

11/19-11/25 市场概要

- 货币市场：逆回购已连续第三周暂停，但资金面仍非常宽松
 - 中国央行公告称目前银行体系流动性总量处于合理充裕水平，逆回购已连续第三周暂停，连续三周全口径净投放量为零，但在月末财政投放助力下，市场情绪仍乐观，中国银行间市场资金面仍非常宽松，主要回购利率进一步回落，隔夜再度下行。
- 票据市场：转贴利率窄幅波动，转贴利率继续下行乏力
 - 中国票据市场转贴利率本周窄幅波动，国有和股份制银行承兑的足年票利率较上周变化不大，转贴利率继续下行乏力，尽管当前机构规模额度充足，但继续收票意愿较上周有所放缓。
- 债券市场：美债收益率跌至八周低点，中国宽松预期持续，中国国债收益率下滑
 - 股市和油价的下跌带动了对美国长期公债的避险买盘，美国指标十年期政府公债收益率跌至八周以来的低点，收益率曲线达近两个月以来最平。
 - 欧元区企业活动数据疲弱，点燃对经济增长前景的担忧，对欧洲央行升息的预期进一步降温，德国 10 年期公债收益率跌至 9 月初以来最低。
 - 50 年国债一级招标结果利率创两年新低，再加上宽松预期助力，中国 10 年期国债收利率创逾 19 个月新低，近日中美一年国债利率逾 10 年来首现倒挂。
- 外汇市场：11 月美元指数回档，人民币低点反弹
 - 欧盟领导人于 11 月 25 日通过英国脱欧协议，欧元上扬，美元指数回落。
 - 虽然人民币于 10 月大跌并一度触及逾 10 年新低，但在美元指数回落与中国政府稳汇率的逆周期举措下，人民币于 11 月回稳低档反弹。
- 股票市场：对未来全球经济与贸易战局势担忧，全球股市普遍下跌
 - 能源类股受油价持续疲弱拖累挫跌，美国股市下跌进入修正区域。
 - 对 G20 峰会中国与美国能否达成贸易摩擦缓解的协议，市场普遍采取观望态度，加之

美股进入技术熊市，动摇国内市场信心，中国股市沪综指收挫 2.5%，创逾一个月最大单日跌幅，技术调整压力加大。

- 商品市场：担心全球经济放缓，油价暴跌触及逾一年最低，金价上涨
 - 虽然主要产油国考虑减产，但市场对油市供应过剩的担忧加剧，油价暴跌连跌第七周，触及逾一年最低。
 - 因担心全球经济放缓，加之油价大幅下跌，投资者涌入黄金避险，再加上美元指数转弱，推升金价上涨。