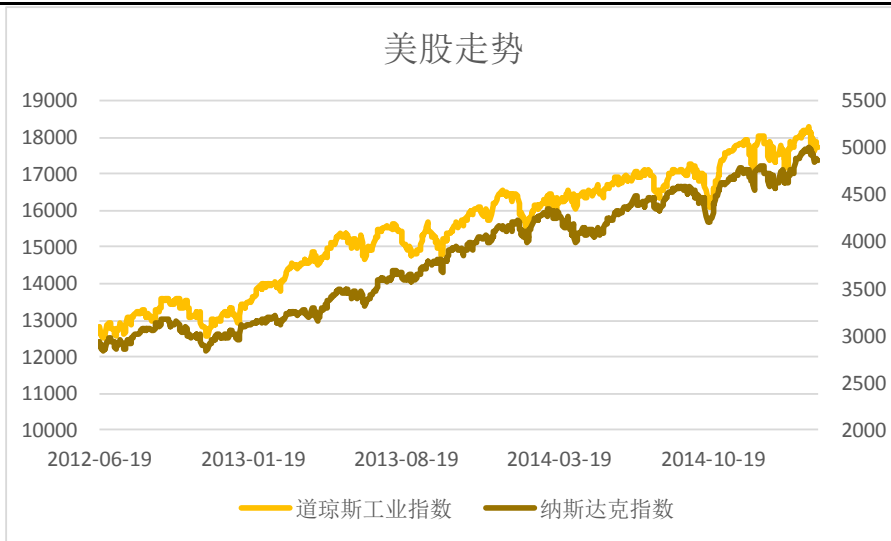
图表 15：欧洲股市走势



3月16日法国CAC40指数收5010.46点，比上周上涨73.26点，上涨幅度为1.48%。富时100指数收6740.58点，比上周下跌135.89点，跌幅1.98%。德国DAX指数收11901.61点，上涨319.50点，上涨幅度为2.76%。

数据来源：Wind、华融证券

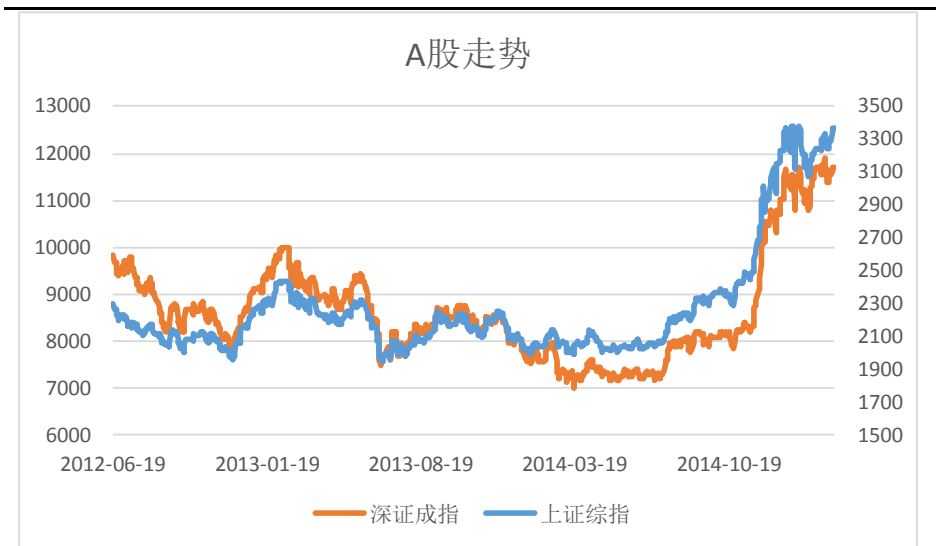
图表 16：美股走势



道琼斯工业指数指数收17749.31点，比上周下跌246.41点，下跌幅度为1.37%。纳斯达克指数指数收4871.76点，比上周下跌70.68点，跌幅1.43%。

数据来源：Wind、华融证券

图表 17: A股走势



上证综指指数收 3372.911 点, 比上周上涨 70.50 点, 上涨幅度为 2.13%。深证成指指数收 11713.611 点, 比上周上涨 180.38 点, 涨幅 1.56%。

