

10/14-10/20 市场概要

- 货币市场：中国央行重启逆回购，意在熨平税期来临之际的资金波动
 - 中国央行公开市场逆回购操作在暂停 11 日后，上周五重启，进行了 300 亿元人民币七天期逆回购；上周考虑 MLF 在内全口径净投放 2,300 亿元。
 - 央行重启操作意在先发制人熨平税期来临之际的资金波动，随着缴税到来资金需求增多，公开市场操作规模亦料会跟随调整。
 - 央行上周三罕见地在并无任何到期的情况下，开展了 2,000 亿元的中期借贷便利(MLF)操作，一方面是调节流动性平滑 MLF 到期，进而亦可对冲税期，另一方面亦旨在维持 MLF 的稳定连续操作，以为随后的贷款市场报价利率（LPR）报价提供基准。
 - 此次 MLF 操作依然维持了利率不变，表明在房地产调控以及影子银行等政策的压力下，央行并不愿贸然释放太过强烈的宽松信号，但其料仍希望通过压缩 LPR 报价利差来支持实体，预计下次 LPR 报价依然有下调概率。
- 票据市场：资金大体稳定，转贴利率变动不大
 - 上周资金利率大体稳定，加上票据市场供需维持动态均衡，故票据市场转贴利率变动不大，整体在 2.82%-2.84% 间震荡，当周交投活跃度有所下降，不过后半周在大行收票积极性逐渐提高的推动下，市场配置热情略有回升。
- 债券市场：美国债市大体收平盘；英国脱欧局势转趋乐观，德国十年期公债收益率一度达 12 周新高；中国 CPI 走高，十年期公债收益率升至近三个半月新高
 - 9 月美国零售销售七个月来首次下滑，加剧了对美国经济放缓的担忧，使美国公债收益率下滑，但英国和欧盟达成脱欧协议，利空交错，美国债市大体收平盘。
 - 英国脱欧局势转趋乐观，欧洲政府公债收益率上扬，德国 10 年期政府公债收益率一度达 12 周以来新高-0.3350%。

- 上周为中国 9 月经济数据密集发布期，CPI 受猪价支撑走高，使中国债市小幅走弱，十年期政府公债收益率一度升破 3.20% 关卡，至近三个半月以来新高 3.2030%。
- 外汇市场：美国零售销售七个月以来首次下滑，打压美元指数跌破 98 元关卡；英国与欧盟达成脱欧协议，推升欧升至逾两个月以来新高，英镑一度涨至逾五个月以来新高，逼近 1.3 关卡；避险日圆吸引力下降，日圆一度贬至逾两个半月以来新低；风险性货币全面走高，澳币涨至一个月以来新高；中国与美国达成第一阶段贸易协议，提振人民币一度升破 7.05 关口
 - 美元指数上周贬值 1.04%。美国 9 月零售销售不如预期，为七个月以来首次下滑，加上美联储公布工业产出也走低，打压美元指数跌破 98 元关卡，一度跌至逾两个月以来新低 97.141。
 - 欧元上周升值 1.13%。英国脱欧谈判有所进展，加上美联储将重启购债计划，推升欧元升破 1.11 元关卡，一度升至逾两个月以来新高 1.1172。
 - 英镑上周升值 2.49%。英国与欧盟达成脱欧协议，虽尚待英国议会表决，但有望避免无序脱欧，安抚投资人担忧情绪，激励英镑走高，一度涨至逾五个月以来新高 1.2990，逼近 1.3 关卡。
 - 日圆上周贬值 0.15%。中美贸易前景转佳，英国与欧盟达成脱欧协议，风险偏好持续回升，避险日圆吸引力下降，日圆一度贬至逾两个半月以来新低 108.94。
 - 澳币上周升值 0.91%。市场情绪转好，风险性货币全面走高，澳币升破 0.68 关卡，涨至一个月以来新高 0.6858。
 - 人民币上周升值 0.09%，升幅较前周有所收窄。中国表示扩大采购美国农产品，并与美国达成第一阶段贸易协议，特朗普表示对 11 月于 APEC 峰会与习近平签署协议持开放态度，利好消息提振人民币一度升破 7.05 关口，至近两个月以来新高 7.0496，不过随着市场乐观情绪释放，逢低购汇客盘逐渐推低汇价，上周三即期汇价再度跌破 7.10 元关口，上周四中国官方积极表态未来磋商方向，市场疑虑有所缓解，人民币小幅回升。未来人民币汇率仍将受到贸易谈判消息而波动，短期人民币或仍维持在 7.05-7.15 区间震荡。

- 股票市场：全球股市先涨后跌，大体收平盘，中国股市跌幅较大
 - 美国股市先涨后跌。第三季度财报季迎来一连串乐观的业绩报告，令买家重返股市，推升股市上涨，标普 500 一度涨破 3,000 点关卡，道琼斯也一度涨破 27,000 点关卡，达近四周以来新高，但中国国内生产总值(GDP)增速降至近 30 年来的最低水平，引发了对经济放缓蔓延的担忧，使美国股市回跌。
 - 欧洲股市先涨后跌。英国和欧盟的谈判代表达成协议的消息，推升欧洲股市一度大涨至近三个月最高，但受疲弱的企业季度业绩拖累而回跌。
 - 中国股市上周先扬后抑，沪综指全周下滑 1.19%。上周一受中美就第一阶段贸易协议达成一致鼓舞，上海综合指数大盘高开高走并收复 3,000 点整数关卡，一度升至近一个月以来新高 3,026.38，但多头后劲不足，公布经济数据疲弱，股市随后连四跌，经济扭转疲弱态势仍面临压力，市场信心承压致股指加速下行。短期内基本面不振依旧压制市场情绪，大盘震荡偏弱态势料延续，后续关注政策面是否会有更多稳增长政策出台。
- 商品市场：市场担心贸易战打压全球经济，美国原油库存不断增加进一步压低油价；黄金市场多空力道反复拉扯，国际金价区间盘整
 - 投资者担心旷日持久的中美贸易战将继续打压全球经济，且美国原油库存不断增加进一步压低油价，使国际油价下跌，但随后英国和欧盟达成英国脱欧协议，有迹象显示石油输出国家组织（OPEC）及其产油国盟友将在 12 月继续限制供应，且美元走软等利素推升国际油价回升，回补周初部份跌幅。
 - 虽然美国零售销售数据疲弱，与中国令人失望的 GDP 数据，引发外界担心中国与美国经济可能已经感受到中美久拖未决的贸易战的苦楚，但英国与欧盟达成脱欧协议，利好市场情绪，多空力道反复拉扯，上周国际金价区间盘整。