

## 12/24-12/29 市场概要

- 货币市场：净投放升温，明年资金面中性偏松
  - 中国央行年底于公开市场持续进行逆回购操作，创逾五个月单日净投放新高，明年货币政策预计维持稳健偏松。
- 票据市场：央行净投放力度大，年末总体宽松，转贴收票力度不减
  - 宽信用导向及央行连续增加再贴现额度后，年末各行票据额度总体宽松，转贴收票力度不减，随着央行净投放力度加大，跨年压力已显著缓解。
- 债券市场：股市不稳，对未来经济情势担忧，全球政府公债收益率普遍下滑
  - 因美国股市仍不稳定，投资者对经济形势和包括部分政府关门的华盛顿的动荡局势感到担忧，使美国公债收益率下滑，十年期公债收益率徘徊在近八个月低点附近，全年下滑 34.30 个基本点。
  - 意大利预算案与欧盟达成共识，十年期公债收益率跌至三个半月最低，意大利与德国政府公债收益率利差收窄至 9 月中以来最窄。
  - 政策宽松预期仍强烈，公开市场大额净投放跨年资金转好，中国债市牛气冲天，十年期政府公债价格创出 21 个月收盘新高。
- 外汇市场：美联储加息步调推升美元指数，年底转弱，人民币全年偏弱，年底稳住跌势
  - 2018 年美联储全年加息四码，助力今年美元指数从低点反弹，但于年底市场开始对于未来的加息步调感到担忧，12 月转弱勢整理，全年涨 4.6%。
  - 受到贸易战与实体经济下滑的冲击，人民币于 2018 年一路下跌，但年底美元指数转弱，人行货币政策例会传递稳定人民币预期信号，助力人民币反弹，人民币即期汇率与中间价均刷新逾三周新高。
- 股票市场：对未来全球经济与贸易战局势担忧，2018 年全球股市普遍下跌
  - 美股十月以来跌势猛烈，2018 年最后一周美股从长期跌势中反弹。

- 受到贸易战与实体经济下行的担忧，中国股市沪综指全年跌幅约 25% 录得 10 年最差表现，跌至逾四年新低。
- 商品市场：担心全球经济与股市波动，油价暴跌全年跌逾两成，金价涨至近六个月高点
  - 对全球原油供应过剩与全球经济疑虑的担忧令油价承压，两大基准原油期货于年底连跌三周，2018 全年跌逾两成。
  - 受助于美元走软、对经济增长放缓的担忧以及股市剧烈波动，金价涨至近六个月高点。