

一周市场动态

2018 年第 15 期
(4 月 14 日—4 月 20 日)

本周提要

● 汇率变化 (截止 4 月 20 日)

汇率	现价	比上周	比年初
美元兑人民币	6.276	-0.02%	-3.35%
欧元兑人民币	7.762	0.18%	-0.87%
澳元兑人民币	4.885	0.16%	-4.91%
港币兑人民币	0.800	0.00%	-3.67%
英镑兑人民币	8.898	-0.84%	0.51%

● **美国税改将提振经济 未来或加快加息步伐。**4 月 12 日, 美联储于公布了 3 月会议纪要。纪要显示: 美联储预计去年年底颁布的税改和最近的联邦预算协议将在未来几年对经济有明显提振。

● **德国经济衰退风险陡增。**近日, 德国宏观经济政策研究所表明, 德国 4 月衰退风险升值 32.4%, 大大高于 3 月。金融市场波动增加导致市场情绪变化, 以及特朗普贸易保护主义的威胁, 正在对德国经济带来冲击。

● **中国 3 月份 CPI、PPI 同比涨幅均有所回落。**4 月 11 日, 国家统计局发布的 2018 年 3 月份全国居民消费价格指数(CPI)和工业生产者出厂价格指数(PPI)数据显示, CPI 环比下降 1.1%, 同比上涨 2.1%; PPI 环比下降 0.2%, 同比上涨 3.1%。

一、全球宏观

- ✓ **大国贸易摩擦引国际机构担忧。**4月21日，国际货币基金组织(IMF)和世界银行年会、二十国集团(G20)财长和央行行长会议上，各界就如何解决大国间贸易摩擦展开讨论，呼吁各方加强多边对话并按规则处理事务。会议发表公报警告说，金融脆弱性上升、贸易和地缘政治紧张局势加剧以及处于历史高水平的全球债务对全球经济增长前景构成威胁。会议还讨论了贸易争端对全球经济增长的影响，同时，会议还指出中美贸易摩擦可能带来的最大风险是全球信心和投资受到威胁，希望中美两国尽可能多地开展以自由贸易为基础的对话，同时可借助以规则为基础的多边机构发挥作用。

● 北美

- ✓ **美联储威廉姆斯：渐进加息或持续数年，中性利率为3%。**4月20日，现任旧金山联储主席、即将出任纽约联储主席的威廉姆斯表示，美联储将继续渐进加息，主要原因是美国及全球经济增长、美国的财政刺激措施、强劲的劳动力市场、更好的工资增长以及稳定的通胀。威廉姆斯对未来利率并未给出具体预测，但他表示，加息步伐可能将继续是渐进的。他尤其讲到所谓的中性利率，也就是既不宽松也不紧缩。市场预计今年美联储还将再加息两次或三次。除了加息，美联储已开始缩减资产负债表。政治金融危机开始，美联储通过三轮量化宽松(QE)积累了大量国债及抵押证券(MBS)。

● 欧洲

- ✓ **德国经济衰退风险陡增。**近日，德国宏观经济政策研究所的报告表明，德国4月衰退风险升值32.4%，大大高于3月。德国保持了5年的经济繁荣，与其它经济方面举步维艰的欧洲国家形成鲜明对比。但过去几个月以来，德国的金融市场的波动一直很明显，市场情绪明显恶化，生产也受到抑制。相关数据反应出一系列衰退情况，包括工厂订单、商业信心和利率利差等。报告还指出，风险在于金融市场的不确定性会对实体经济产生的影响。此外，特朗普在全球贸易问题上日益严苛的立场，也可能让德国深受波

及。美国虽没有直接针对德国征收关税，但研究人员表示，贸易保护主义威胁就足以给金融市场和出口商带来不确定性。

二、中国宏观

- ✓ **一季度投资稳步增长 持续发挥优化供给结构的关键作用。**4月23日，国家统计局官网发布，2018年一季度，全国完成固定资产投资（不含农户）100763亿元，同比增长7.5%，增速比1-2月份回落0.4个百分点。投资继续发挥对优化供给结构的关键性作用，在培育新动能和补齐民生短板等方面持续发力。具体特点：一是补短板 and 促进消费升级领域投资稳步增长；二是第一产业投资快速增长；三是高技术产业投资发展势头良好；四是民间投资增速继续回升。
- ✓ **中方已收到美方希来北京进行经贸问题磋商的信息。**4月22日，商务部公布消息称中方已收美国财长姆努钦来北京进行经贸问题磋商的信息，中方对此表示欢迎。对此，姆努钦表示，他正对两国未来达成协议解决争端的可能性持“谨慎乐观”态度。目前暂无更多细节和具体的对话时间表。美国媒体分析认为，如果姆努钦访华并就美中贸易展开谈判，将在相当程度上化解目前的中美经贸紧张局势。

