

09/09-09/15 市场概要

- 货币市场：中国人行不愿放水过多，但仍呵护流动性稳定
 - 中国人民银行公开市场上周意外未续做到期的中期借贷便利（MLF），但通过逆回购单周净投放 535 亿元人民币，显示中国人民银行在不愿放水过多同时，仍注重呵护降准生效前流动性的稳定，9 月 16 日降准正式生效，未来需要关注新机制下第二次亮相的贷款市场报价利率（LPR）走向。
- 票据市场：转贴利率低位窄幅波动
 - 中国票据市场上周转贴利率低位窄幅波动，因降准要在 9 月 16 日才开始生效，资金面暂未有明显受惠，足年国股票据最新成交在 2.75%-2.78% 附近，期限结构上则以跨年票据居多。目前市场关注点多放在 9 月 20 日 LPR 是否会再下调上。
- 债券市场：中美贸易局势缓和，美国十年期公债收益率升至近七周新高，中国十年期公债收益率升至六周新高；市场担心欧元区央行的政策已接近极限，欧元区核心公债收益率升至六周新高
 - 中美贸易紧张局势在采取更多和解措施后进一步缓和，且美国零售销售数据强于预期，美国经济衰退风险继续减弱，美国十年期公债收益率连续八个交易日上涨，升至近七周以来新高。
 - 欧元区央行上周四承诺将推出不设限期的刺激措施提振疲弱的经济，市场担心欧元区央行的政策已接近极限，欧元区核心公债收益率升至六周以来新高。
 - 中国债市上周现券整体走弱，MLF 意外未续做以及随后的通货膨胀忧虑升温 and 超预期的社融数据的出炉，冲击市场做多情绪，而中国股市持续向好，且美国宣布推迟对中国加征关税的时间，贸易战出现缓和迹象亦加重空头氛围，中国十年期公债收益率升至六周以来新高，短期来看，基本面过度悲观的预期需要修复，此外降准后资金宽松局面将维持，故预计收益率曲线将继续走陡。

- 外汇市场：市场对于美联储降息的预期升温，使美元指数回跌一度跌破 98 元关卡至逾两周新低；虽然欧元区央行宣布降息并重启 QE，使欧元一度跌破 1.1 元关卡，但随后市场情绪好转，空单获利回补，推升欧元回扬一度涨至逾两周新高；英国央行排除近期降息可能性，再加上市场预期有序脱欧可能性增加，推升英镑一度涨破 1.25 关卡至逾一个半月以来新高；国际避险买盘降温，再加上市场预期日本央行可能讨论扩大刺激方案，日圆一度贬至近一个半月来新低；市场情绪改善推升商品货币表现，澳币一度涨至一个半月来新高；中美互释善意，人民币创三个月以来最大单周升幅
 - 美元指数上周贬值 0.14%。虽然美国公布 PPI 数据意外增加，中美贸易战冲突暂时没有升温，一度推升美元指数破 99 元关卡，但市场对于美联储降息的预期升温，使美元指数回跌，一度跌破 98 元关卡至逾两周新低 97.858。
 - 欧元上周升值 0.40%。欧元区央行宣布降息，并将于 11 月重启 QE 量化宽松政策，使欧元一度跌破 1.1 元关卡至 1.0927，但随后市场情绪好转，空单获利回补，推升欧元回扬，一度涨至逾两周新高 1.1109。
 - 英镑上周升值 1.77%。英国央行排除了负利率的选项，也排除了近期降息的可能性，再加上市场预期有序脱欧的可能性增加，推升英镑一度涨破 1.25 关卡至逾一个半月以来新高 1.2506。
 - 日圆上周贬值 1.08%。国际避险买盘降温，再加上日本公布 GDP 与通货膨胀数据不佳，市场预期日本央行可能于本周利率决策会议中，讨论扩大刺激方案，替日圆带来下行压力，日圆一度跌破 108 元关卡贬至近一个半月以来新低 108.26。
 - 澳币上周升值 0.48%。市场情绪改善推升商品货币表现，澳币一度涨至一个半月以来新高 0.6895，逼近 0.69 元关卡。
 - 人民币上周升值 0.52%，创三个月以来最大单周升幅。上周中美互释善意，市场风险偏好逐渐回暖，加上监管强力维稳中间价，持续向外释放稳定信号，市场价和中间价的偏离逐渐被修复，境内人民币一度涨至逾三周新高 7.0675，离岸人民币一度涨至近一个月以来新高 7.0312。

- 股票市场：中美重启对话，美股上涨；欧元区央行宣布降息与重启 QE，道琼欧洲 600 指数涨至七周来新高；中国人行宣布降准，沪综指升至逾十周以来收盘新高
 - 中美重启对话，贸易战局势缓和，道琼工业指数连续第八天上涨。
 - 欧元区央行宣布降息与重启 QE，推升欧洲股市上涨，道琼欧洲 600 指数涨至七周以来新高。
 - 受中国人民银行宣布降准利好刺激，上周一上海综合指数直接高开突破 3,000 点整数关，此外中美贸易紧张局势有所缓和，市场对于 9 月 LPR 进一步调低的预期仍浓，诸多利好推动下，大盘虽然短线稍有反复，但下档支撑力度很强，上周始终未再回落至 3,000 点之下，沪综指上周上涨 1.05%，升至逾十周以来收盘新高；未来随着贸易担忧的继续缓和，以及新一轮政策刺激后经济回暖的预期，股市反弹有望延续，震荡缓步走升格局料不改。

- 商品市场：特朗普政府对伊朗态度软化，国际油价下跌；市场风险偏好改善，金价连续第三周收跌
 - 沙特阿拉伯新任能源部长阿卜杜勒阿齐兹亲王（Abdulaziz bin Salman）表示，将维持沙特限制原油产量以支撑油价的政策，推升油价上周一上涨约 2%，布兰特油价与西德州油价一度达近六周以来新高 63.78、58.76，但随后特朗普考虑放松对伊朗的制裁，并解雇强硬派美国国家安全顾问约翰·博尔顿（John Bolton）后，市场预期伊朗将恢复石油出口，使国际油价下跌，布兰特油价逼近 60 元关卡。
 - 欧元区央行降息且重启 QE，推升黄金价格一度走高，但受到贸易争端出现取得进展的新迹象影响，市场风险偏好改善，黄金价格回落失守 1,500 美元关口，一度跌至四周以来新低 1,484.65，为连续第三周收跌。