数据来源: Wind、华融证券

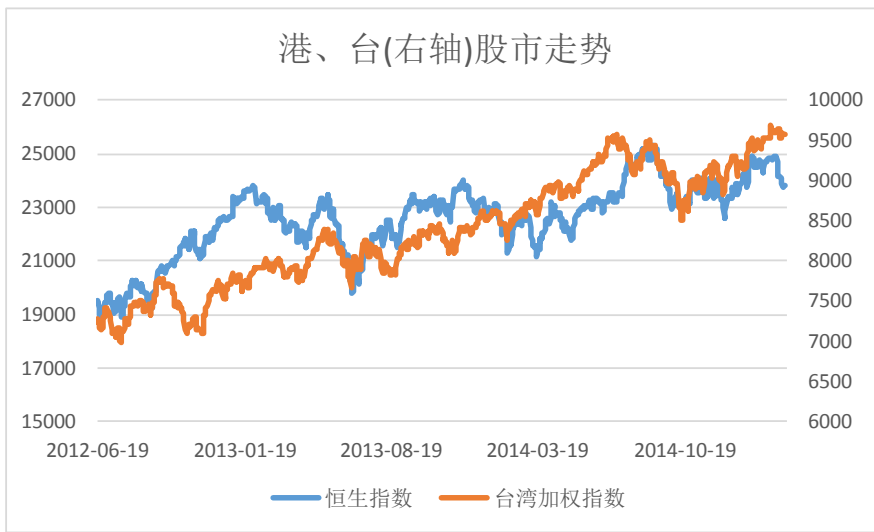
图表 18: 日本股市走势



3月16日日经225指数收 19254.25 点, 比上周上涨 463.70 点, 上涨幅度为 2.47%。

数据来源: Wind、华融证券

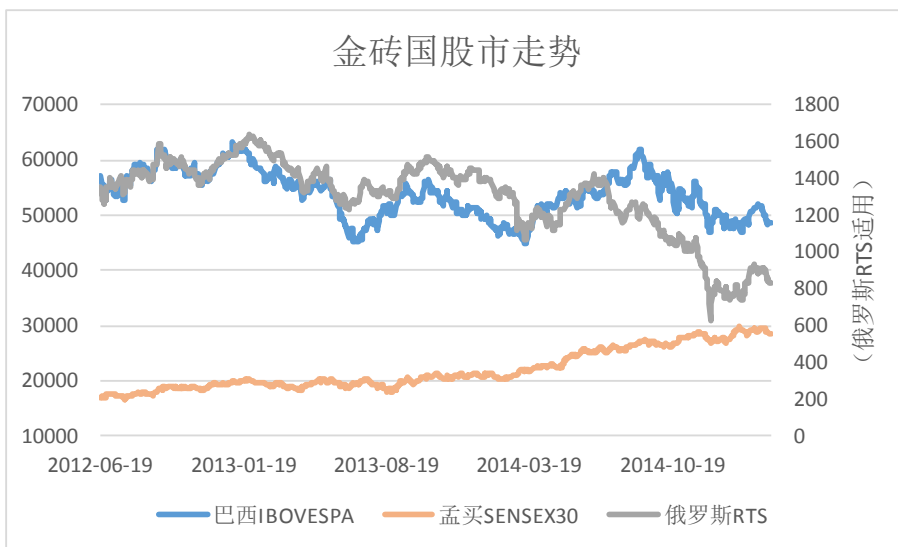
图表 19：港台股市走势



3月16日恒生指数 23823.21 点，比上周下跌 299.84 点，下跌幅度为 1.24%。台湾加权指数 9579.35 点，比上周上涨 16.37 点，涨幅 0.17%。

