

利率双轨合一向前迈进 新机制下 LPR 首次报价引广泛关注

全球市场简评:

今日市场关注:

德国7月PPI

中国人民银行公布8月LPR报价

澳洲联储公布8月货币政策会议纪要

全球宏观观察:

LPR 首次在新机制下报价引发市场广泛关注。8月17日，中国人民银行发布公告，公布贷款市场报价利率(LPR)形成机制改革的细节，调整了报价频率、品种设置、报价银行和报价方式。今日是新机制下 LPR 首次报价，当前 1 年期贷款基准利率为 4.35%，1 年期 MLF 利率为 3.30%。LPR 的定价基准从锚定 1 年期贷款基准利率改为锚定 1 年期 MLF 利率，大概率会有所下行。预计 1 年期 LPR 的新报价将在 1 年期 MLF 利率的基础上上浮 90-100 个基点，即处于 4.20-4.30%的水平，较当前 LPR4.31%的水平出现小幅下降。这将会带动以 LPR 为定价基础的一系列银行贷款利率出现同步下浮，考虑到本次政策并未对存款利率端进行改动，因此短期来看利率市场会产生不对称降息的效果。

中央发布重要文件，深圳将建设中国特色社会主义先行示范区。8月18日，中共中央、国务院发布关于支持深圳建设中国特色社会主义先行示范区的意见。深圳市有关部门表示正在加紧开展先行示范区实施方案的研究起草工作，预计再过一段时间就会公开发布。从意见的内容来看，深圳城建、通信和人工智能产业、数字和创意文化产业、数字货币与移动支付产业、医疗器械产业以及海洋产业将会显著受益。

反对党出面阻挠无协议脱欧，英国退欧前景再添阴霾。昨日，英国反对党工党的相关官员表示，鉴于英国议会中有大部分议员反对无协议脱欧，工党领袖科尔宾有可能在下周召集反对党讨论如何阻止无协议脱欧。如果议会因无协议脱欧而对当前首相不信任，英国将无法避免在 10 月到 11 月期间举行提前大选。消息传出后，英镑汇率随即应声下跌，预计将会因此消息而持续承压。

近期热点追踪:

美联储降息：本周五，全球央行年会将在美国杰克逊霍尔举行，会上，美联储主席鲍威尔将发表题为“货币政策面临的挑战”的主题演讲，预计鲍威尔会借此机会暗示未来进一步放松货币政策的路径。

点评：2019 年年中以来，美联储鸽派立场持续加强，于 2019 年 7 月开启了十年来首次降息，且继续降息预期仍存，这将在中长期内给美元指数施加下行压力，同时令美债收益率出现下行。

