

08/19-08/25 市场概要

- 货币市场：央行维持一定强度投放，改革后的 LPR 首次公布即非对称降息
 - 中国央行公开市场上周净回笼 300 亿元人民币，尽管税期影响已过，但地方债密集发行缴款等多重因素影响下，央行仍维持一定强度投放，彰显央行精准调控流动性整体水平，改革后的贷款市场报价利率(LPR)首次公布即非对称降息，幅度并未超预期。
 - 以 MLF 为利率锚的 LPR 新机制政策意义远大于利率短期调整，为下一步货币政策调控提效奠定坚实基础，但 MLF 利率未动时，LPR 只能小幅降息，未来包括 MLF 在内的政策利率调整将备受关注，而调整时机还待观察 9 月美联储是否降息及国内经济基本面走势，同时内外交困下结构性政策继续发力仍可期。
- 票据市场：需求减弱，转贴利率上行
 - 中国票据市场上周转贴利率明显上行，目前国有和股份制银行承兑的足年电票价格上涨 30-40 个基点至 2.50%-2.80% 附近，尽管上周缴税过后资金面尚属平衡，但由于部分大行抬高价格收票，且需求进一步减弱，令机构预期均偏谨慎。
- 债券市场：美债收益率先涨后跌；中国十年期公债收益率震荡走高
 - 美联储官员表示认为没有理由在不出现新的经济恶化的情况下降息，推升美国公债收益率上涨，但随后中美贸易战升级，美国公债收益率回落，十年期政府公债收益率逼近 1.5% 关口。
 - 另中国债市短期调整压力渐轻，加上国际避险情绪较为缓和，中国 10 年公债收益率偏震荡走高。
- 外汇市场：美国制造业 PMI 为 10 年来首次出现萎缩，美元指数下跌破 98 元关卡；德国、法国领导人软化之前强硬的脱欧立场，欧元升破 1.11 元关卡；英国央行行长发言偏鹰，英镑一度逼近 1.30 关卡；美国 2 年期及 10 年期政府公债收益率二度出现倒挂，避险情绪持续推升日圆升破 106 元关卡；中美贸易战担忧持续，人民币续贬

- 美元指数上周贬值 0.51%。美国制造业 PMI 为 10 年以来首次出现萎缩，市场担忧经济衰退的情绪再度增温，2 年期及 10 年期政府公债收益率二度出现倒挂，使美元指数下跌收破 98 元关卡。
- 欧元上周升值 0.49%。德国、法国领导人软化之前强硬的脱欧立场，再加上国际美元偏下跌，推升欧元上涨，一举升破 1.11 元关卡。
- 英镑上周升值 0.96%。英国央行行长马克·卡尼（Mark Carney）发言偏鹰，再加上法国总统埃马纽埃尔·马克洪（Emmanuel Macron）及德国总理安格拉·默克尔（Angela Merkel）近日也软化之前强硬的立场，愿意就爱尔兰边界问题与英国首相鲍里斯·约翰逊（Boris Johnson）协商，部分缓和英国硬脱欧的可能性，市场对英国有序脱欧的期待提高，推升英镑上涨，一度涨至逾三周以来新高 1.2294 逼近 1.30 关卡。
- 日圆上周升值 0.94%。国际美元偏弱，2 年期及 10 年期政府公债收益率二度出现倒挂，避险情绪推升日圆上涨，一举升破 106 元关卡。
- 澳币上周贬值 0.34%。景气下行担忧升温，使澳币下跌。
- 人民币上周贬值 0.74%。虽然美国商务部宣布华为禁令宽限期再延长 90 天，但美国再将 46 家华为子公司列为出口黑名单，凸显美国坚决打压华为的决心、成为解决贸易争端的绊脚石，加上人民币中间价持续创近 11 年新低，使人民币呈现偏弱格局，大行在即期市场守稳某个关口的意愿并不强，人民币料仍有一定调整空间，但失控式贬值的可能性几乎没有。
- 股票市场：中美贸易战升温，美国股市下挫；市场预期将出台刺激举措，欧洲股市上涨；中国央行推出 LPR 新报价机制，市场对下调利率与刺激政策的预期升温，中国股市上涨
 - 在中国政府宣布一系列报复性关税措施后，美国总统特朗普责令美国企业寻求替代与中国的其他选择，中美贸易战严重升级使美国股市上周五大幅下挫。
 - 有迹象显示一些主要经济体将出台经济刺激举措，推升欧洲股市上涨，但随后美中贸易战升级，使欧洲股市回吐部份涨幅。
 - 中国央行推出 LPR 新报价机制，市场对央行引导利率下调预期升温，上周一北向资金

大量净流入 84.83 亿人民币、创 4 月 1 日以来新高，带动上综指数当日大涨 2.1%，此外对更多刺激政策出台的预期亦仍存，随后几日大盘基本维持强势整理，上周五再次小幅走强，消费类股领涨，龙头股贵州茅台屡创新高，股市连续第二周走升，沪综指周涨幅 2.61%，为两个月以来最大。股市反弹步伐较为坚实，短线料还有一定向上动力，但空间仍受制于疲弱的经济基本面，后续还需看是否有更多刺激政策出台。

- 商品市场：国际油价受市场消息影响先涨后跌；中美贸易战升温，金价上涨
 - 国际油价先涨后跌。投资者预期美联储将进一步降息，且预计欧洲央行将于下月采取行动对抗经济成长放缓，推升油价走高，但随后中美贸易战升级，使油价滑落。
 - 美联储主席杰罗姆·鲍威尔（Jerome Powell）的讲话解读为倾向于温和的货币政策立场，以及美国总统特朗普的最新言论加剧了与中国的贸易紧张关系，推升国际黄金价格上涨。