

## 中国出台变相宽松精准滴灌实体经济 LPR 如期出现小幅下调

### 全球市场简评:

#### 今日市场关注:

美国7月NAR成屋销售

#### 全球宏观观察:

**LPR 新机制下首次报价如期出现小幅下调。**8月20日，LPR 新机制下首次报价出炉，1年期LPR为4.25%，5年期以上LPR为4.85%。此前，1年期和5年期以上贷款利率自2015年10月24日以来分别维持在4.35%和4.90%，本次报价相比前值均出现小幅下调。在国务院政策例行吹风会上，中国人民银行副行长刘国强表示，LPR 报价机制改革是利率市场化改革的重要一步，有利于增强货币政策的效果，让传导机制更加通畅。同时他也指出，LPR 的调整是利率变动的一部分，不能替代货币政策，也不能替代其他的一些政策。

**澳洲联储会议纪要偏鸽。**昨日，澳洲联储公布最近一次货币政策会议纪要，纪要显示，澳洲联储认为利率在较长时间维持在低位是合理的，若有必要将考虑进一步宽松政策。其在采取进一步行动之前，将评估全球及国内状况，目前来看，贸易和科技问题使全球短期内下行风险增加，在长期内更为平衡。

#### 近期热点追踪:

**美联储降息:**旧金山联储主席戴利在公开讲话中表示，支持美联储7月的降息决定，但当前美国劳动力市场强健、接近完全就业，消费者支出健康，他不认为美国正走向衰退期。与此同时，美国总统特朗普则再次发声，敦促美联储应该更大幅度地降息，并表示正观察减税的可能性。但是考虑到美国总统大选即将于明年举行，美国当前财政赤字水平亦居高不下，减税得以在大选前真正落地的可能性较低。

**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

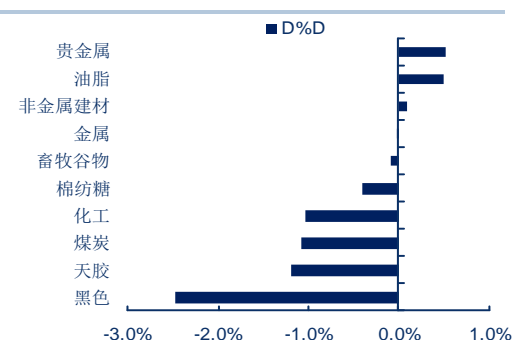


图 2: 全球商品

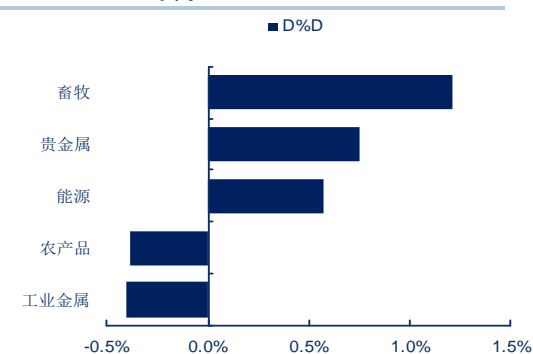
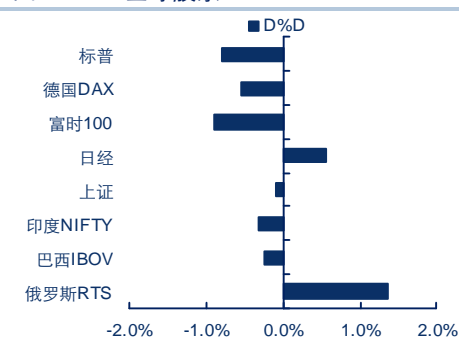


图 3: 全球股票



资料来源: Wind 中信期货研究部

## 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
沪铅	1.16%	沪银	1.19%
棕榈	0.85%	沪金	0.56%
沪锡	0.66%	沪铅	0.24%
菜油	0.60%	沪锡	0.14%
强麦	0.56%	连豆	0.09%
沪镍	-1.91%	铁矿	-2.18%
铁矿	-1.28%	沥青	-2.10%
螺纹	-1.17%	甲醇	-1.85%
热卷	-0.96%	焦炭	-1.63%
硅铁	-0.75%	TA	-1.26%
沪深 300 期货	-0.17%		
上证 50 期货	0.03%		
中证 500 期货	-0.29%		
5 年期国债	-0.05%		
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

