

## 期待松货币配合宽财政

### ——2019年9月第1周金融周报

宏观周报

#### ◆ 要点

9月第1周，公开市场净回笼1000亿，货币市场流动性较为平稳。自国常会宣布加大力度做好“六稳”工作后，央行于9月6日发布降准公告，此举约释放9000亿长期流动性。但9月9日央行并未续作1765亿到期MLF，关注9月17日MLF到期续作情况。受中美将于10月初启动第13轮贸易谈判影响，股市主要股指均上涨，而10年期国债则受降准预期影响亦下行4bp至3.017%，10年期国债期货活跃合约收盘价上涨0.24pct。

海外方面，受美国制造业PMI超预期回落、非农就业人数不及预期，但中美贸易谈判将于10月初开展等消息影响，美元和金价回落、美股上涨，人民币兑美元有小幅升值。

#### 分析师

张文朗 (执业证书编号：S0930516100002)  
021-52523808  
[zhangwenlang@ebcn.com](mailto:zhangwenlang@ebcn.com)

邓巧锋 (执业证书编号：S0930517100005)  
021-52523805  
[dengqiaofeng@ebcn.com](mailto:dengqiaofeng@ebcn.com)

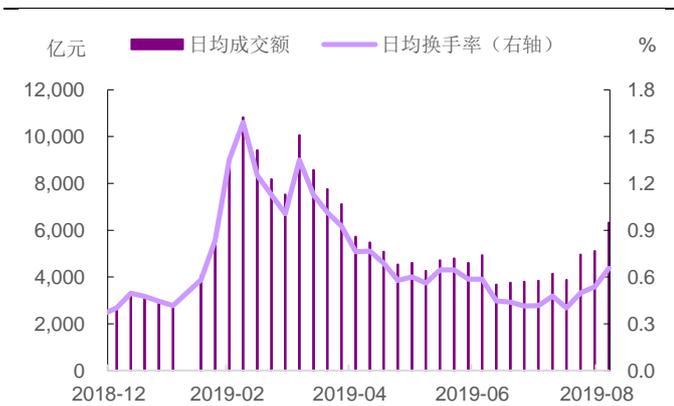
## 国内金融市场

9月第1周，央行开展400亿逆回购操作，另有1400亿逆回购到期，净回笼资金1000亿。市场整体流动性较为宽裕，DR007、R007较上周分别下行0.2bp、3bp至2.66%、2.73%。央行披露8月SLF、PSL等货币政策工具余额情况，其中PSL的8月新增量仍为负。

9月4日，李克强总理主持召开国务院常务会议，部署精准施策加大力度做好“六稳”工作，会议指出要及时运用普遍降准和定向降准等政策工具、提前下达明年专项债部分新增额度。9月6日央行宣布将于9月16日全面降准0.5个百分点，针对经营范围仅在省内的城商行额外降准1个百分点（于10、11月分两次实施），此举将分别释放8000亿和1000亿长期流动性。但9月9日央行并未续作1765亿到期MLF，关注9月17日MLF到期续作情况。

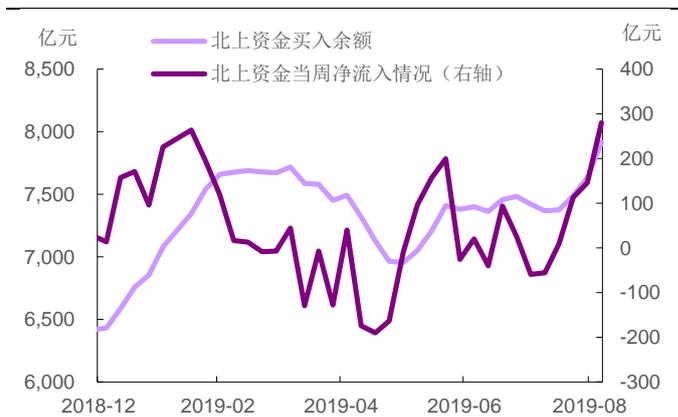
9月第1周，**主板、创业板、科创板均上涨**。中美双方将于10月初在华盛顿举行第十三轮中美经贸高级别磋商，市场对央行降准的预期等均对股市带来一定提振。截至9月6日收盘，**上证综指、沪深300和创业板指数较前周五分别上涨3.9pct、3.9pct、5pct**。沪深两市日均成交额当周继续上涨至6325.49，较上周上涨23.8%。上证综指日均换手率0.65%，较前周0.54%小幅上涨。北上资金大幅净流入，周度净流入280.09亿，北上资金买入余额继续上涨至7913.41亿。从板块表现来看，申万28个行业板块中26个板块上涨。通信(11.3%)、电子(9.8%)、计算机(9.3%)、建材(6.9%)涨幅靠前，农林牧渔(-1.04%)和食品饮料(-0.24%)为下跌板块。