图 1: 国内商品

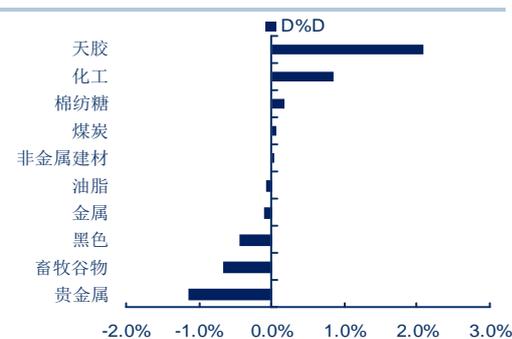


图 2: 全球商品

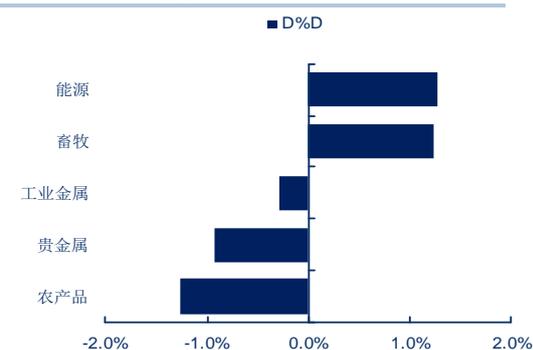


图 3: 全球股票



资料来源: Wind 中信期货研究部

投资咨询业务资格:
证监许可【2012】669号

尹丹
Mail: yindan@citicsf.com
Tel: 0755-23991697
从业资格号: F0276368
投资咨询号: Z0011352

数据观察：

表1: 国内品种

单位：%

国内商品(注 1)	涨跌幅	商品夜盘(注 2)	涨跌幅
沪胶	2.26%	沪锡	0.56%
沥青	1.82%	沪锌	0.40%
沪铝	1.45%	沪铅	0.18%
甲醇	0.83%	铁矿	0.16%
TA	0.73%	郑棉	0.16%
沪锡	-1.96%	沪镍	-0.80%
铁矿	-1.57%	沪银	-0.67%
鸡蛋	-1.23%	沪金	-0.45%
玉米	-1.10%	热卷	-0.33%
硅铁	-0.98%	豆油	-0.33%
沪深 300 期货	2.51%		
上证 50 期货	2.00%		
中证 500 期货	3.87%		
5 年期国债	0.06%		
10 年期国债	0.09%		

资料来源：Wind 中信期货研究部

注明：国内期货品种价格均为该品种所有合约的成交量加权指数而非单个合约，涨跌幅均为该指数收盘价的涨跌幅；其中，注1中品种的涨跌幅均为日盘收盘价对前一日日盘收盘价的涨跌幅，注2中品种的涨跌幅均为夜盘收盘价对日盘收盘价的涨跌幅。

表2: 全球品种

单位：%

全球商品	涨跌幅	全球股票	涨跌幅	外汇	涨跌幅
黄金	-0.79%	标普 500	1.21%	美元指数	0.21%
白银	-1.06%	德国 DAX	1.32%	欧元兑美元	-0.11%
铜	0.25%	富时 100	1.02%	美元兑日元	-0.24%
镍	-1.73%	日经 225	0.71%	英镑对美元	-0.19%
布伦特原油	1.88%	上证综指	0.29%	澳元兑美元	-0.22%
天然气	0.45%	印度 NIFTY	0.06%	美元兑人民币	-0.11%
小麦	-1.05%	巴西 IBOVESPA	-0.34%		
大豆	-1.51%	俄罗斯 RTS	0.62%		
瘦猪肉	3.27%				
咖啡	-1.61%				

资料来源：Wind 中信期货研究部

国内&全球市场流动性观察：

图 1： 国内银行间同业拆放(%)



资料来源：Wind 中信期货研究部

图 2： 国内银行间同业拆放周变化 (bp)

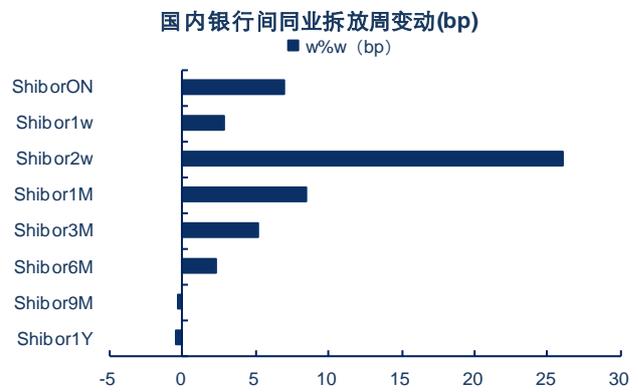
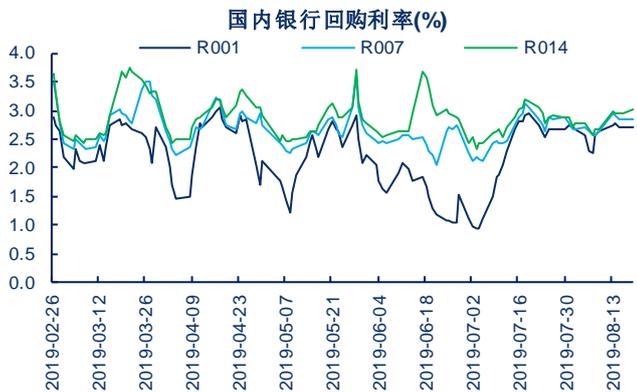


图 3： 国内银行回购利率(%)



资料来源：Wind 中信期货研究部

图 4： 国内银行回购利率周变化 (bp)

