

## 9/03-9/09 市场概要

- 货币市场：中国央行等额对冲到期 MLF，宽信用导向不改政策仍稳中偏松
  - 中国央行公开市场等额续作了到期的 MLF（中期借贷便利），因上周逆回购无操作无到期，公开市场操作量恰好对冲到期量，尽管近期传言颇多，令市场情绪略显谨慎，但央行稳健操作表明在宽信用导向延续的前提下，货币政策稳中偏松的态度未改。
- 票据市场：月初资金面总体偏松，利率低位徘徊
  - 九月初资金面总体偏松，收票需求不错，转贴利率低位徘徊，尽管 9 月面临季末，但在政策鼓励放贷的背景下，银行受规模制约压力明显小于以往，料需求端暖势应能维持；考虑到长期资金成本仍属平稳，转贴利率续降空间亦受限。
- 债券市场：十年期美债收益率升至近一个月最高
  - 美国薪资年增幅达到 2009 年以来最高，提升了通胀上升的预期，美国十年期公债收益率升至近一个月最高。
  - 人们对意大利反建制新政府在财政上大手大脚的忧虑缓解，意大利公债收益率跌至一个月低点，创下债市 6 月以来表现最好的一周，意大利 10 年期公债较可比德债利差接近一个月最窄。
  - 中国央行等量续作中期借贷便利(MLF)基本符合预期，中国银行间债市主要现券继续小幅震荡。
- 外汇市场：中美贸易战升级阴影笼罩，美元上扬，人民币下跌
  - 美国 8 月就业数据增长强劲，且投资人仍担心中美贸易冲突可能升级，推升美元过去两周上扬。
  - 中美贸易战升级阴影笼罩，且市场购汇需求不断，人民币过去两周下跌，但大行近期持续提高做空成本，使跌幅受控。
- 股票市场：特朗普提出可能对更多中国商品征收关税，纳斯达克周线百分比跌幅为 3 月底来最大

- 美国总统特朗普提出可能对更多中国商品征收关税，且苹果暗示部分产品可能也在关税清单中，美国股市于9月初下跌，纳斯达克指数周线百分比跌幅为3月底来最大，标普500指数周线百分比跌幅则为6月底来最大。
- 中美贸易战冲击中国股市市场信心，但中国政府宣布将落实新个税法配套措施，使中国股市收敛部份跌幅，上周勉强守住2,700点。
- 商品市场：新兴市场疲势打压油价，美元转强打压金价
  - 新兴市场疲势打压原油市场人气，且美国对中国开征新一轮关税的可能性升高，美国汽油库存也意外增加，上周油价大跌。
  - 美元指数因强劲就业数据而上扬，再加上美联储9月升息机会高，使金价下跌。