数据来源：Wind、华融证券

图表 20：金砖国(巴西、印度、俄罗斯)股市走势

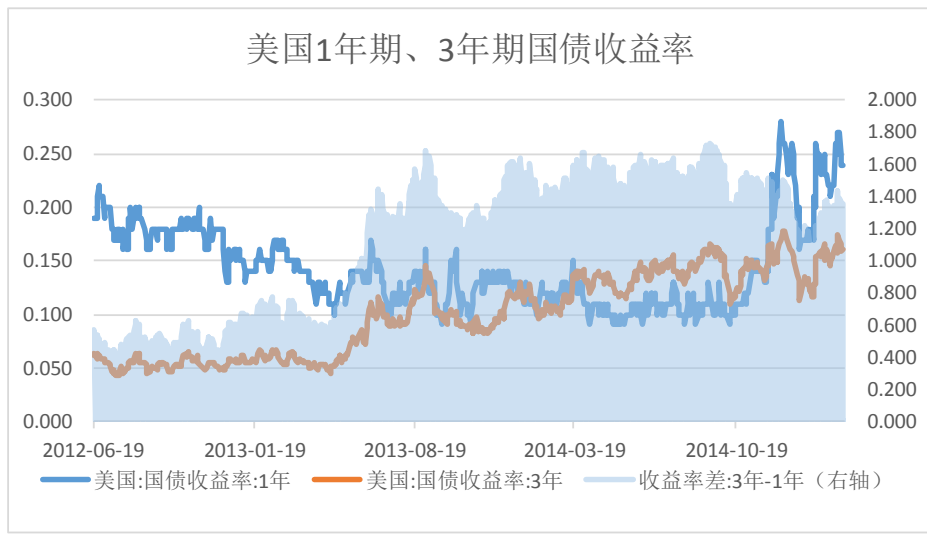


3月16日巴西 IBOVESPA 指数收 48595.81 点，比上周下跌 585.20 点，下跌幅度为 1.19%。俄罗斯 RTS 指数收 833.57 点，比上周下跌 69.88 点，跌幅 7.73%。孟买 SENSEX30 指数收 28503.3 点，下跌 341.48 点，下跌幅度为 1.18%。

数据来源：Wind、华融证券

五、 利率（债券）市场

图表 21：美 1/3 年期国债收益率走势



3月13日美国国债收益率1年期为0.24，比上周下跌0.030，下跌幅度为11.11%。3年期为1.07，比上周下跌0.090，下跌幅度为7.76%。3年期和1年期收益率差为1.6，比上周缩小0.100，缩小幅度为5.88%。