三、工业制造

● 重要政策动向

- ✓ 4月19日，工信部等6部门联合发布《智能光伏产业发展行动计划（2018—2020年）》。根据《行动计划》，到2020年，智能光伏工厂建设成效显著，行业自动化、信息化、智能化取得明显进展；智能制造技术与装备实现突破，支撑光伏智能制造的软件和装备等竞争力显著提升；智能光伏产品供应能力增强并形成品牌效应，“走出去”步伐加快；智能光伏系统建设与运维水平提升并在多领域大规模应用，形成一批具有竞争力的解决方案供应商。

● 行业市场变化

- ✓ 日前，中关村创蓝清洁空气产业联盟发布的《2030 清洁空气市场展望报告》指出，随着大气治理的逐步深入，我国的清洁空气市场将迎来巨大的结构性投资机会，成为中国经济增长的新动力。2030 年，我国清洁空气部分重点领域或将迎来逾 20 万亿元的市场机遇，中国将成为全球最大的清洁空气技术需求市场。
- ✓ 中国汽车工业协会统计数据显示，我国乘用车在今年 3 月的产销量分别为 219.91 万辆和 216.86 万辆，在乘用车市场销量环比增长和同比增长分别为 46.97% 和 3.45% 的情况下，我国乘用车市场呈现出“环比增长较快，同比略增”的特点。
- ✓ 4 月 17 日，华为发布的《全球产业展望 GIV2025》报告勾画了到 2025 年的智能产业版图：数字化将在生活、商业、社会形态领域掀起前所未有的变革，将创造价值 23 万亿美元的数字经济规模。
- ✓ 4 月 20 日，有消息称，阿里巴巴公司已经全资收购杭州中天微系统有限公司，投资金额并未对外透露。早在 2016 年 1 月，阿里巴巴便入股中天微，成为其第一大股东。2017 年 6 月，阿里巴巴又向中天微注资 5 亿元，正式跨入芯片基础架构设计领域。

四、消费服务

● 重要政策动向

- ✓ 国务院同意设立内蒙古满洲里、广西防城港边境旅游试验区。边境旅游试验区是国家层面确定的唯一以改革为指向的旅游业发展重点区域，目的在于通过强化政策集成和制度创新，推进沿边重点地区全域旅游发展，打造边境旅游目的地，从而对全国旅游业的改革创新发挥先行示范作用。
- ✓ 国家卫生健康委员会即将出台《关于促进“互联网+医疗健康”发展的指导意见》。

五、信息技术

● 重要政策动向

- ✓ 近日，工信部等六部门联合印发的《智能光伏产业发展行动计划

(2018—2020年)》提出，到2020年，智能光伏工厂建设成效显著，行业自动化、信息化、智能化取得明显进展；智能制造技术与装备实现突破，支撑光伏智能制造的软件和装备等竞争力显著提升；智能光伏产品供应能力增强并形成品牌效应。

- ✓ 4月20日，国务院批复《河北雄安新区规划纲要》，批复提出，实现城市智慧化管理。坚持数字城市与现实城市同步规划、同步建设，适度超前布局智能基础设施，打造全球领先的数字城市。

● 行业市场变化

- ✓ 4月20日凤凰财经消息，阿里巴巴全资收购中天微。中天微是中国大陆唯一的自主嵌入式CPU IP Core公司，IP Core是基础芯片能力的核心。此次收购是阿里巴巴芯片布局的重要一环。此前，阿里巴巴达摩院已组建了芯片技术团队，进行AI芯片的自主研发。阿里还投资了寒武纪、Barefoot Networks、深鉴、耐能(Kneron)、翱捷科技(ASR)等5家芯片公司。
- ✓ 4月19日北京晨报报道，中国电信与华为合作在深圳完成5G无人机首飞试验及巡检业务演示。这是国内第一个基于端到端5G网络的专业无人机测试飞行，成功实现了无人机360度全景4K高清视频的实时5G网络传输。