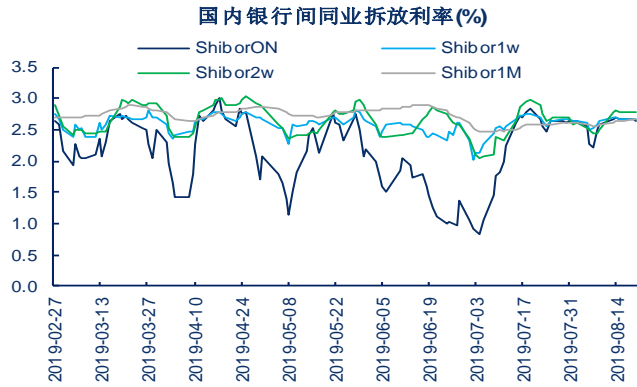
单位：%

全球商品	涨跌幅	全球股票	涨跌幅	外汇	涨跌幅
黄金	0.27%	标普 500	-0.79%	美元指数	-0.16%
白银	1.23%	德国 DAX	-0.55%	欧元兑美元	0.20%
铜	-0.90%	富时 100	-0.90%	美元兑日元	0.39%
镍	-0.38%	日经 225	0.55%	英镑对美元	0.36%
布伦特原油	0.49%	上证综指	2.10%	澳元兑美元	0.21%
天然气	0.36%	印度 NIFTY	-0.33%	美元兑人民币	-0.14%
小麦	-1.27%	巴西 IBOVESPA	-0.25%		
大豆	0.20%	俄罗斯 RTS	1.37%		
瘦猪肉	1.48%				
咖啡	0.47%				

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)

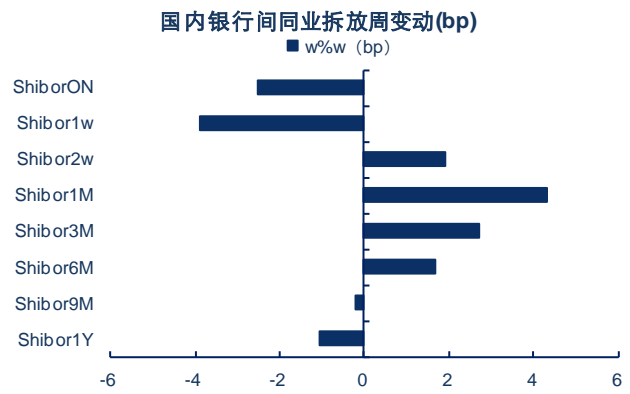
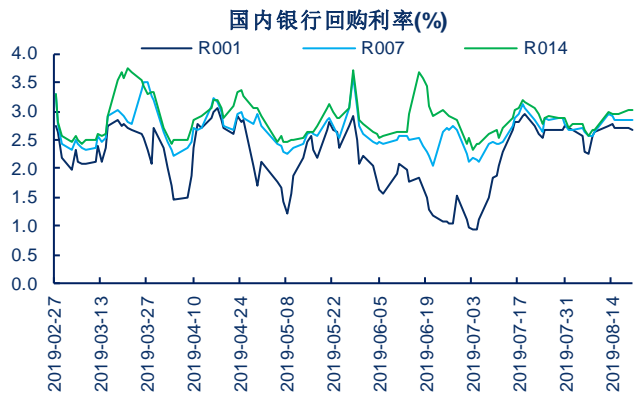


图 3： 国内银行回购利率(%)



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)

