

08/26-09/01 市场概要

- 货币市场：LPR 新机制后首次操作 MLF，维持利率不变，未来定向结构性调整仍是政策着力点
 - 中国央行公开市场上周包括 MLF(中期借贷便利)操作在内，全口径净回笼资金 1,290 亿元人民币，虽然贸易战再度升级，不过 LPR 新机制后首次操作 MLF，中国央行仅微幅增量续做 MLF，万众瞩目的利率也依旧维持不变，自从去年以来多次降准后，货币政策的边际效果逐步减弱，而从今年中国经济表现看，虽然依旧偏弱韧性尚存，在人民币汇率贬值压力巨大、房地产调控仍从严格的背景下，若未来经济增速不出现断崖式下滑，货币政策整体宽松空间依旧有限，定向结构性调整仍是政策着力点。
 - 9 月美联储大概率再次降息，市场对当月中国央行会跟调 MLF 利率依旧有不小分歧，不过 LPR 在启动新机制后，考虑到推动利率市场化改革的重要一步，其后续可能未必与 MLF 利率走势完全一致，即便 9 月 MLF 利率继续持稳，LPR 再度小幅下调的可能性也不能排除。
- 票据市场：转贴利率先上后下，银行月底充规模需求大增
 - 中国票据市场上周转贴利率先上后下，前半周由于市场买盘力量有限，供多于求现象明显，致使转贴利率走高；不过最后两日供求关系反转，银行月底充规模需求大增，推动转贴利率明显回落，国有和股份制银行承兑的足年电票价格报在 2.60% 左右，较上上周下行约 20 个基点。
- 债券市场：美国 10 年期政府公债收益率跌破 1.50% 关卡，一度跌至 37 个月来新低；投资人坚持持有债券避险，德国 10 年期公债收益率创下 3 月以来最大单月跌幅，意大利公债收益率创下逾六年来最大月跌幅；传出中国将政策性金融债纳入银行同业间的投资管理，中国 10 年公债收益率下滑
 - 受中美贸易战消息影响，上周三美国两年期和 10 年期公债收益率曲线倒挂呈现 2007 年以来最严重的程度，预示经济可能在一至两年内滑入衰退，美债收益率下滑，10

年期公债收益率跌破 1.50% 关卡，一度跌至 37 个月以来新低 1.4409。

- 英国无协议脱欧的前景、中美贸易冲突恶化以及全球衰退的风险，促使投资人坚持持有债券避险，德国 10 年期公债收益率创下 3 月以来最大单月跌幅；对于欧元区央行刺激计划的预期日益增强之际，意大利公债的政治风险溢价下降，意大利公债收益率创下逾六年来最大月跌幅。
- 上周四传出中国金融监管层将同业资产和负债规模与一级资本挂钩，同时将政策性金融债纳入银行同业间的投资管理，藉由限缩同业间业务、引导银行增加贷款投放，对中国债市来说，属于政策性金融债的国开债则因此承压，反使国债受益，当天中国 10 年公债收益率下滑，10 年国开债向上反弹。
- 外汇市场：美国财政部长称目前无干预汇市的打算，推升美元指数一度升破 99 元关卡；欧元区候任行长发表鸽派谈话，欧元一举跌破 1.1 元关卡；英国首相减少议会通过阻止硬脱欧方案的可能性，使英镑急跌跌破 1.22 元关卡；中国与美国的贸易战升级，使人民币于上周一重挫，境内人民币一举跌破 7.1 元关卡至 2008 年 2 月以来新低，离岸人民币则是再度刷新历史新低，一度逼近 7.2 元关卡
 - 美元指数上周升值 1.31%。特朗普称美中双方将通话，中国呼吁冷静处理贸易谈判，再加上美国财政部长斯蒂芬·姆努钦（Steven Mnuchin）称目前无干预汇市的打算，推升美元指数走高，一度升破 99 元关卡至 27 个月以来新高 99.023。
 - 欧元上周贬值 1.45%。欧元区央行副行长路易斯·德·金多斯（Luis de Guindos）与候任行长克里斯蒂娜·拉加德（Christine Lagarde）皆连发表鸽派谈话，称目前利率尚未达到下限水平，未来降息可能性高，使欧元一举跌破 1.1 元关卡，一度跌至 27 个月以来新低 1.0963。
 - 英镑上周贬值 0.90%。英国首相鲍里斯·约翰逊（Boris Johnson）让英国议会自 9 月中旬一路休会至 10 月 14 日，也代表英国议会可能无法通过任何可能阻止硬脱欧的方案，使英镑急跌，跌破 1.22 元关卡达一周以来新低。
 - 日圆上周贬值 0.84%。全球贸易紧张情势有所和缓，避险需求回落，日圆一举跌破 106 元关卡。

- 澳币上周贬值 0.34%。澳大利亚央行官员谈话偏鸽派，再加上人民币疲弱，境内人民币创 2008 年 2 月以来新低，离岸人民币刷新历史新低，纽币创四年以来新低，使澳币下跌。
- 人民币上周贬值 0.85%。上上周五中国与美国的贸易战升级，双双互相威胁加征关税，使人民币于上周一重挫，境内人民币一举跌破 7.1 元关卡至 2008 年 2 月以来新低，离岸人民币则是再度刷新历史新低，一度逼近 7.2 元关卡，但随后中国官方发言为贸易战降温，使人民币回升，收复部份周初跌幅。
- 股票市场：标普 500 指数创下 6 月以来最大单周涨幅；意大利组成新一届联合政府，欧洲股市一度涨至四周新高；中国股市受中美贸易战消息影响而先跌后涨，全周小跌
 - 美国 30 年期政府公债收益率低于标普 500 指数股息收益率，使股票成为更具吸引力的收益选择，标普 500 指数创下 6 月以来最大单周涨幅。
 - 美国和中国之间的贸易争端有望得到解决，且意大利新一届联合政府成功组成，推动欧洲股市上涨一度涨至四周以来新高。
 - 上周一受中美贸易战升级影响，上海综合指数大幅低开 1.6%，后因特朗普讲话传递中美有望重回谈判桌讯息，大盘跌幅逐渐收敛最终收挫 1.2%；上周二受 7 月乐观的工业企业利润数据提振，且中美贸易紧张局势有望缓解，沪指反弹收升 1.4%；之后三天则基本围绕 2,900 点整数关口窄幅震荡；全周小跌 0.39%，终结连两周涨势，8 月则累计下挫 1.6%。9 月 1 日起中美正式实施新一轮相互加征关税举措，不过两国均已发出将恢复经贸磋商的信号，市场将聚集 9 月会谈等后续进展，观望气氛料趋浓，大盘短期亦难走出趋势性行情。
- 商品市场：美国 EIA 原油库存大幅下降，飓风逼近佛罗里达州，推升国际油价上涨；金价受中美贸易局势消息影响先涨后跌
 - 美国 EIA 公布上上周原油库存大幅下降 1,003 万桶，降幅远超预期的 211 万桶，同时，不断逼近佛罗里达州的飓风多里安（Dorian）也引发市场担心，如果飓风周末进入墨西哥湾，美国近海原油生产商可能停产，种种消息提振国际油价上涨。

- 上周黄金价格先涨后跌。上周初中国与美国贸易冲突升级，推升黄金价格上涨，一度涨至逾六年以来新高，但随后中国和美国都发出将恢复经贸谈判的信号，使黄金价格回跌。