六、资产管理

● 重要政策动向

- ✓ 首批六家信托公司获银行间市场承销资格。4月18日，中国银行间市场交易商协会发布了《关于意向承销类会员(信托公司类)参与承销业务市场评价结果的公告》，确定中信信托、兴业信托、华润信托、中诚信托、华能贵诚信托和上海信托等6家信托公司为“新增非金融企业债务融资工具承销商”。

● 行业市场变化

- ✓ 建设银行在上海开办首家无人银行。这家设于上海黄浦区九江路的建设银行无人银行，没有工作人员，只有大堂经理机器人“小龙人”为客户提供指导服务，通过智慧柜员机、VTM机、外汇兑换

机以及 AR、VR 等智能设备来办理业务。同时，采用刷脸验证为主、虹膜验证为辅的模式替代传统的身份证验证。

- ✓ **太保收购国联安基金入局公募。**近日中国太保发布公告称，其子公司太保资产通过上海联交所举牌受让的方式，收购国泰君安所持有的国联安基金 51% 的股权，交易价格是 10.45 亿元。至此，中国太保正式入局公募基金行业。国联安基金于 2003 年成立，彼时大股东为国泰君安，出资 7650 万元，持股比例为 51%。
- ✓ **安信信托获批增资至 54.69 亿。**4 月 17 日，安信信托增资获批。上海银监局今日发布公告，同意安信信托注册资本由人民币 45.58 亿元人民币增加至人民币 54.69 亿元人民币，由资本公积金转增注册资本。增资后，原有股东及股权比例保持不变。此前，曾两次未经审批变更注册资本被罚 50 万元。

● 最新关键数据

- ✓ **3 月信托发行回暖 四成投向地产项目。**今年 3 月我国信托发行迎来小“阳春”。普益标准数据显示，3 月份共计 60 家信托公司发行了 950 只产品，发行量较上月增加 471 只，增幅达 98.33%。其中，近 4 成的产品投向房地产的项目。数据显示，3 月份仅发行的 819 只集合信托，规模高达 1542.8 亿元。

七、海外并购

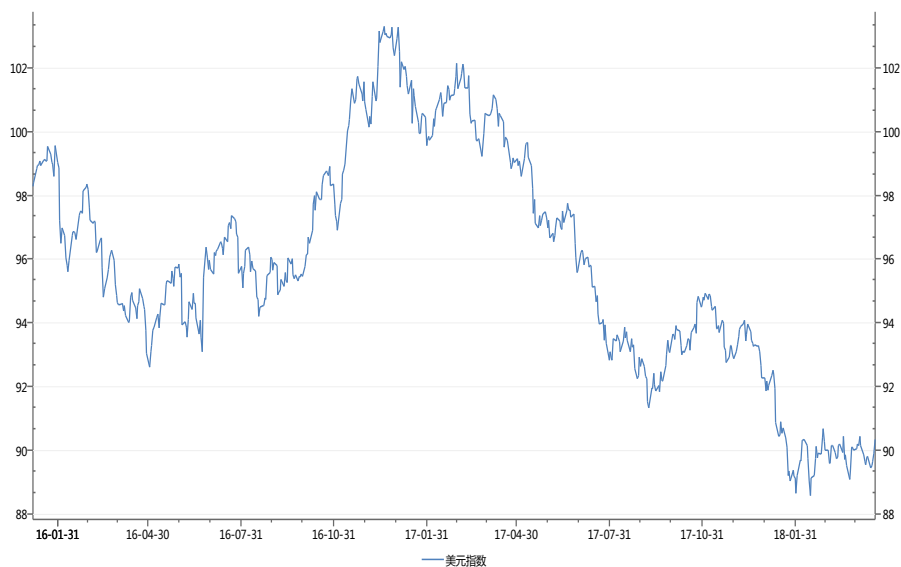
● 海外重大交易

- ✓ **民生银行拟 1 亿澳元参与新希望收购澳洲宠物食品公司。**4 月 20 日，民生银行公告称，公司董事会同意参与 RPF CBidco Pty Limited 并购澳大利亚宠物食品公司 VIP Topco Pty Limited 及其全部子公司的银团，金额不超过 1 亿澳元，期限不超过 7 年。民生银行副董事长刘永好控制的新希望集团通过两个境外子公司持有 RPF CBidco Pty Limited 股权。RPF CBidco Pty Limited 成立于 2017 年 9 月，注册地澳大利亚新南威尔士，为买方财团该次并购成立的特殊目的公司（SPV），在并购交易完成后只作为标的公司的控股母公司存在，并不涉及到公司的实际经营，实际经营主体仍为此次标的公司 VIP Topco Pty Limited。

