

## 01/06-01/10 市场概要

- 货币市场：元旦降准落地，彰显央行加大逆周期调节力度的决心
  - 元旦降准正式落地，新年伊始的全面降准彰显央行加大逆周期调节力度的决心，随着例行缴税及春节临近，央行势必会密切关注并熨平资金波动，未来一段时间多管齐下降低实体经济融资成本仍会是政策的主要取向，预计已连续暂停 13 日的逆回购操作下周有望重启，本月来看定向中期借贷便利（TMLF）有望得到续做，且 LPR（贷款市场报价利率）或会再降 5 个基本点。
- 票据市场：1 月初银行贷款投放较集中，买方收票热情不高，转贴利率反弹
  - 中国 1 月初银行贷款投放较集中，买方收票热情不高，配置需求不明显，上周机构卖盘非常活跃，供需因素导致票据市场转贴利率上周反弹，足年国有和股份制银行承兑（国股）票据转贴利率升 20 个基本点左右。
- 债券市场：市场愈发感到美国和伊朗之间的紧张局势不太可能升级，推升美国、欧洲政府公债收益率上扬；中国市场对于宽松政策预期仍高，债市收益率下行
  - 美国与伊朗之间紧张局势有所缓解，随着风险胃纳回升，投资者纷纷出脱避险资产，推升美国政府公债收益率上扬，但随后，因 160 亿美元 30 年期公债标售需求强劲，推高公债价格，使美国公债收益率下滑。
  - 市场愈发感到美国和伊朗之间的紧张局势不太可能升级，投资者重新关注于庞大的新债供应和经济前景，欧洲政府公债收益率涨至一周高点。
  - 除了美国伊朗局势之外，市场对中国央行可能进行中期借贷便利（MLF）操作以及下调利率预期浓重，中国债市上周主要现券收益率下行约 5~6 个基本点，降准后资金面极宽推升隔夜回购需求，该期限回购成交量连创新高并首破 4 万亿元大关。

- 外汇市场：美国与伊朗的紧张情势缓和，加上中美贸易争端消息利多，提振美元指数反弹走扬，日圆下跌，人民币升破 6.93 元关口创逾五个月新高；欧元区经济数据不振，欧元下跌；英国央行行长表示不排除降息可能，英镑下跌；中国经济数据不佳，使澳币下跌
  - 美国与伊朗的紧张情势缓和，加上中美贸易争端消息利多，提振美元指数反弹走扬，上周上涨 0.53%。
  - 尽管德国工业生产表现优于市场预期，但工厂订单创近七个月最差，经济疲弱隐忧加上美元走强，周线欧元下跌 0.36%。
  - 英国央行行长马克·卡尼（Mark Carney）表示，若经济成长持续不振，将考虑采取宽松货币政策，甚至不排除降息可能，上周英镑下跌 0.15%。
  - 美国与伊朗的紧张情势缓和，加上中美贸易争端消息利多，避险需求回落，上周日圆下跌 1.24%。
  - 中国公布财新服务业与综合 PMI 数据不佳，CPI 也开始回落，使澳币下跌。
  - 人民币上周升 0.58%。虽然美国和伊朗的情势一度让人民币盘中走贬，但随着中东紧张局势逐渐缓解提振市场风险偏好，叠加上周季节性结汇需求持续释放，人民币呈现震荡走升的格局，升破 6.93 元关口并创逾五个月新高。
- 股票市场：美国和伊朗之间的紧张局势有所缓和，推升全球股市上涨
  - 美国和伊朗之间的紧张局势有所缓和，人们对中美贸易协议抱有更坚定的希望，带动了上周美股的升势，标普 500 科技股指数上周上涨 2.2%。
  - 美国与伊朗紧张局势缓解，欧洲股市反弹，刷新盘中历史新高。
  - 美国和伊朗爆发冲突令中东紧张局势一度加剧，全球股市承压波动，中国股市亦受一定程度波及，此前一波拉升后市场本身也有技术修正的需要，不过调整过程中股指下方支撑较为有力，加之美伊冲突未现进一步恶化迹象，市场情绪也渐趋平稳，上海综合指数全周微升 0.28%；本周中美有望正式签署第一阶段贸易协议，大盘目前未脱强势，短期整理后料还有继续上行动力。

- 商品市场：美国原油库存增加与中东局势缓解使油价大跌；伊朗对驻有美军的伊拉克军事基地发动导弹袭击后，金价升破 1,600 美元大关，盘中触及 2013 年 3 月以来最高水平，但随后特朗普讲话缓解美伊冲突升级担忧，回吐部份涨幅
  - 美国能源信息署(EIA)公布，截至 1 月 3 日一周，美国原油库存增加了 120 万桶，再加上美国总统讲话缓解了市场对中东局势进一步恶化的担忧，阿联酋能源部长也表示，如果石油供应出现短缺，OPEC+会在必要时做出回应，使油价大跌，回吐近期的部分涨幅。
  - 伊朗对驻有美军的伊拉克军事基地发动导弹袭击后，投资者买入黄金避险，金价于上周三跳涨逾 2%，升破每盎司 1,600 美元大关，盘中触及 2013 年 3 月以来最高水平，但随后特朗普讲话缓解美伊冲突升级担忧，回吐部份涨幅。