数据来源：Wind、华融证券

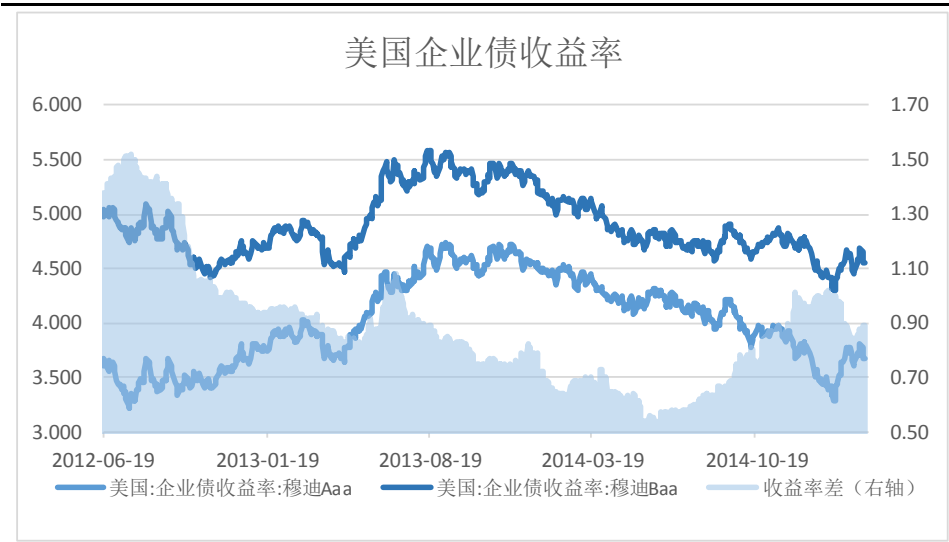
图表 22：美 10 年期国债收益率走势



美国国债收益率10年期为2.13，比上周下跌0.110，下跌幅度为4.91%。

数据来源：Wind、华融证券

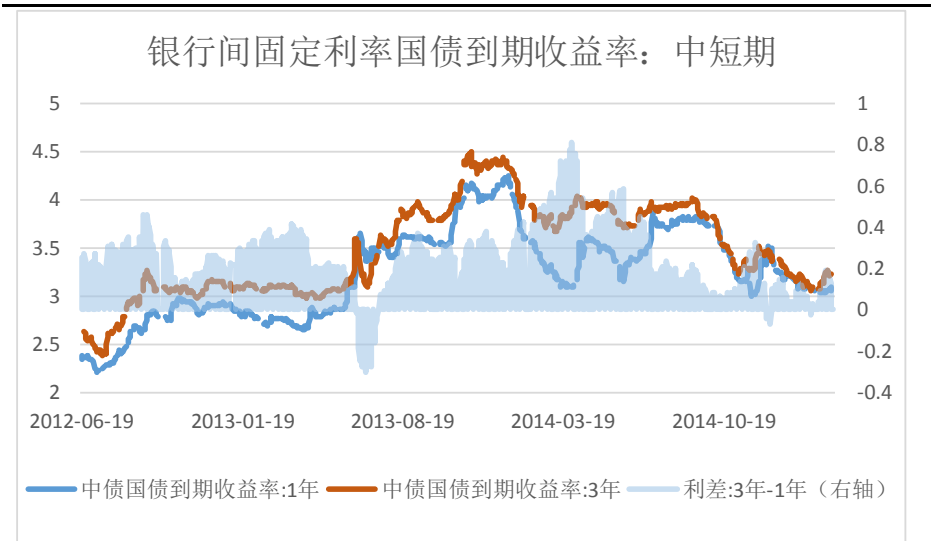
图表 23：美股企业债收益率走势



美国企业债收益率穆迪 Aaa 级为 3.67，比上周下跌 0.040，下跌幅度为 1.08%。穆迪 Bbb 级为 4.56，比上周下跌 0.020，下跌幅度为 0.44%。收益率差为 0.89，比上周扩大 0.020，扩大幅度为 2.30%。

数据来源：Wind、华融证券

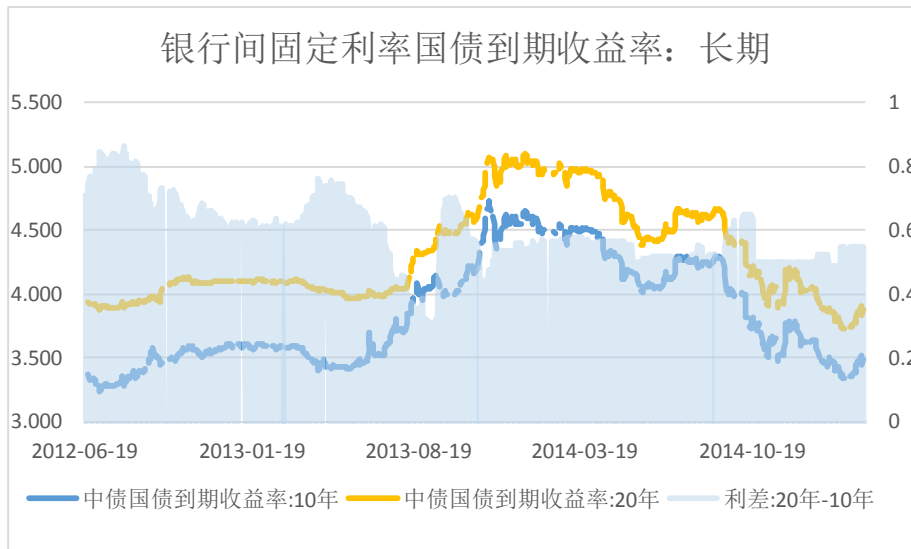
图表 24：中国 1/3 年固定利率国债收益率走势



3月13日中债国债到期收益率：1年期为 3.0944，比上周上涨 0.037，上涨幅度为 1.20%。2年期为 3.1602，比上周下跌 0.004，下跌幅度为 0.13%。3年期和 1年期利差为 0.1316，比上周收窄 0.062，收窄幅度为 32.13%。