- ✓ **宝洁 34 亿欧元收购默克旗下消费者保健业务。**4月19日，宝洁(P&G)宣布称，将以大约34亿欧元(42亿美元)收购德国默克集团(Merck KGaA)旗下消费者保健业务，从而将Seven Seas、Femibion、Neurobion和Nasivin等维生素品牌收入麾下，并扩大在拉美和亚洲市场的覆盖面。这笔收购将充实壮大宝洁现有的消费医疗保健业务和品牌。默克集团(Merck KGaA)创建于1668年，拥有约350年历史，该集团主要致力于创新型制药、生命科学以及前沿功能材料技术，并以技术为驱动力，为患者和客户创造价值。
- ✓ **Adobe 收购语音应用平台 Sayspring。**4月18日，Adobe系统官方博客发布消息称，Adobe已收购语音应用平台Sayspring。据Adobe介绍，此次对Sayspring的收购，是Adobe向智能语音设备进军的关键一步。Adobe称，到2022年，55%的美国家庭将使用Amazon Echo、Google Home等家用智能语音设备，或将惠及7000万美国家庭。Sayspring公司成立于2017年，该公司的产品能帮助设计者不需要编程就能将语音输入产品的出行开发出来。此前该公司已经获得了150万美元的投资。
- ✓ **高盛收购个人理财应用 Clarity Money。**4月15日，高盛集团宣布，已收购了个人理财初创公司Clarity Money，以加强其Marcu在线借贷业务，此项交易已于上周五完成。Clarity Money由戴尔公司创始人迈克尔-戴尔的兄弟亚当-戴尔创办，后者将作为合伙人加入高盛。Clarity Money是一个免费应用，帮助消费者管理他们的个人财务。此项收购预计将使高盛의 Marcu业务增加逾100万用户。高盛于2016年推出在线借贷平台Marcus，迄今为止已发放逾25亿美元贷款。该公司还提供高息储蓄账户，这两项产品已拥有大约35万用户。