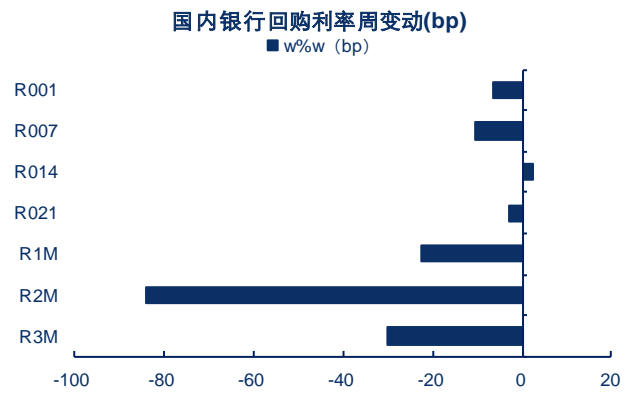
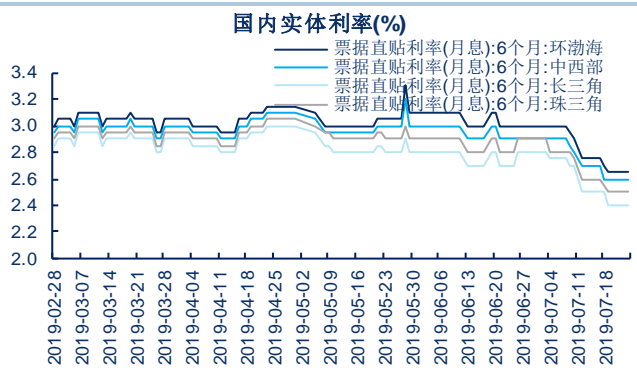


图 5： 国内实体利率(%)



资料来源：Wind 中信期货研究部

图 6： 国内实体利率周变化 (bp)

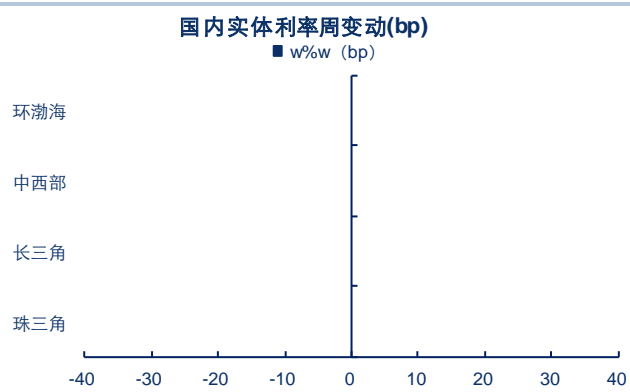
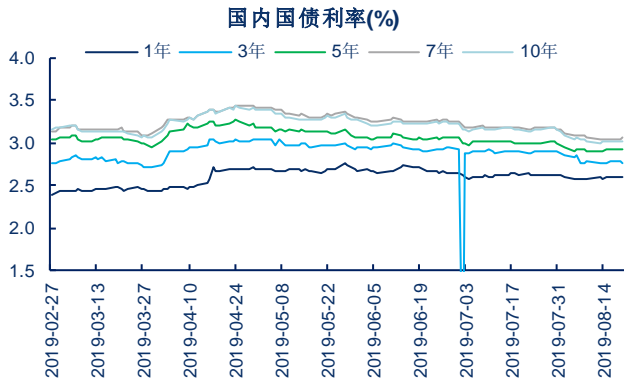


图 7: 国内国债利率(%)



资料来源: Wind 中信期货研究部

图 8: 国内国债利率周变化 (bp)

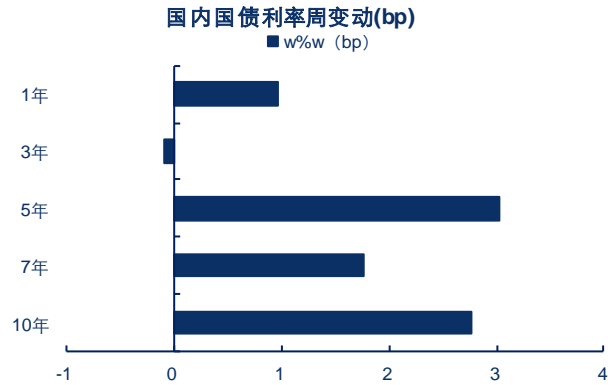
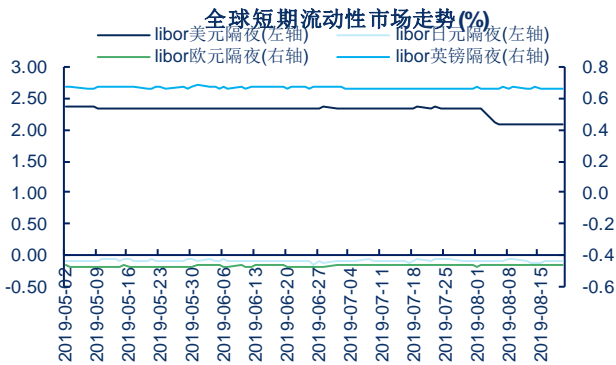