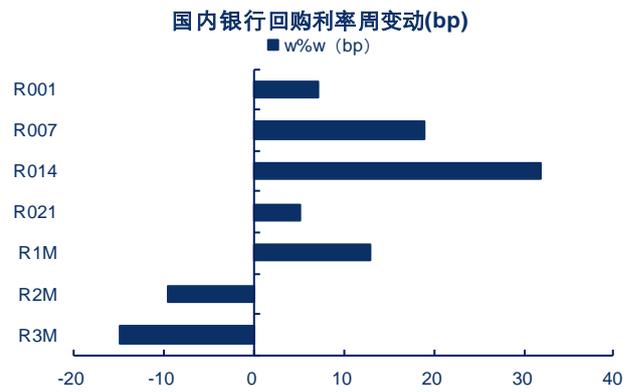
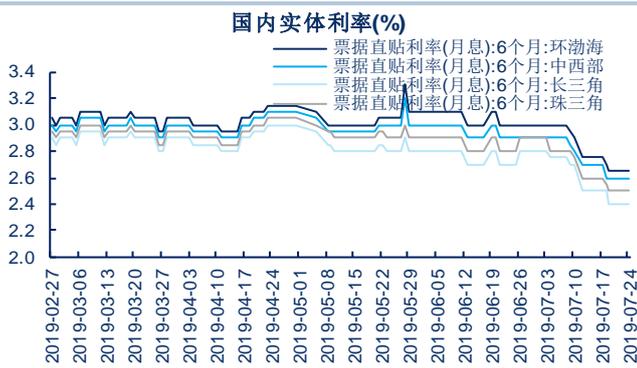


图 5： 国内实体利率(%)



资料来源：Wind 中信期货研究部

图 6： 国内实体利率周变化 (bp)

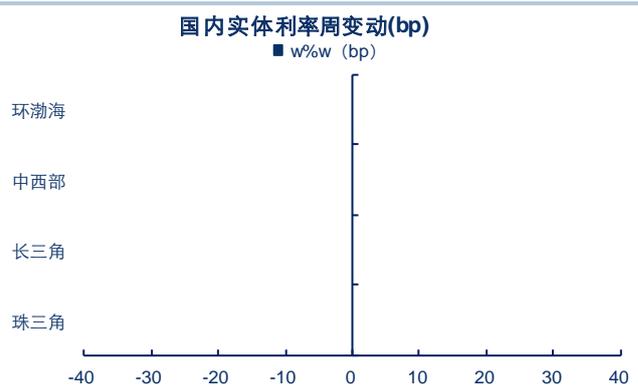
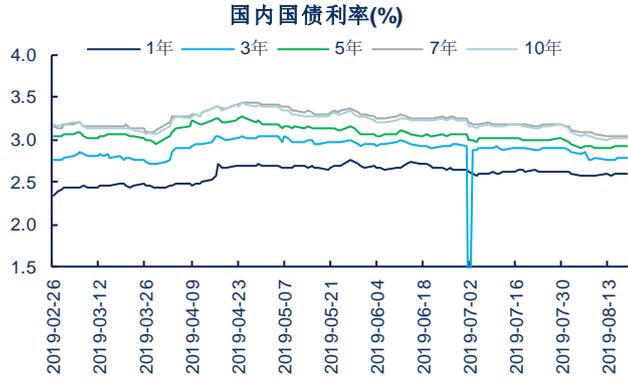


图 7: 国内国债利率(%)



资料来源: Wind 中信期货研究部

图 8: 国内国债利率周变化 (bp)

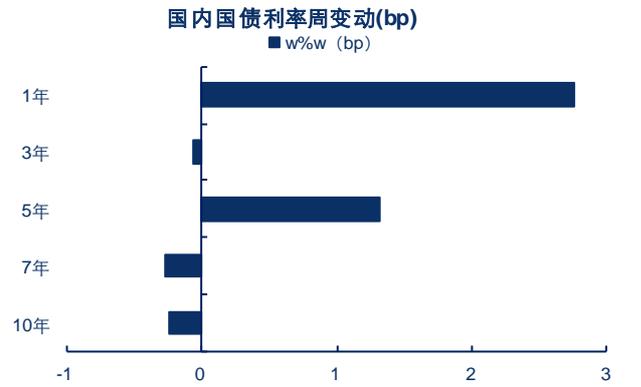
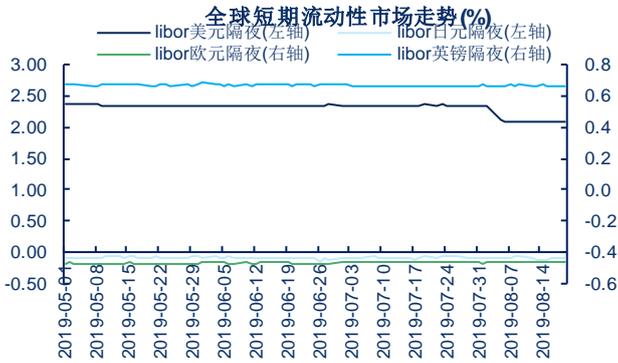