八、高频数据

图 1: 美元指数



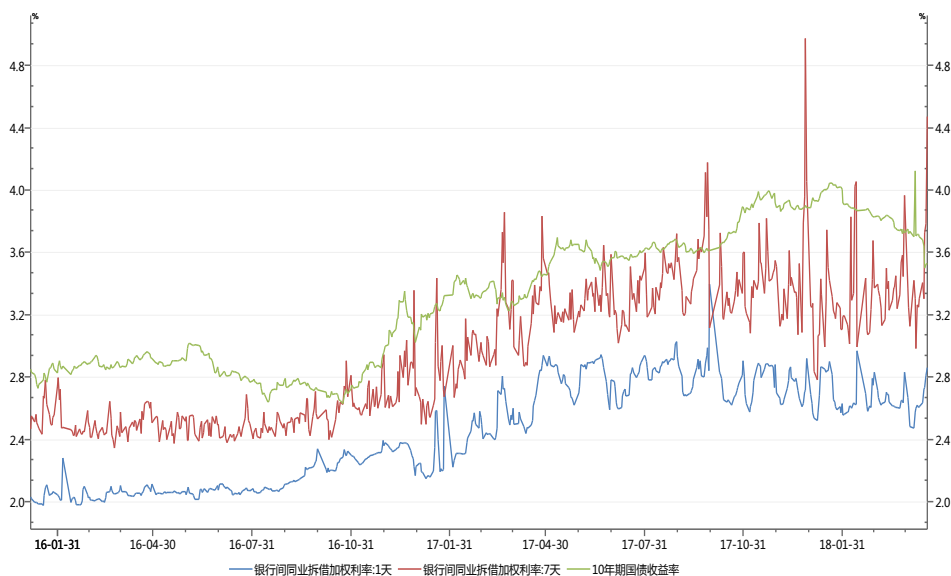
资料来源: Wind。

图 2: 人民币汇率



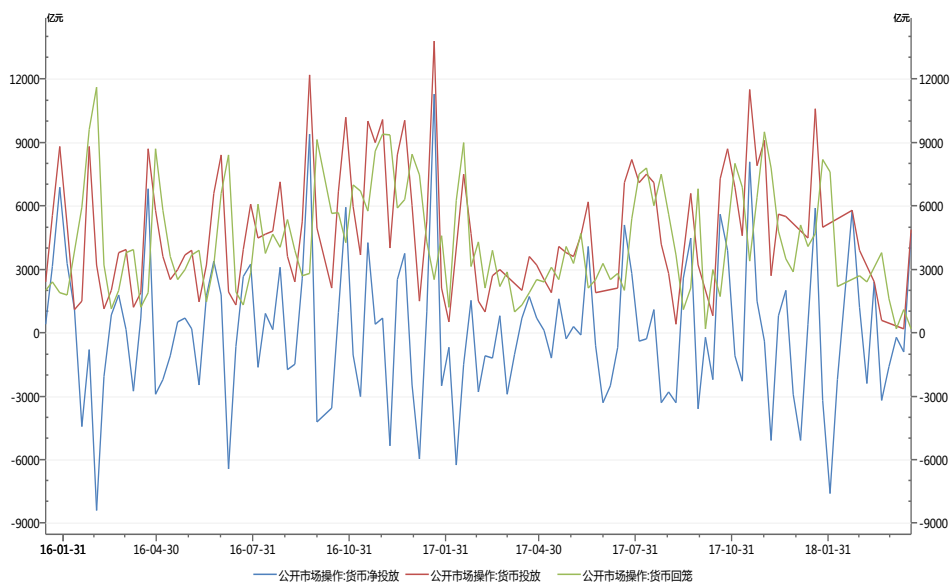
资料来源: Wind。

图3：人民币利率



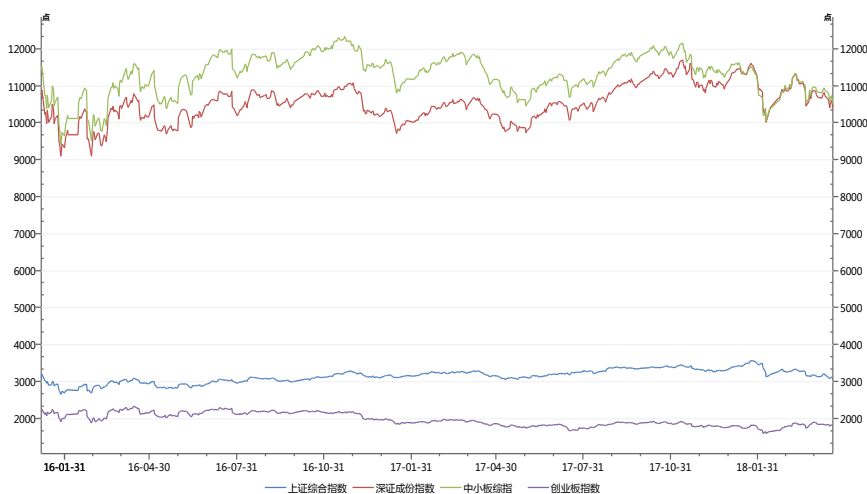
资料来源：Wind。

图4：人民币流动性



资料来源：Wind。

图5：国内股市

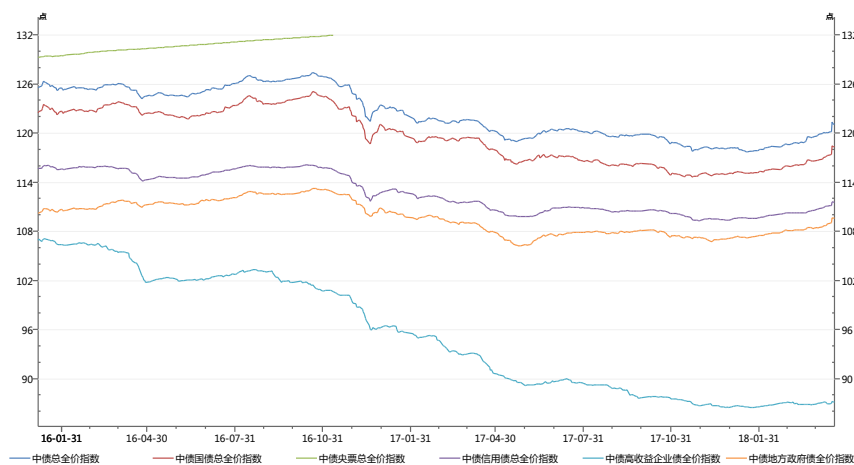


主要行业动态市盈率



资料来源：Wind。

图6：国内债市



资料来源：Wind。

图7：黄金价格指数



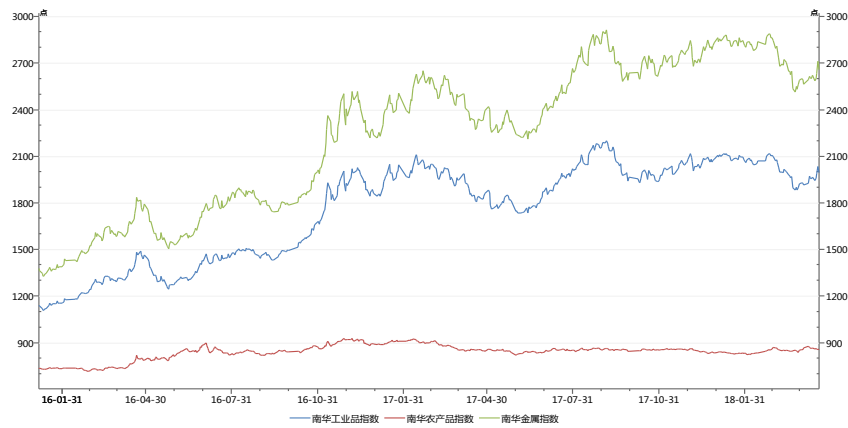
资料来源：Wind。

