

11/04-11/11 市场概要

- 货币市场：央行下调 MLF 利率 5 个基点，连续第 10 日无逆回购操作
 - 中国央行公开市场上周二近等量续做 4,000 亿元人民币一年期中期借贷便利（MLF），并时隔逾三年半意外小幅下调利率 5 个基点。继美联储再次降息后，中国央行顺势调降 MLF 利率，助力降低实体企业融资成本提振经济，表明在稳增长和稳物价之间，央行更偏向稳增长。
 - 而由于月初银行体系流动性总量处于较高水平，央行上周逆回购操作仍按兵不动；至此央行公开市场已连续第 10 日无逆回购操作。据此计算，包括 MLF 在内，公开市场当周全口径净回笼 35 亿元，此次央行 MLF 操作打消了市场对货币政策或将从紧的担忧，但出于通胀压力的考量，央行此次降息力度相对有限，预计未来 MLF 利率仍有下调空间，而本月贷款市场报价利率（LPR）预期将下行。
- 票据市场：年末收票需求不减，转贴利率小幅下行
 - 中国票据市场转贴利率上周小幅下行，回落 10 个基点左右，中美贸易谈判虽有阶段进展，但短期对提振实体经济作用有限，临近年末，企业信贷需求有限，银行放贷压力较大，仍需票据填充信贷规模，收票需求不减，预计转贴率将维持低位徘徊。
 - 短期银行资金成本维持高位，与票据利率倒挂严重，持票浮亏对收票热情有所抑制，本周中期借贷便利（MLF）利率下调后，中长期资金价格下降预期升温，部分银行暂观望以待资金利率走低。
- 债券市场：中美敲定贸易协议的预期升温，美国 10 年期公债收益率一度升至逾三个月以来最高，德国、法国、荷兰政府公债收益率均升向逾三个半月高位；中国央行意外下调 MLF 利率，债券收益率持平
 - 美中同意分阶段取消加征的关税，提振了全球经济增长预期，美国公债收益率大涨至三个多月高点，10 年期公债收益率一度升至为 8 月 1 日以来最高。

- 中美敲定贸易协议的预期升温，欧洲公债收益率上涨，德国、法国、荷兰政府公债收益率均升向逾三个半月高位，德国 20 年期公债收益率 7 月以来首次升至正值区间。
- 中国债市上周震荡整理，在经历央行意外下调 MLF 利率、中美同意分阶段取消加征关税等多空消息扰动后，主要现券最新收益率基本持平。
- 外汇市场：美国与中国双方同意随贸易协议推进逐步分阶段取消关税，激励美元走扬，人民币连续第五周上涨，避险情绪回落，日圆下跌；新任欧洲央行行长上任，其态度偏宽松，使欧元下跌；英国央行有部分官员意外赞成降息，英镑下跌 1.51%；澳大利亚央行利率决策会议释出宽松信号，使澳币下跌
 - 美元指数上周升值 0.88%。美国与中国双方同意随贸易协议推进，逐步分阶段取消关税，白宫官员并暗示特朗普急于达成协议，提振市场乐观情绪，再加上美联储降息预期淡化，激励美元走扬。
 - 欧元上周贬值 1.07%。新任欧洲央行行长克里斯蒂娜·拉加德（Christine Lagarde）上任，其态度偏宽松，再加上国际美元反弹之下，使欧元下挫。
 - 英国央行维持利率水平不变，但有一部分官员意外赞成降息，同时调降 2020 年经济成长预期至近十年新低，周线英镑下跌 1.51%。
 - 美中有望签署贸易初步协议的乐观情绪蔓延，避险情绪回落，压抑日圆表现，周线下跌 0.48%。
 - 澳大利亚央行利率决策会议释出宽松信号，使澳币下跌。
 - 人民币连续第五周上涨，创四个半月以来最大单周涨幅。中美同意取消部分加征关税作为分阶段的谈判成果，这一超预期的表态明显提振人民币多头人气，离岸与在岸人民币时隔三个月升回 7.0 关口，人民币汇率弹性进一步上升，不过由于中美仍未签署协议，不确定性仍在，仍需警惕最终变盘可能性。
- 股票市场：美中贸易争端有取得进展的迹象，道琼斯和标普 500 指数双双创下收盘新高，欧洲股市升至四年新高；中国通胀压力未消，上海综合指数微涨
 - 美中贸易关系取得进展的最新迹象令投资者松了一口气，标普 500 指数连续第五周上

涨，道琼斯和标普 500 指数双双创下收盘新高。

- 中美贸易相关的乐观情绪提振了风险偏好，再加上一连串企业发布了大体正向的业绩报告，推升欧洲股市升至四年新高。
- 中国股市上周仍难改盘整局面，沪综指上周微升 0.2%。中美贸易谈判不断传出乐观信号继续支撑大盘，上周二央行意外下调 MLF 利率一度提振市场信心，上海综合指数再度升破 3,000 点，但上档压力依旧沉重，股指在 3,000 点上方仅短暂停留又震荡回落。上周四贸易谈判再传利好消息，中美官员表示双方若达成第一阶段贸易协议，将取消对彼此加征的关税；不过随后又传出美国政府内部对此分歧较大的消息，一定程度上冲淡了乐观预期。考虑到猪肉价格上涨引发的通胀压力未消，经济基本面又缺乏有效回暖动力，料股指向上突破难度较大，短期延续僵持局面。
- 商品市场：中国与美国就分阶段取消关税达成一致，国际油价上涨，黄金价格跌至三个月以新低
 - 虽然美国原油库存增幅远超预期，但美国活跃钻机数量连续第三周减少，中国称与美国就分阶段取消加征关税达成一致，推升国际油价上涨。
 - 美国和中国同意取消部分加征关税，作为第一阶段贸易协议的一部分后，投资者对避险黄金的买兴下降，黄金价格跌至三个月来的最低水平，现货金创三年以来单周最大跌幅。