图 9: 全球短期流动性市场走势(%)



资料来源: Wind 中信期货研究部

图 10: 全球短期流动性市场价格周变化 (bp)

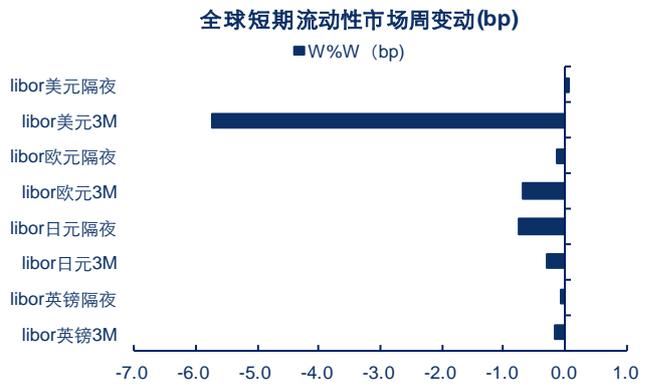
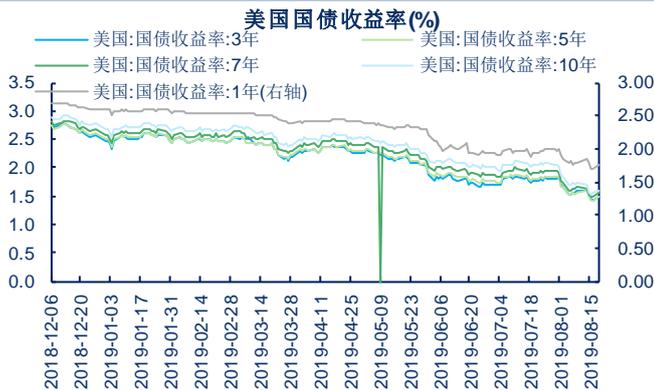
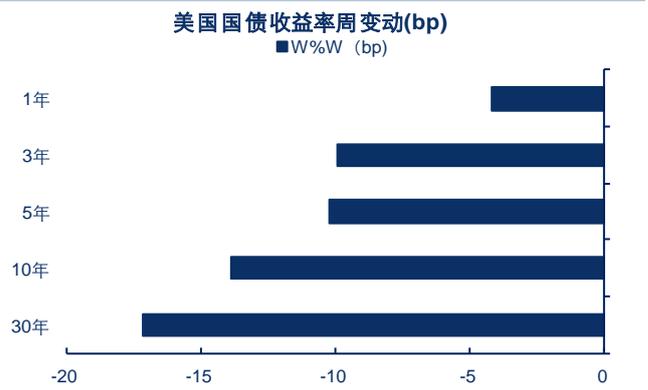


图 11: 美国国债收益率(%)



资料来源: Wind 中信期货研究部

图 12: 美国国债收益率周变化 (bp)



国内商品市场跟踪:

图 13: 国内商品市场日度表现

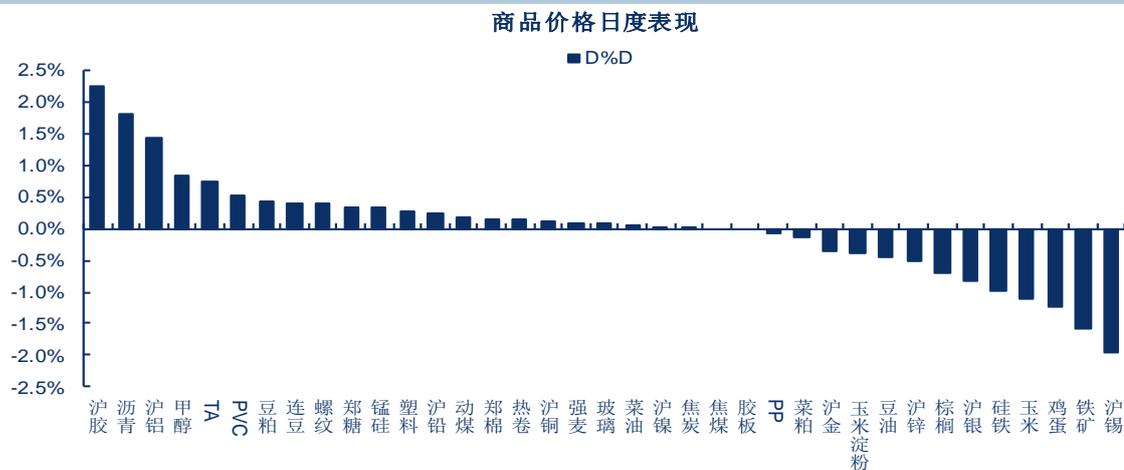
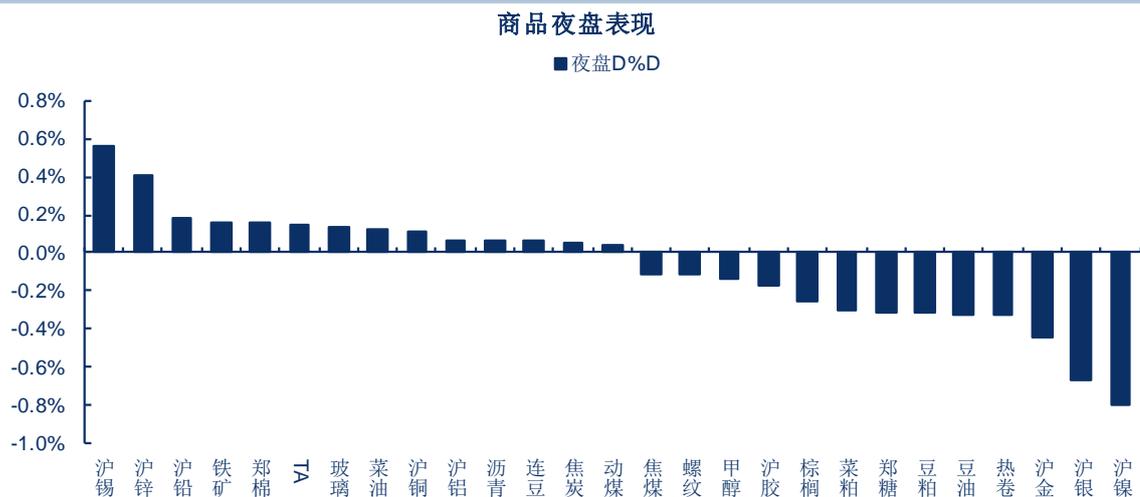
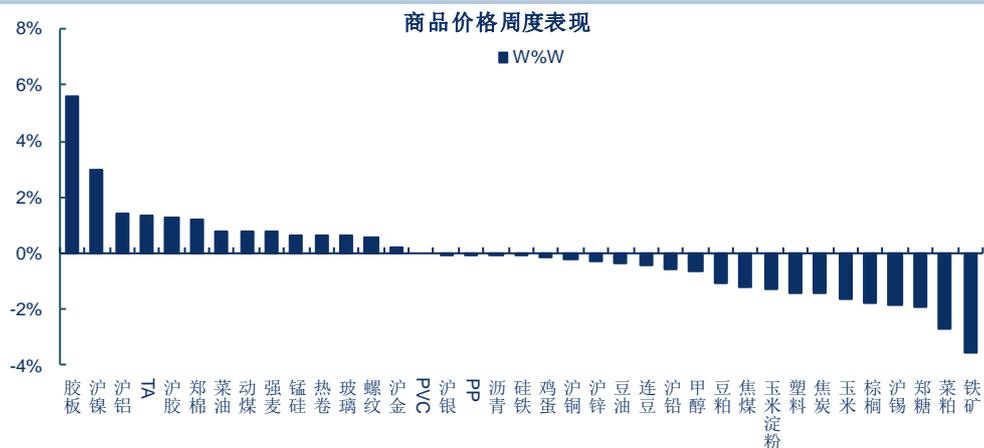