图 9: 全球短期流动性市场走势(%)



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)

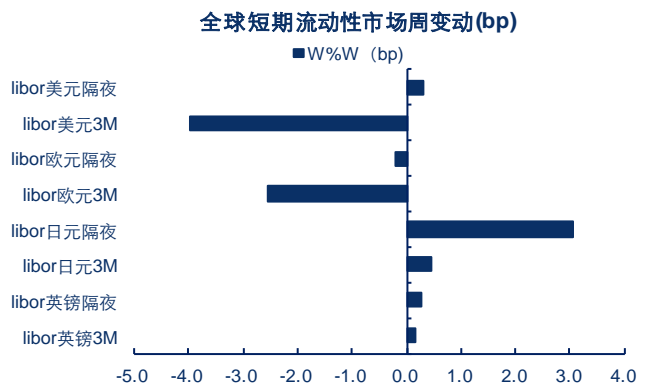
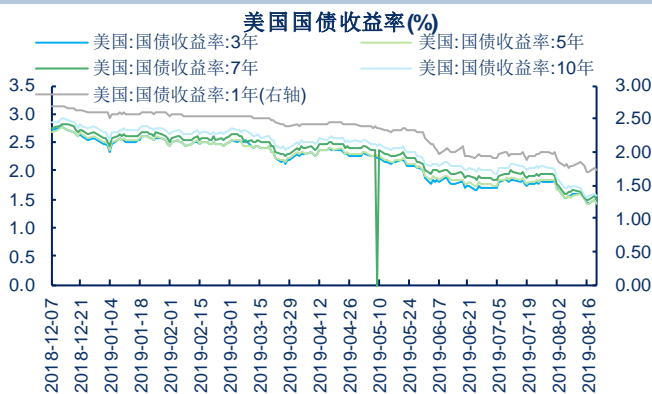
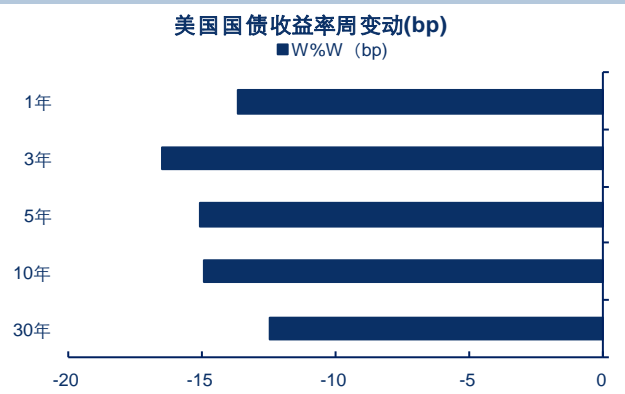


图 11: 美国国债收益率(%)