数据来源：Wind、华融证券

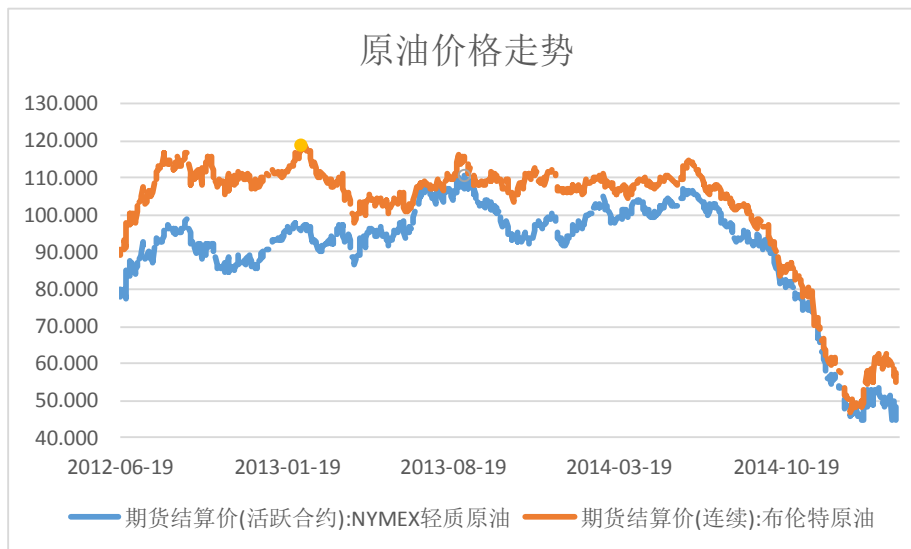
图表 25：中国 10/20 年固定利率国债收益率走势



3月13日中债国债到期收益率:10年期为3.4879, 比上周上涨0.013, 上涨幅度为0.36%。20年期为3.8743, 比上周上涨0.013, 上涨幅度为0.33%。20年期和10年期利差为维持在0.5458点附近波动。

数据来源：Wind、华融证券

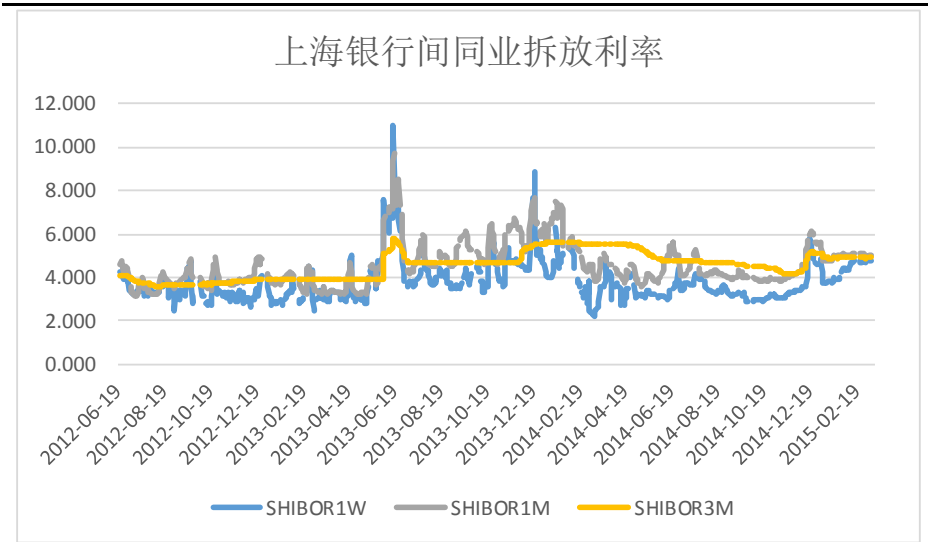
图表 26：美元、欧元、日元 LIBOR 利率



3月13日美元 LIBOR3M 为 0.27065, 比上周上涨 0.006, 上涨幅度为 2.29%。欧元 LIBOR3M 为 0.01857, 比上周下跌 0.006, 下跌幅度为 25.72%。日元 LIBOR3M 为 0.09786, 比上周上涨 0.004, 上涨幅度为 3.79%。