图1：沪深两市日均成交额继续上涨，上证综指换手率小幅上涨



资料来源：Wind，时间截至2019年9月6日

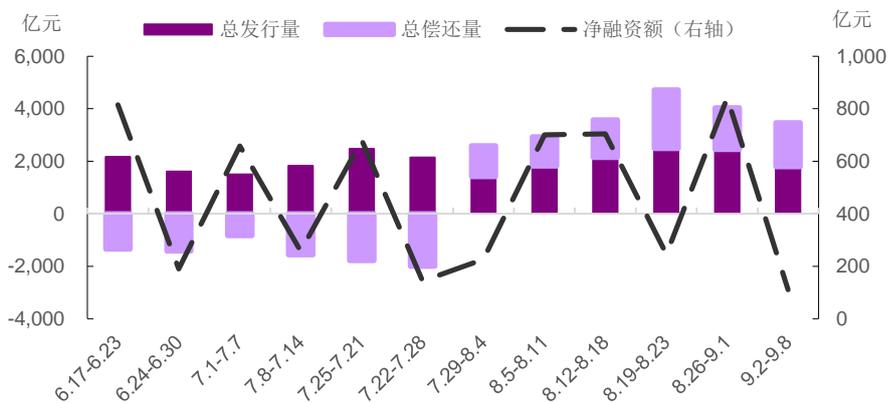
图2：北上资金大幅净流入



资料来源：Wind，时间截至2019年9月6日

9月第1周，受降准预期影响，利率债长短端走势分化。其中短端国债收益率持平前周，但10年期国债收益率较前周五下行4bp至3.017%。10年期国债期货活跃合约成交量较前周小幅上涨，收盘价99.17元，较前周五98.94元上涨0.24pct。9月第1周信用债总发行量1791.6亿元，到期偿还额1680.3亿元，净融资额111.2亿元，较前周大幅回落。

图 3：信用债周度净融资量大幅回落



资料来源：Wind，截至 2019 年 9 月 8 日

## 全球金融市场

**美国 8 月 ISM 制造业 PMI 跌至 49.1%（前值 51.2%），为 2016 年以来首次跌破荣枯线，超出市场预期，贸易摩擦对其制造业的影响开始加剧。美国 8 月 ADP 就业人数为 19.5 万（前值 14.2 万），但更具代表性的非农就业人数 8 月仅为 13.0 万（其中有 2.5 万人是政府为 2020 年人口普查招聘的临时工，且 6、7 月的非农就业人数被下修），失业率维持 3.7% 的低位。此外中国商务部宣布，中美两国同意于 10 月初在华盛顿举行高级别的贸易谈判。**

**英国脱欧进程重现不确定性。英国保守党失去在下议院的多数席位，同时议会通过阻止无协议脱欧的法案（将于 9 月 9 日生效且需经过英国女王签署），法案要求英国首先必须在 10 月 19 日之前与欧盟达成一项新协议，否则脱欧日期将延期至 2020 年 1 月 31 日，除非议会同意无协议脱欧。英国首相约翰逊威胁称若该法案通过就要提前大选，9 月 9 日英国议会将就再次提前大选投票（需要获得三分之二的赞成票），目前来看难度较大。**

**澳大利亚联储公布 9 月利率决议，维持现金利率在 1% 的历史低位不变，符合市场预期。澳洲联储称仍需观察 6、7 月连续降息后的效果以防止降息过猛。澳洲联储主席洛威称将继续监测经济情况，并在必要时进一步放松货币政策。俄罗斯央行降息 25 个基点至 7%，为今年以来第 3 次降息，符合市场预期，同时俄罗斯央行表示随着通胀率逐步走低接近 4% 的目标，未来可能会进一步放宽货币政策。**

**受中美贸易谈判可能会有后续进展、美国经济走弱预期，黄金价格后半周回落，其中伦敦金现较周中高点回落 1.4pct，美元指数周度回落 0.42pct 至 98.42，美元兑人民币即期汇率回升 204 个基点至 7.1243，美股则持续走高。**