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

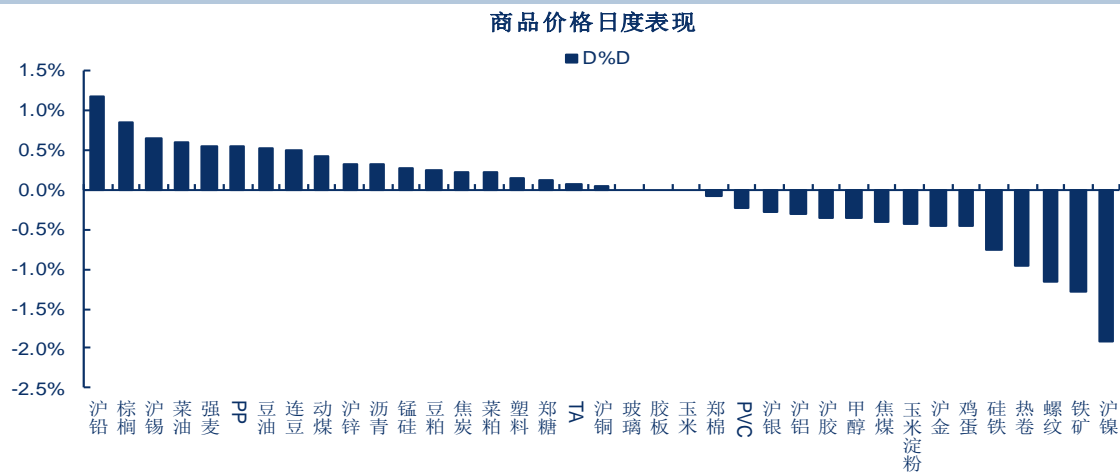
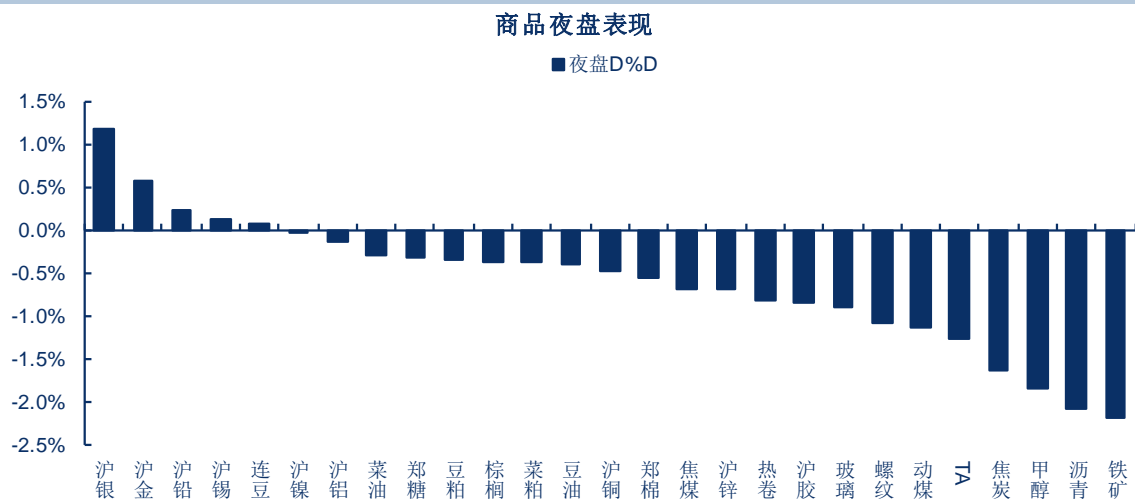
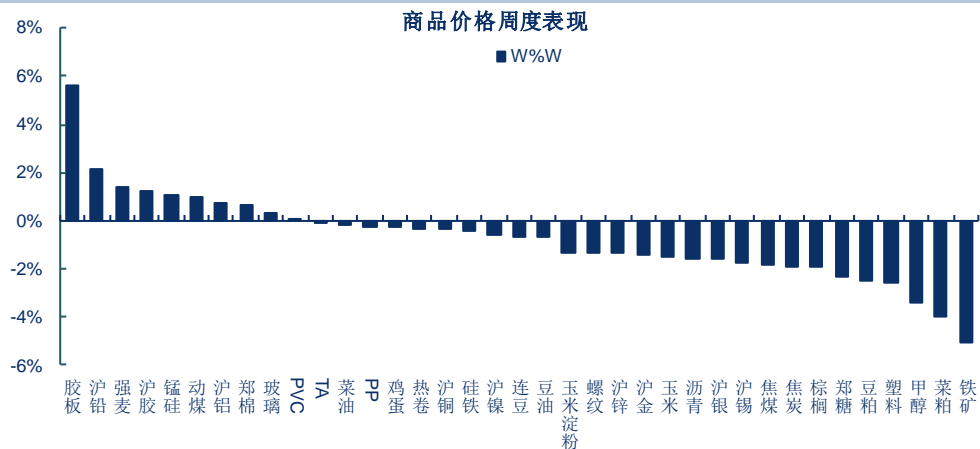