数据来源：Wind、华融证券

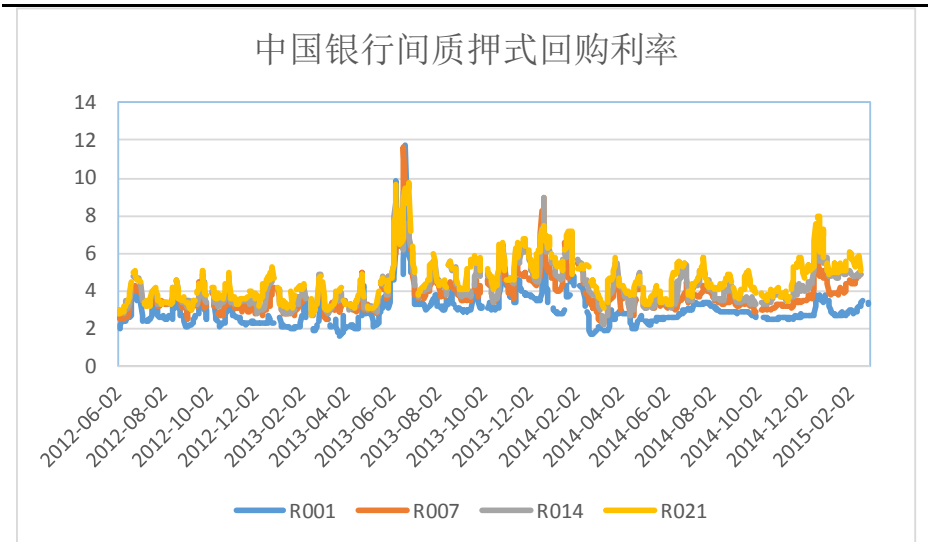
图表 27: SHIBOR 利率



3月16日，上海银行间同业拆放利率1周利率为4.708，比上周下跌0.065，下跌幅度为1.36%。1个月为5.045，比上周下跌0.013，下跌幅度为0.26%。3个月期为4.905，比上周上涨0.007，上涨幅度为0.14%。

数据来源：Wind、华融证券

图表 28: 中国银行间质押式回购利率



3月13日最新数据，中国银行间质押式回购利率1天期为3.4208，比上周上涨0.018，上涨幅度为0.53%。7天期为4.7206，比上周下跌0.124，下跌幅度为2.56%。14天期为4.7858，比上周下跌0.177，下跌幅度为3.56%。

数据来源：Wind、华融证券

投资评级定义

公司评级		行业评级	
强烈推荐	预期未来6个月内股价相对市场基准指数升幅在15%以上	看好	预期未来6个月内行业指数优于市场指数5%以上
推荐	预期未来6个月内股价相对市场基准指数升幅在5%到15%	中性	预期未来6个月内行业指数相对市场指数持平
中性	预期未来6个月内股价相对市场基准指数变动在-5%到5%内	看淡	预期未来6个月内行业指数弱于市场指数5%以上
卖出	预期未来6个月内股价相对市场基准指数跌幅在15%以上		

免责声明

王泽军，在此声明，本人具有中国证券业协会授予的证券投资咨询执业资格并注册为证券分析师，以勤勉的职业态度，独立、客观地出具本报告。本报告清晰准确地反映了本人的研究观点。本人不曾因，不因，也将不会因本报告中的具体推荐意见或观点而直接或间接收到任何形式的补偿等。华融证券股份有限公司（已具备中国证监会批复的证券投资咨询业务资格）已在知晓范围内按照相关法律规定履行披露义务。华融证券股份有限公司（以下简称本公司）的资产管理和证券自营部门以及其他投资业务部门可能独立做出与本报告中的意见和建议不一致的投资决策。本报告仅提供给本公司客户有偿使用。本公司不会因接收人收到本报告而视其为客户。本公司会授权相关媒体刊登研究报告，但相关媒体客户并不视为本公司客户。本报告版权归本公司所有。未获得本公司书面授权，任何人不得对本报告进行任何形式的发布、复制、传播，不得以任何形式侵害该报告版权及所有相关权利。本报告中的信息、建议等均仅供本公司客户参考之用，不构成所述证券买卖的出价或征价。本报告并未考虑到客户的具体投资目的、财务状况以及特定需求，在任何时候均不构成对任何人的个人推荐。客户应当对本报告中的信息和意见进行独立评估，并应同时考量各自的投资目的、财务状况和特定需求，必要时可就研究报告相关问题咨询本公司的投资顾问。本公司市场研究部及其分析师认为本报告所载资料来源可靠，但本公司对这些信息的准确性和完整性均不作任何保证，也不承担任何投资者因使用本报告而产生的任何责任。本公司及其关联方可能会持有报告中提到的公司所发行的证券并进行交易，还可能为这些公司提供投资银行服务或其他服务，敬请投资者注意可能存在的利益冲突及由此造成的对本报告客观性的影响。

华融证券股份有限公司市场研究部

地址：北京市西城区金融大街8号A座5层(100033)

传真：010-58568159

网址：www.hrsec.com.cn