

## 01/14-01/20 市场概要

- 货币市场：降准后首周达历史第三大单周净投放，资金面中性偏松
  - 中国人民银行在降准实施首周，公开市场考虑 MLF 的全口径净投放 7,700 亿元，为历史第三大单周净投放。
- 票据市场：央行净投放力度大，但出票机构增多，票据转贴利率走势平稳
  - 虽然央行公开市场巨额操作应对缴税扰动，资金面整体压力有限，但是降准利好消化一波过后出票机构增多，致转贴利率继续下行受限，中国票据市场转贴利率本周走势平稳，较上周波动不大。
- 债券市场：中美贸易争端转趋乐观，避险情绪减弱，全球政府公债收益率普遍上扬
  - 市场投资人对于美中贸易争端的预期益发乐观，也预期英国无协议脱欧的可能性降低，投资者避险情绪减弱，美国 10 年期公债收益率触及三周以来新高，本周达 11 月 2 日以来最大周度升幅，德国 10 年期公债收益率也升至近一个月高点。
  - 因央行公开市场大力驰援资金面暂告段落，缺少刺激因素窄幅整理，中国银行间债市各期限现券波动不大，国债期货主力合约稍跌。
- 外汇市场：欧元区央行今年升息疑虑加重，美元低档反弹，人民币在近期大幅度升值后微幅回档
  - 因市场对结束中美贸易战的谈判持乐观态度，围绕欧元区央行等其他主要央行今年能否开始升息的疑虑加重，美元低档反弹。
  - 美元指数反弹回升，人民币在近期大幅度升值后微幅回档。
- 股票市场：中美贸易争端将得到解决希望增强，全球股市普遍上涨
  - 因对中美贸易争端将得到解决希望增强，提振各板块齐升，美国股市三大股指均连续第四周攀升，也均录得 2011 年 10 月以来的最大四周百分比升幅，欧洲股市跳升至六周来最高水平。
  - 各界期待中国和美国可望达成协议，给贸易争端划下句点，中国股市连续第三周上涨，

且创下两个月来最大单周涨幅。

- 商品市场：OPEC 公布减产细节，中美贸易争端可望取得进展，避险情绪消退，油价连续第三周上涨，金价五周内首周下跌
  - 石油输出国家组织(OPEC)详细说明了缓解全球供应过剩的减产行动的细节，且有迹象显示结束中美贸易争端取得进展，两大指标原油期货连续第三周上涨。
  - 因投资者对中美贸易战将找到解决方案的希望增强，避险情绪减弱，金价跌至逾一周以来的最低，创下五周内首周下跌。