图 14: 国内商品市场夜盘表现



资料来源: Wind 中信期货研究部

图 15: 国内商品市场周度表现



资料来源: Wind 中信期货研究部

图 16: 国内商品板块表现



资料来源: Wind 中信期货研究部

图 17: 国内商品市场走势 (单日最好 5 品种)

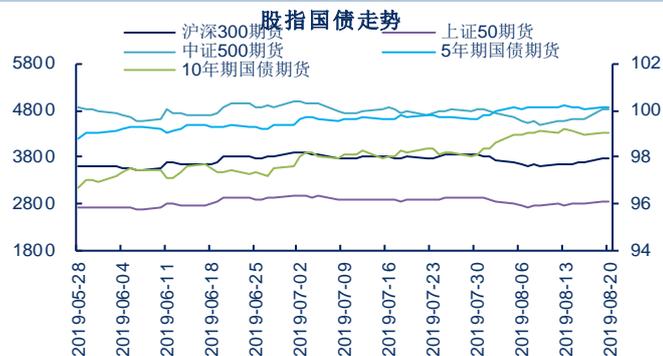


资料来源: Wind 中信期货研究部

图 18: 国内商品市场走势 (单日最差 5 品种)

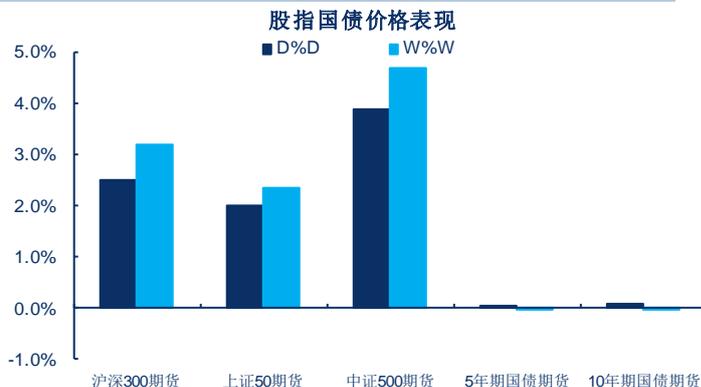


图 19: 国内股指国债市场走势



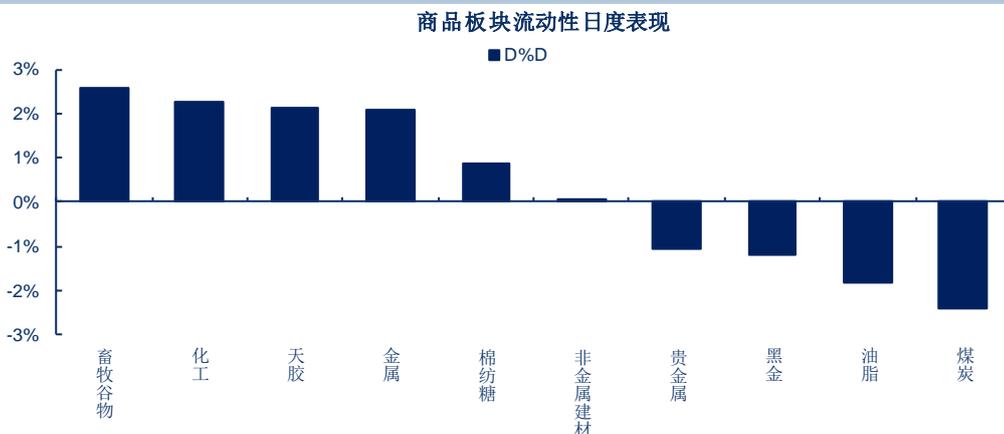
资料来源: Wind 中信期货研究部

图 20: 国内股指国债市场价格表现



商品板块流动性变化:

图 21: 国内板块流动性日度表现



资料来源: Wind 中信期货研究部

图 22: 国内板块流动性周度表现



资料来源: Wind 中信期货研究部

预览已结束, 完整报告链接和二维码如下:

https://www.yunbaogao.cn/report/index/report?reportId=1_10590



云报告
https://www.yunbaogao.cn

云报告
https://www.yunbaogao.cn

云报告
https://www.yunbaogao.cn