

09/02-09/08 市场概要

- 货币市场：连续第三周净回笼，下调金融机构存款准备金适放流动性
 - 连续暂停六天后，中国人民银行公开市场上周五进行了 400 亿元七天期逆回购操作，不过全周仍然净回笼 1,000 亿元，为连续第三周净回笼，近日因例行缴准等因素致使流动性略有收敛。
 - 上周五傍晚宣布下调金融机构存款准备金，降准释放长期资金约 9,000 亿元，其中全面降准释放资金约 8,000 亿元，定向降准释放资金约 1,000 亿元，价格调控可能较降准落地稍有延后，预计央行将在 9 月中旬下调中期借贷便利（MLF）操作利率，从而引导银行降低贷款市场报价利率(LPR)，进而降低实体融资成本。
- 票据市场：转贴利率先升后降
 - 中国票据市场上周转贴利率先升后降，经过 8 月末一波抢票冲信贷规模后，月初市场价格回归此前 2.80% 附近水平，不过周四收票需求再度集中出现，转贴利率掉头回落，不过仍稍高于上月末水平，国有和股份制银行承兑的足年电票价格最新在 2.70% 附近，预期票据利率料仍低位徘徊，不过考虑到目前市场价格仍与资金成本倒挂，若 MLF（中期借贷便利）等政策利率不下调，转贴利率下行阻力仍较大。
- 债券市场：美国 ADP 就业人数增幅创四个月新高，美债收益率上涨；英国脱欧政治风险降息，德国公债收益率升至近两周新高；意大利联合政府组建成功，10 年期公债收益率跌至历史新低；中国国常会释放降准信号，提振债市走强
 - 美国 ISM 制造业指数自 2016 年以来首次萎缩，市场担心全球经济和中美贸易紧张局势恶化，美国公债收益率上周二下滑，10 年期公债收益率触及 2016 年 7 月以来最低，但上周四美国公布 ADP 就业人数增幅创四个月高位，推升美国 10 年期国债收益率暴涨，达 2016 年 11 月以来的最大盘中涨幅。
 - 意大利联合政府组建成功，以及英国议会为避免无协议脱欧而展开的斗争，缓解了市

场承受的部分政治风险，德国公债收益率一度跃升至近两周以来的最高水准；意大利10年期公债收益率跌至历史新低。

- 中国债市上周现券先弱后走强，主要利率债收益率整体小幅下行，在周初财新 PMI 走高和股市向好打压下，市场交投情绪一度显弱；但随着国常会释放降准信号，提振期现货共同走强，关注包括下周一到期的 MLF 续做情况在内的进一步政策动向。
- 外汇市场：美国 ISM 制造业 PMI 2016 年 8 月以来首次跌破荣枯线，美元指数跌至逾一周新低；意大利成功组成新政府，英国议会通过旨在阻止无协议脱欧的动议，推升欧元反弹上涨，英镑一度涨至逾五周来新高；避险情绪退散，日圆一度贬至逾一个月新低；中国公布财新 PMI 数据佳，中国与美国重新展开对话国际油价上涨与中国人民银行降准的消息，推升澳币一度涨至逾一个月以来新高；中国与美国重新展开对话利多消息推升境内人民币一度涨至两周新高 7.1104，逼近 7.11 关卡
 - 美元指数上周贬值 0.53%。虽然 Markit 制造业 PMI 终值上修，推升美元指数一度升破 99 元关卡，达 2017 年 5 月以来新高 99.370，但随后美国公布 8 月 ISM 制造业 PMI 跌至 2016 年 1 月以来最低水平，也为 2016 年 8 月以来首次跌破荣枯线，使美元指数回落至逾一周新低。
 - 欧元上周升值 0.43%。德国 8 月 Markit 制造业 PMI 终值再度下修，使欧元下跌，一度跌破 1.1 元关卡至 2017 年 5 月以来新低 1.0926，但随后意大利成功组成新政府，英国议会通过旨在阻止无协议脱欧的动议，推升欧元反弹上涨。
 - 英镑上周升值 1.04%。英国 8 月 Markit 制造业 PMI 达 2012 年 7 月以来新低，使得英镑在议会投票之前延续颓势，一度贬破 1.20 关卡至 2016 年 10 月以来新低 1.1959，但随后英国议会通过旨在阻止无协议脱欧的动议，同时也否决了提前大选的提案，英国十月底无协议脱欧机率下降，推升英镑反弹上涨，一度涨至逾五周以来新高 1.2354。
 - 日圆上周贬值 0.60%。日本央行委员片冈刚士发表偏鸽派谈话，再加上世界央行纷纷采取宽松政策，使日本央行宽松的可能性增强，日圆一度贬破 107 关卡至逾一个月以来新低 107.23。
 - 澳币上周升值 1.68%。澳大利亚央行总裁菲利普·洛威（Philip Lowe）于央行利率决

策会议表示，还会维持低利率一段时间，不排除未来数月降息，使澳币下跌一度跌破 0.67 关卡至近一个月以来新低 0.6688，但随后国际油价上涨与中国人民银行降准的消息，推升澳币上涨升破 0.68 关卡，一度涨至逾一个月以来新高 0.6862。

- 人民币上周升值 0.56%，结束此前连两周跌势。因中国与美国互相加征关税落地，人民币于上周初延续近期贬值趋势，境内人民币一度贬破 7.18 关卡至 2008 年 2 月以来新低 7.1847，离岸人民币再度刷新历史新低 7.1965，逼近 7.20 关卡，但随后因中国公布财新 PMI 数据佳，香港行政长官林郑月娥宣布撤回逃犯条例草案，中国与美国重新展开对话等利多消息，推升境内人民币一度涨至两周新高 7.1104，逼近 7.11 关卡，离岸人民币一度升破 7.10 关卡至两周新高 7.0961。
- 股票市场：美国与中国重启贸易对话，推升全球股市上涨，欧洲股市连涨第三周，沪综指创下两个半月以来最大周涨幅
 - 在美国与中国同意下个月举行高级别会谈后，市场预期贸易紧张局势将缓和，且美国强劲的经济数据缓解了对经济放缓的担忧，推升美国股市大涨。
 - 英国、意大利和香港的政治形势出现了积极转变，美中贸易谈判也出现恢复迹象，推升欧洲股市连续第三周上涨。
 - 尽管此前贸易战阴影不散，但大盘表现异常坚挺令市场信心逐渐回暖，此外周中港股大涨，加之官方确认中美贸易谈判将于 10 月恢复，以及国常会释出宽松政策信号，均进一步提振市场情绪，科技股领涨，上海综合指数五连涨，周涨幅 3.93% 为两个半月以来最大。随着股指连续反弹，目前市场人气已被有效激发，上周四还出现向上跳空缺口，短期强势有望延续。
- 商品市场：中国公布较佳的经济数据，推升油价上涨；英国脱欧僵局与香港局势有所改善，金价连续第二周下跌
 - 国际油价先跌后涨。美国和中国开始互征新的进口关税落地，再加上美国制造业三年来首次呈现萎缩，令人担心这会进一步打击全球经济增长和原油需求，使油价下跌，但随后中国公布较佳的经济数据，推升油价大幅反弹，布兰特原油连续四周上涨，美国原油连续第二周上涨。

- 国际黄金价格先涨后跌。美国和中国开始互征新的进口关税落地，推升黄金价格一度涨至逾六年以来新高，但随后英国脱欧僵局以及香港局势有所改善，使黄金价格上周四创下近三年以来的最大单日百分比跌幅，连续第二周下跌。