图 14: 国内商品市场夜盘表现



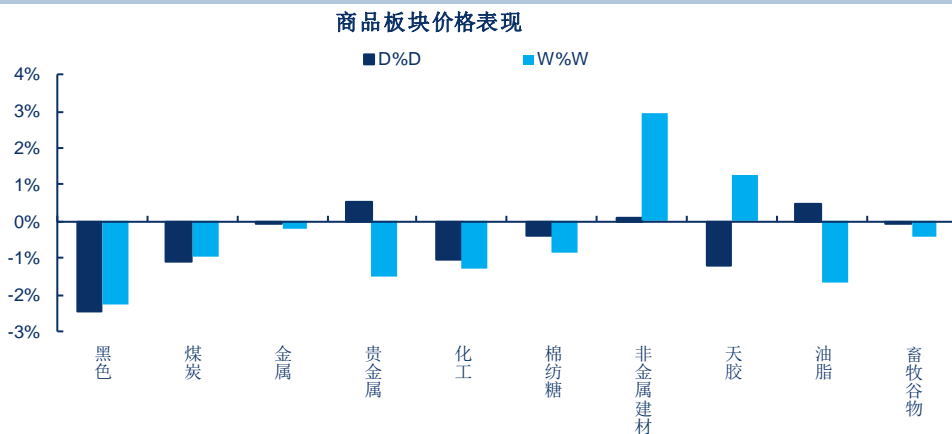
资料来源: Wind 中信期货研究部

图 15: 国内商品市场周度表现



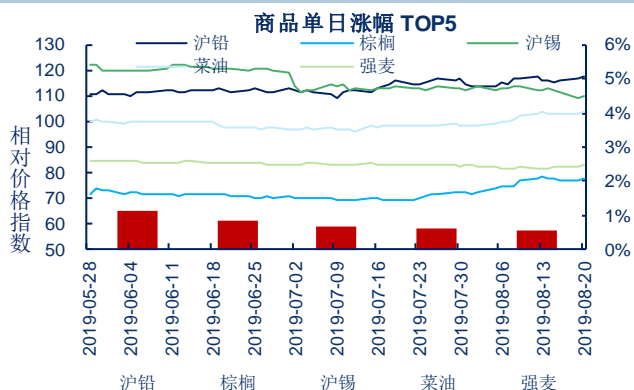
资料来源: Wind 中信期货研究部

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)

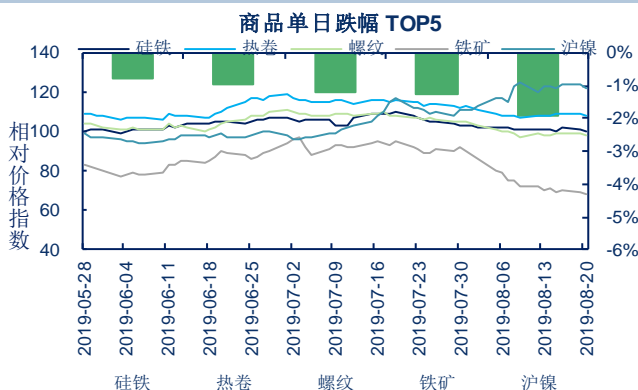
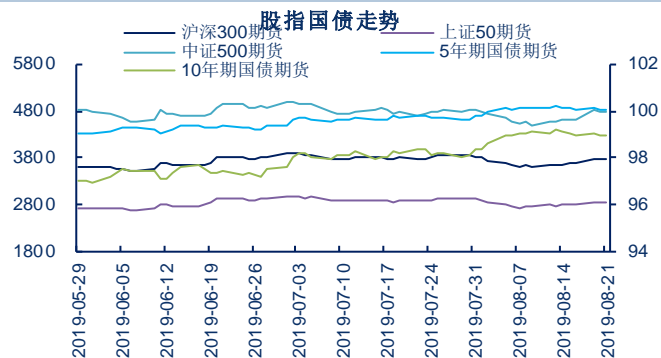
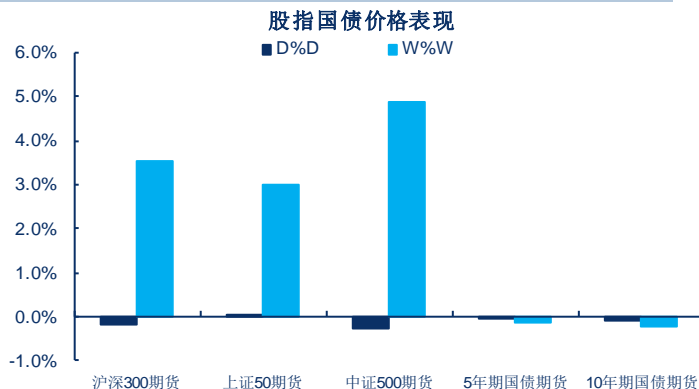


