

11/11-11/18 市场概要

- 货币市场：央行再次进行 MLF 操作，货币政策更倚重定向工具
 - 时隔仅一周，中国央行上周五再次进行 MLF（中期借贷便利）操作，在缴税高峰期缓和资金压力的同时也投放了长期流动性，维护同业市场平稳，公开市场上周净投放 2,000 亿元人民币，而连续两个月在没有到期的情况下进行 MLF 操作，表明在通胀压力未消的背景下，货币政策在总量上会更倚重定向工具，或令降准预期有所弱化。
 - 在 MLF 利率时隔多年下调后，本次操作利率走稳，而 9 月以来在月中进行一次 MLF 操作已逐步成为常态，以在 LPR（贷款市场报价利率）新一次报价前明确基础利率，考虑到 MLF 利率已调降 5 个基点，本周 LPR 两个品种跟调同样幅度的可能性较大。
- 票据市场：银行有效信贷需求不足，只能依靠不断收票撑规模，转贴利率再降
 - 中国票据市场转贴利率上周仍跌势不止，再降逾 10 个基点，银行有效信贷需求不足，只能依靠不断收票撑规模，而贷款乏力也制约贴现业务规模，票源有限令供不应求态势较为明显，并持续推低市场利率。
 - 11 月以来信贷增长仍延续颓势，短期若无明显改观，则票据受捧局面还将持续，但随着利率与资金成本倒挂情况愈发严重，料限制转贴利率降速。
- 债券市场：美国贸易争端缓和，美国政府公债收益率上扬；中国债市多空交战激烈
 - 对美国和中国将达成协议以缓和贸易战升级的新希望提振风险意愿，并降低对美国公债的需求，美国公债收益率上扬。
 - 中国 10 月工业产出增速放缓幅度超过预期，日本经济第三季度陷入停滞，德国经济第三季度也仅勉强避免衰退，德国及法国公债收益率下跌，而一些南欧国家公债本周再度遭遇沉重卖压，收益率走升，形成强烈对比。
 - 中国债市上周波动明显，多空交战激烈，由于社融等金融数据远低于预期，且中美贸易谈判再现曲折，股市大跌以及香港局势动荡等因素影响，收益率大幅下行；而之后

因为税期来临资金趋紧以及提前批地方债申报结束的消息的打击下，止盈盘陆续出现，从而打压期货现券走弱，虽然央行上周五意外开展 MLF 操作一度提振市场，但债市整体情绪依然偏谨慎，疲弱态势未有明显改观，主因通货膨胀预期挥之不去以及政府一系列的稳增长措施对基本面将有拉动作用，短期则要关注中美贸易谈判的进展。

- 外汇市场：美联储官员表示政策温和宽松，美元指数下跌；欧元区公布经济数据佳，推升欧元上扬；英国脱欧党声明不会争夺保守党的席次，推升英镑上涨
 - 美元指数上周贬值 0.36%。美国总统特朗普表示，美中贸易协商已近尾声，可能很快达成第一阶段协议，再加上上周诸多美联储官员表示目前政策温和宽松，使美元指数下跌。
 - 欧元上周升值。欧元区公布经济数据佳，推升欧元上扬。
 - 英镑上周升值。英国脱欧党声明不会争夺保守党的席次，增加选后通过脱欧协议的可能性，推升英镑上涨。
 - 日圆上周升值 0.42%。日圆受到美中贸易谈判在农产品采购上遭遇波折以及香港示威抗议活动越演越烈影响，推升避险日圆的买盘。
 - 中国与澳大利亚公布经济数据不佳，使澳币下跌。
 - 人民币上周下跌，结束此前连续五周上升走势。由于中美谈判前景仍面临不确定性，市场质疑之声渐增，逢低购汇需求也持续回升，人民币下探逾一周以来新低，不过随着双方继续释出善意并表态谈判接近共识，市场情绪才逐渐回升。
- 股票市场：中美贸易争端可能缓解，美国股市再创历史新高，标普 500 指数连涨六周；欧洲股市接近四年新高；中国 CPI 同比涨幅创近八年新高，中国股市转跌
 - 市场对中美贸易争端可能缓解再生乐观情绪，且健保股大幅上涨，美国股市再创纪录收盘新高，道琼指数突破 28,000 点，标普 500 指数连续第六周上涨，为约两年来最长周线连涨。
 - 受助于白宫官员发表美中贸易磋商的利多言论，矿业股、科技股领涨，欧洲股市周线连涨第六周，接近四年以来新高。

- 中国股市上周转跌，上海综合指数全周下滑 2.46%，猪肉价格大涨带动 10 月 CPI 同比涨幅创近八年高点，与此同时 PPI 跌幅进一步加深，此外对于中美加征的关税能否取消的预期再现波折，上周一大盘跳空低开低走，沪综指当日大跌 1.83% 创逾四个月最大单日跌幅，随后几日跌势虽有所放缓，但反弹同样乏力。10 月经济金融数据全面疲弱表明经济仍难有回暖动力，股指料仍维持弱势，后续关注是否会有进一步稳增长政策出台。
- 商品市场：美中贸易情绪乐观，国际油价连续第二周上涨，黄金价格下跌
 - 美国钻探商连续第四周减少活跃钻机，再加上美中贸易情绪乐观，推升国际油价连续第二周上涨。
 - 贸易乐观情绪减弱避险需求，使黄金价格下跌。