**宏观经济及债券市场20140915-20140919**

**交银施罗德固定收益部**

**经济企稳：**经济短期企稳，下行风险未消。9 月上旬发电增速回升至4%，中旬发电耗煤增速从上旬的-15.6%回升至-14.7%，而9 月上旬粗钢产量增速从8 月下旬的-3.6%回升至1.8%，均明显改善，表明前期高基数效应影响已过、经济短期企稳。但上周30 城地产销售增速-17.3%、跌势延续，预示下行风险未消。

**政策指标：**开放步伐加快，定向调控加码。降低系统性金融风险是中国政府当前的一个重要目标，所采用的手段一是加快开放步伐，二是加码定向宽松。前者体现在三个方面，一是上周习主席访印，未来5 年双边贸易额将提升；二是李总理考察自贸区，通过改革倒逼资本项目开放；三是阿里巴巴在美国上市，标志中国经济融入全球。后者体现在上周李总理主持座谈会，推进城镇化、扶持小微企业发展。

**海外经济：**美提前加息概率减小，苏格兰独立公投告负。美联储9 月议息会议声明继续缩减每月购债规模至150 亿美元, 沿用“相当长一段时间”维持超低利率政策的表述，2015 年一季度提前加息可能性减弱。周五，苏格兰独立失败，公投官方结果为44.7%赞成独立，55.3%反对。英国加息日程受苏格兰独立影响减小。