图 19: 国内股指国债市场走势



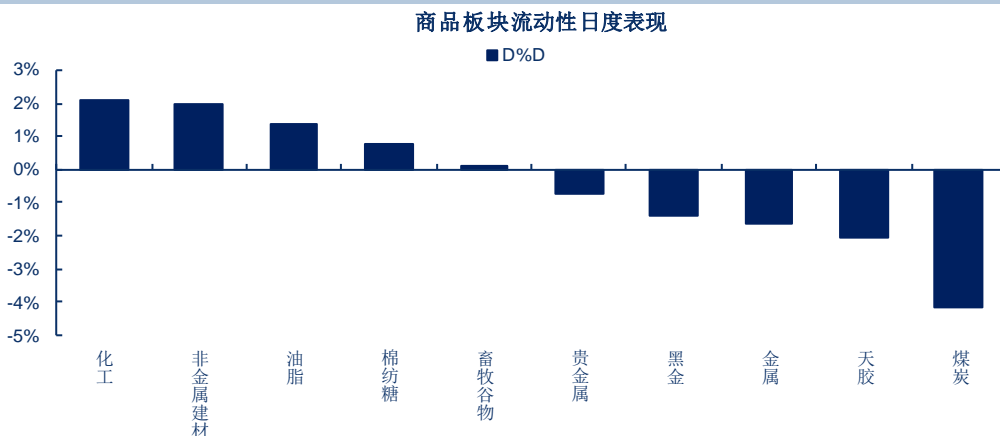
资料来源: Wind 中信期货研究部

图 20: 国内股指国债市场价格表现



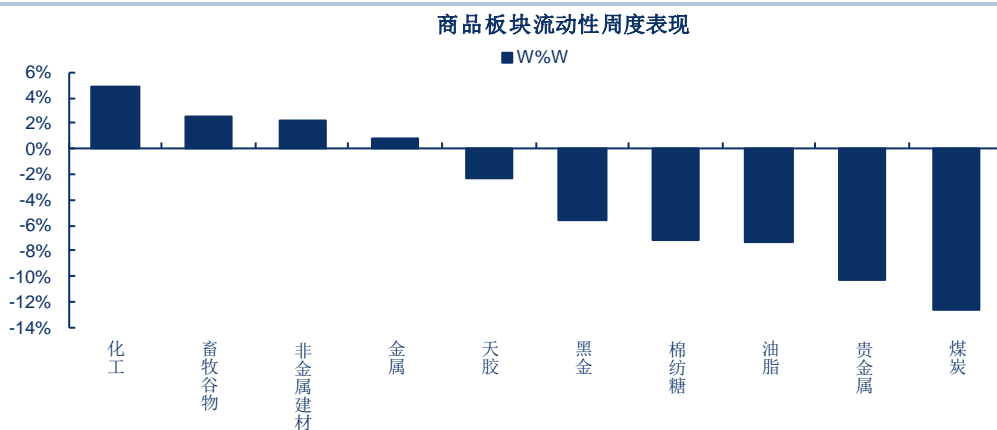
商品板块流动性变化:

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\\_10577](https://www.yunbaogao.cn/report/index/report?reportId=1_10577)



云报告  
https://www.yunbaogao.cn

云报告  
https://www.yunbaogao.cn

云报告  
https://www.yunbaogao.cn