09/16-09/22 市场概要

- 货币市场：LPR 机制后第二次报价，一年期小步下行，五年期持稳，显示引导融资成本下行同时兼顾房地产风险
  - 上周美联储降息后，中国人民银行宣布推出贷款市场报价利率（LPR）机制后第二次报价再令市场瞩目，此次一年期延续小步下行节奏，1 年 LPR 利率由 4.25%下降至 4.2%，五年期 LPR 则持稳于 4.85%，降幅相当有限，显示中国人民银行灵活操作传递引导融资成本下行意图不改，同时兼顾房地产调控风险，不过整体调整未超过预期，市场影响亦有限；此外，人行上周二对到期的中期借贷便利（MLF）缩量平价续做，利率仍维持于 3.3%，另外，上周四中国人行睽违 3 个月重启进行 14 天期逆回购操作、规模达 500 亿人民币，同时进行 1,200 亿人民币的 7 天期逆回购操作，包括 MLF 在内，上周公开市场全口径净回笼 150 亿元。
  - 在全球央行降息潮涌环境下，中国人民银行暂未跟随外国调整 MLF 和逆回购利率，随着 LPR 机制改革落地，宽货币开始加速向宽信用传导，考虑到实体经济下行压力仍不容小觑，预计 LPR 继续渐进式走低，缩窄跟 MLF 利差将是大势所趋，且进一步下调 MLF 利率锚以降成本仍可期，同时结构性工具料亦联动助稳经济。
- 票据市场：虽全面降准，但资金面受缴税因素扰动，转贴利率持稳
  - 中国票据市场上周转贴利率维持稳势，尽管全面降准已正式实施，但资金面受缴税等因素扰动改善有限，足年国股票据最新成交仍保持在 2.70%附近，且上周五 LPR 新机制下一年期利率小幅调降基本符合市场预期，对票据走势影响不大。
  - 本周进入季末时点，流动性仍面临挑战，资金成本料仍限制票据价格空间，不过不排除部分机构月末信贷规模调整，加大收票需求可能性。
- 债券市场：中国代表团取消了访问美国农场的行程，美国 10 年期公债收益率近期涨多拉回；中东紧张局势使欧元区公债收益率走低；欧元区央行长期贷款规模低于预期，意大利

免责说明：本报告为市场数据之汇整，纯属参考性质，本行对以上报告中内容的精确性、完整性与及时性无须承担任何责任，亦不构成任何投资建议或申购要约，亦不代表投资人实际可交易的价格。针对本行可提供的业务或服务，如结汇、购汇等，请以投资人交易当时本行提供的价格为准。本报告内容已力求正确，对于可能存在的错误，内容在传送过程中的迟延，以及信赖本内容从事的行为，本行均不负任何责任。虽然本行相信本报告中信息来源为可靠,但本行并无义务来独立验证该信息来源且不须负担任何责任。客户应适当地咨询您的专业顾问是否以上资讯可作为客户投资或其他目的之使用。

公债下跌；中国人民银行重启 14 天逆回购稳定机构跨季资金，两年期政府公债收益率小幅滑落

- 中国代表团取消了访问美国农场的行程，引发市场担心中美两国短期内不太可能达成贸易协议，再加上美国 10 年期公债收益率近期涨多拉回，美国公债收益率下跌，10 年期收益率跌破 1.75%。
- 中东新的紧张局势使地缘政治风险重新成为焦点，较长期欧元区公债收益率小幅走低，德国十年期公债收益率跌破-0.50%。
- 在欧元区央行最新一轮融资操作中，各银行接受的长期贷款规模低于预期，意大利短期公债上周四遭到抛售。
- 中秋假期美债收益率大涨，上周一盘初中国债市亦跟随调整，虽然盘中公布的 8 月工业数据疲弱，带动债市转暖，不过随后两日 MLF 续做减量不减价、降准后资金面逐步收敛，以及有传言称基金有关免税政策可能调整，持续施压市场情绪，现券和国债期货连续走弱，不过持续调整过后，配置资金入场力度有所增强，尽管流动性进一步收紧，但中国人民银行重启 14 天逆回购，有助稳定机构对跨季的资金预期，债市上周四起已显回暖之势，上周五尾盘随着资金面明显缓和，现券收益率继续小降；本周因跨季资金需求料维持高位，虽有财政投放支持，但资金面料仍难有实质转松。不过债市在配置盘支撑下，短期内期现货料延续小幅震荡走势。

- 外汇市场：美联储鹰派降息但特朗普施压，美元指数仅微幅升值；欧元经济放缓，德国财政刺激不如预期，欧元下跌逼近 1.1 关卡；英国脱欧消息影响英镑走势，英镑下跌跌破 1.25 关卡；日本央行不如预期鸽派，中美贸易谈判变数上升，推升日圆上涨；澳大利亚就业数据不如预期，澳币一举跌破 0.68 关卡；中国购汇需求高，人民币结束连两周升势
  - 美元指数上周升值 0.26%。虽然美联储鹰派降息，美元指数一度创下逾七周以来最大涨幅，但特朗普仍继续施压美联储降息，上周美元指数受消息影响走势反复，仅微幅升值。
  - 欧元上周贬值 0.51%。欧元区央行首席经济学家表示，欧元区经济增长放缓的程度比此前预期的要严重，德国总理安格拉．默克尔（Angela Merkel）推出的财政刺激也不

