

## 8/20-8/26 市场概要

- 货币市场：上周全口径净投放 1,890 亿元人民币
  - 上周地方债空前密集发行，中国央行公开市场上周先逆回购操作后，意外又进行月内第二次 MLF（中期借贷便利）操作，上周全口径净投放 1,890 亿元人民币，在月末财政支出助资金依旧宽松局面下，央行再进行 MLF 长期流动性投放，对冲地方债发行压力，以配合财政政策稳步推进。
- 票据市场：临近月末机构额度有限，上周票据市场利率小幅上行
  - 尽管中国银行间市场资金逐渐向宽，但因临近月末机构额度有限，上周票据市场转贴利率续小幅上行，幅度在 20-30 基点(bp)左右，足年国股（国有和股份制银行转贴利率）上行约 30BP，月末因素压制票据市场成交并不热络，后半周资金好转叠加央行意外进行 MLF 操作，交投有回暖迹象，但票据利率并未随之下行。
- 债券市场：美债收益率曲线达到 2007 年以来最平
  - 因美联储主席鲍威尔的讲话，确认了联储将继续升息的预期。两年期和 10 年期收益率差缩窄至 19 个基点，美债收益率曲线达到 2007 年以来最平。
  - 意大利政局疑虑仍存，公债收益率全线升 4-7 个基点，10 年期公债收益率触及 3.14%。
  - 中国已为债券通交易实施券款对付(DVP) 结算系统，通过中央国债登记结算有限责任公司(CCDC) 进行结算。
- 外汇市场：美元指数下滑，人民币反弹
  - 上周五，中国官方宣布人民币兑美元中间价报价行重启“逆周期因子”，美联储主席鲍威尔发表讲话时称没有看到通胀加速超过 2% 的明显信号，离岸人民币兑美元一度收复 6.80 心理关口，为 7 月 31 日以来盘中首次，创下 2016 年 1 月以来最大盘中涨幅。
- 股票市场：美股创史上最长牛市，沪综指温和反弹
  - 美股上涨，标普 500 指数刷新 1 月收盘纪录，创下史上最长牛市行情。

- 沪综指 2,700 点心理支撑位已受到部分投资者认同, 盘中亦隐约可见国家队护盘迹象, 中美新一轮加征关税亦有“利空出尽”的感觉, 大盘温和反弹, 但成交仍维持低位水平, 沪综指上周累计上涨 2.27%, 创下六周来最大单周涨幅。
- 商品市场: 美元承压, 油价结束数周连跌, 金价上扬
  - 有迹象显示对伊朗的制裁可能限制全球供应, 且贸易战可能不会抑制中国对美国原油的需求, 油价上涨结束了数周连跌, 美国原油在连续七周下跌后, 本周上涨逾 4%, 布兰特原油在连跌三周后上涨 5.3%。
  - 市场观察人士将美联储主席鲍威尔给出的美国货币政策方向线索解读为鸽派, 美元承压推升金价上扬逾 1.7%。