图8：原油价格



资料来源：Wind。

图9：南华期货商品指数



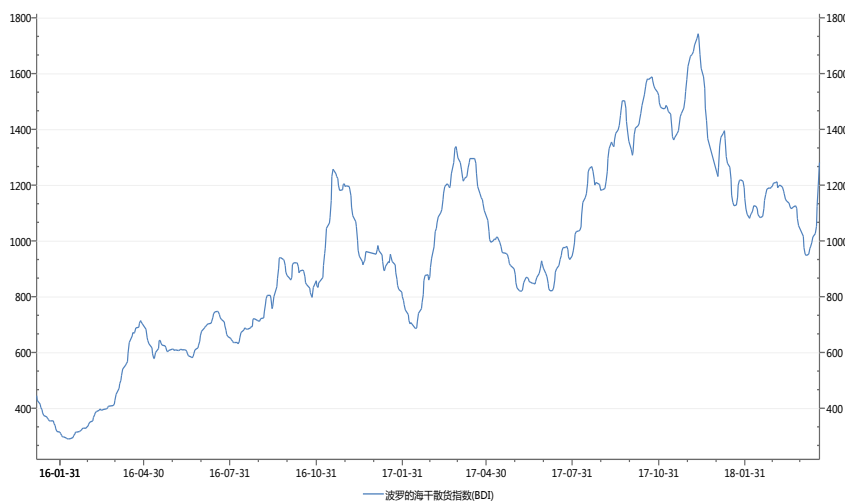
资料来源：Wind。

图 10: 30 城商品房成交面积



资料来源: Wind。

图 11: 波罗的海干散货指数



资料来源: Wind。

(本期编辑: 朱培)

免责声明

本报告中的资料、意见、预测均反映报告初次公开发布时的判断,可能会随时调整。报告中的信息或所表达的意见不构成任何投资、法律、会计或税务方面的最终操作建议,本公司不就报告中的内容对最终操作建议做出任何担保。在任何情况下,本报告中的信息或所表达的建议并不构成对任何投资人的投资建议,中国建银投资有限责任公司不对投资者的投资操作而产生的盈亏承担责任。本报告的版权归中国建银投资有限责任公司所有,任何机构和个人未经书面许可不得以任何形式翻版,复制,刊登,发表,篡改或者引用。