## 行业及公司评级体系

评级	说明
买入	未来 6-12 个月的投资收益率领先市场基准指数 15% 以上;
增持	未来 6-12 个月的投资收益率领先市场基准指数 5% 至 15%;
中性	未来 6-12 个月的投资收益率与市场基准指数的变动幅度相差 -5% 至 5%;
减持	未来 6-12 个月的投资收益率落后市场基准指数 5% 至 15%;
卖出	未来 6-12 个月的投资收益率落后市场基准指数 15% 以上;
无评级	因无法获取必要的资料, 或者公司面临无法预见结果的重大不确定性事件, 或者其他原因, 致使无法给出明确的投资评级。

**基准指数说明:** A 股主板基准为沪深 300 指数; 中小盘基准为中小板指; 创业板基准为创业板指; 新三板基准为新三板指数; 港股基准指数为恒生指数。

## 分析、估值方法的局限性说明

本报告所包含的分析基于各种假设, 不同假设可能导致分析结果出现重大不同。本报告采用的各种估值方法及模型均有其局限性, 估值结果不保证所涉及证券能够在该价格交易。

## 分析师声明

本报告署名分析师具有中国证券业协会授予的证券投资咨询执业资格并注册为证券分析师, 以勤勉的职业态度、专业审慎的研究方法, 使用合法合规的信息, 独立、客观地出具本报告, 并对本报告的内容和观点负责。负责准备以及撰写本报告的所有研究人员在此保证, 本研究报告中任何关于发行商或证券所发表的观点均如实反映研究人员的个人观点。研究人员获取报酬的评判因素包括研究的质量和准确性、客户反馈、竞争性因素以及光大证券股份有限公司的整体收益。所有研究人员保证他们报酬的任何一部分不曾与, 不与, 也将不会与本报告中的具体的推荐意见或观点有直接或间接的联系。

## 特别声明

光大证券股份有限公司 (以下简称“本公司”) 创建于 1996 年, 系由中国光大 (集团) 总公司投资控股的全国性综合类股份制证券公司, 是中国证监会批准的首批三家创新试点公司之一。根据中国证监会核发的经营证券期货业务许可, 本公司的经营范围包括证券投资咨询业务。

本公司经营范围: 证券经纪; 证券投资咨询; 与证券交易、证券投资活动有关的财务顾问; 证券承销与保荐; 证券自营; 为期货公司提供中间介绍业务; 证券投资基金代销; 融资融券业务; 中国证监会批准的其他业务。此外, 本公司还通过全资或控股子公司开展资产管理、直接投资、期货、基金管理以及香港证券业务。

本报告由光大证券股份有限公司研究所 (以下简称“光大证券研究所”) 编写, 以合法获得的我们相信为可靠、准确、完整的信息为基础, 但不保证我们所获得的原始信息以及报告所载信息之准确性和完整性。光大证券研究所可能将不时补充、修订或更新有关信息, 但不保证及时发布该等更新。

本报告中的资料、意见、预测均反映报告初次发布时光大证券研究所的判断, 可能需随时进行调整且不予通知。在任何情况下, 本报告中的信息或所表述的意见并不构成对任何人的投资建议。客户应自主作出投资决策并自行承担投资风险。本报告中的信息或所表述的意见并未考虑到个别投资者的具体投资目的、财务状况以及特定需求。投资者应当充分考虑自身特定状况, 并完整理解和使用本报告内容, 不应视本报告为做出投资决策的唯一因素。对依据或者使用本报告所造成的一切后果, 本公司及作者均不承担任何法律责任。

不同时期, 本公司可能会撰写并发布与本报告所载信息、建议及预测不一致的报告。本公司的销售人员、交易人员和其他专业人员可能会向客户提供与本报告中观点不同的口头或书面评论或交易策略。本公司的资产管理子公司、自营部门以及其他投资业务板块可能会独立做出与本报告的意见或建议不相一致的投资决策。本公司提醒投资者注意并理解投资证券及投资产品存在的风险, 在做出投资决策前, 建议投资者务必向专业人士咨询并谨慎抉择。

在法律允许的情况下, 本公司及其附属机构可能持有报告中提及的公司所发行证券的头寸并进行交易, 也可能为这些公司提供或正在争取提供投资银行、财务顾问或金融产品等相关服务。投资者应当充分考虑本公司及本公司附属机构就报告内容可能存在的利益

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\\_10249](https://www.yunbaogao.cn/report/index/report?reportId=1_10249)