免责说明：本报告为市场数据之汇整，纯属参考性质，本行对以上报告中内容的精确性、完整性与及时性无须承担任何责任，亦不构成任何投资建议或申购要约，亦不代表投资人实际可交易的价格。针对本行可提供的业务或服务，如结汇、购汇等，请以投资人交易当时本行提供的价格为准。本报告内容已力求正确，对于可能存在的错误，内容在传送过程中的迟延，以及信赖本内容从事的行为，本行均不负任何责任。虽然本行相信本报告中信息来源为可靠,但本行并无义务来独立验证该信息来源且不须负担任何责任。客户应适当地咨询您的专业顾问是否以上资讯可作为客户投资或其他目的之使用。

如市场预期，使欧元下跌逼近 1.1 元关卡。

- 英镑上周贬值 0.18%。虽然英国央行利率决策会议维持利率不变，短暂推升英镑一度创 2 个半月以来新高 1.2582，但英国脱欧消息仍旧影响英镑走势，通货膨胀与零售销售的不振也打击市场信心，使英镑下跌跌破 1.25 关卡。

- 日圆上周升值 0.49%。上周初日圆延续之前的跌势，一度跌至逾一个半月以来新低 108.48，但随后日本央行利率决策会议鸽派程度低于预期，且中美贸易变数升温，推升日圆上涨。

- 澳币上周贬值 1.64%。澳大利亚 8 月就业数据不如预期，失业率创下历史新高，澳币一举跌破 0.68 元关卡，一度跌至逾半个月以来新低 0.6760。

- 人民币上周贬值 0.17%，结束此前连续两周升势。上周初受中美互释善意影响，人民币升至近四周新高，但随着市场逐渐回归理性，9 月以来人民币的涨势大幅提高了投资人的购汇需求，再加上中国经济数据走弱，使人民币承压，离岸人民币一举跌破 7.1 关卡，境内人民币也曾短暂跌破 7.1 关卡。

- 股票市场：中美贸易谈判乐观情绪削弱，美国股市下跌；油价大涨推升油气类股，欧洲股市连续第五周上涨；中国经济弱势不改，政府未调低 MLF，沪综指微幅下跌

  - 中国农业代表团取消了原定的访问美国蒙大拿州的行程，削弱了对中美贸易谈判的乐观情绪，美国股市上周下跌。

  - 油价大涨推升油气类股达四个月以来最大单周涨幅，上周欧洲股市创下连续第五周上涨。

  - 中国股市上周小幅调整，沪综指全周下滑 0.82%。上周一中国公布 8 月工业增速创出 17 年半低点，经济依旧弱势不改，不过对更多刺激政策的憧憬限制大盘跌幅，但上周二中国人民银行并未调低 MLF（中期借贷便利），令市场颇为失望，沪综指跌 1.7%创逾两个月来最大单日跌幅；随后中美重启贸易谈判、美联储如预期降息以及中国 LPR 第二次报价中一年期再度小降，对市场人气有所支撑，大盘重回 3,000 点上方，短期股指维持小幅震荡的概率更大。

免责说明：本报告为市场数据之汇整，纯属参考性质，本行对以上报告中内容的精确性、完整性与及时性无须承担任何责任，亦不构成任何投资建议或申购要约，亦不代表投资人实际可交易的价格。针对本行可提供的业务或服务，如结汇、购汇等，请以投资人交易当时本行提供的价格为准。本报告内容已力求正确，对于可能存在的错误，内容在传送过程中的迟延，以及信赖本内容从事的行为，本行均不负任何责任。虽然本行相信本报告中信息来源为可靠,但本行并无义务来独立验证该信息来源且不须负担任何责任。客户应适当地咨询您的专业顾问是否以上资讯可作为客户投资或其他目的之使用。

- 商品市场：中东局势紧张，油价一度涨至近四个月新高，布兰特原油创下 1991 年海湾战争以来的最大盘中涨幅，黄金价格为四周内首周上涨
  - 由于中东紧张局势恶化，无人机袭击导致沙特国有石油公司沙特阿美约 570 万桶的日产能停产，油价于上周一大幅飙涨，布兰特油价与西德州油价皆一度涨至近四个月以来新高 71.95、63.38。布兰特原油价格一度单日飙升将近 20%，创下 1991 年海湾战争以来的最大盘中涨幅，虽随后因沙特努力恢复产能，使油价回跌，回吐部份涨幅，但整周仍旧上涨；布兰特原油上周急升 6.7%，创下 1 月以来最大周度涨幅；西德州原油上周上涨 5.9%，创下 6 月以来最大周线升幅。
  - 中東緊張局勢推升黃金价格，金价一度涨至逾一周以来新高 1,517.14，为四周內首周上漲。

免责说明：本报告为市场数据之汇整，纯属参考性质，本行对以上报告中内容的精确性、完整性与及时性无须承担任何责任，亦不构成任何投资建议或申购要约，亦不代表投资人实际可交易的价格。针对本行可提供的业务或服务，如结汇、购汇等，请以投资人交易当时本行提供的价格为准。本报告内容已力求正确，对于可能存在的错误，内容在传送过程中的迟延，以及信赖本内容从事的行为，本行均不负任何责任。虽然本行相信本报告中信息来源为可靠,但本行并无义务来独立验证该信息来源且不须负担任何责任。客户应适当地咨询您的专业顾问是否以上资讯可作为客户投资或其他目的之使用。