

05/27-06/02 市场概要

- 货币市场：央行大力净投放后跨月无忧，稳定市场意图支撑信心
 - 在上周初包商银行事件后，中国央行于公开市场上周连续四天开展逆回购操作，全周净投放4,300亿人民币，创下1月中旬以来的单周最高，令月末流动性供给十分充分；本周公开市场逆回购和中期借贷便利(MLF)到期规模近万亿，但预期央行持续呵护态度不改，可能会以增加逆回购量、续做MLF等多种方式来应对。
- 票据市场：转贴利率上周分化明显，城商票升幅较大
 - 中国票据市场上周转贴利率分化明显，国有和股份制银行承兑的汇票转贴利率先高后低，整体较上周变化不大，而受到包商银行冲击，城商行承兑汇票转贴利率上升10个基本点左右，且资质较差城商行承兑汇票转贴利率升幅更大。
- 债券市场：特朗普对墨西哥商品征收关税，避险情绪升温，美国十年期公债收益率跌至20个月的低点；中国央行大额逆回购安抚受到包商银行事件冲击的市场情绪，使中国国债收益率回落
 - 特朗普对墨西哥商品征收5%关税，引发广泛的避险情绪，美国十年期公债收益率跌至20个月的低点，三个月期国库券与十年期公债之间的收益率倒挂幅度扩大至24个基本点；德国十年期公债收益率跌至历史低点；荷兰十年期公债收益率2016年以来首次出现负值。
 - 上周初中国债市受到包商银行事件冲击，恐慌情绪一度蔓延，国债收益率一度走高，但随后央行大额逆回购安抚情绪，使国债收益率回落。
- 外汇市场：美国对墨西哥征收关税，避险需求升温，美元指数升值，日圆涨至四个半月来新高；英国无协议脱欧风险日渐增加，英镑一度跌至近五个月以来新低；人民币平盘整理
 - 特朗普出人意料地对墨西哥征收关税，全球避险需求推升美元指数上涨，一度升破98元关卡至一周新高98.281，但美联储副主席暗示降息的可能，使美元指数回跌，回吐大部份周初涨幅，美元指数上周升值0.14%。
 - 在英国首相特蕾莎·梅伊(Theresa May)公布离任时间表之后，脱欧强硬派人士纷

纷宣布竞逐首相宝座，无协议脱欧风险日渐增加，使英镑一度跌破 1.26 关卡至近五个月以来新低 1.2559，英镑上周贬值 0.67%。

- 美国对墨西哥加征关税，市场重燃避险情绪，推升日圆上扬，日圆一举升破 109，涨至四个半月以来新高 108.28，日圆上周升值 0.94%。
- 中美贸易摩擦升温，但中国官员发言表态维稳汇率，人民币上周仅微幅贬值 0.07%。
- 股票市场：特朗普出人意料地对墨西哥征收关税，标普 500 创下 2010 年来最大 5 月跌幅；道琼欧洲 600 指数达 2016 年 1 月以来最大月线跌幅；市场预期中国政府将会采用更多刺激措施来支持放缓的经济，推升中国股市上涨
 - 中国报章警告称可能会利用稀土元素对美国进行反击，美国总统特朗普出人意料地威胁对墨西哥输美商品征收关税，加剧人们对他在多条战线展开贸易战可能导致经济衰退的担忧，美国股市大跌，标普 500 指数创下 2010 年以来最大 5 月跌幅。
 - 美国总统特朗普扩大了贸易战范围，威胁要对从墨西哥商品实施新关税，汽车制造商受到打击，道琼欧洲 600 指数月线急挫 5.7%，为 2016 年 1 月以来的最大月线跌幅。
 - 市场预期中国政府将会采用更多刺激措施来支持放缓的经济，推升中国股市上涨。
- 商品市场：全球贸易紧张局势升温，油价创六个月来最大月线跌幅；金价达 1 月以来首次月线上涨
 - 美国总统特朗普威胁对墨西哥商品征收进口关税，加剧了全球贸易紧张局势，再加上美国原油库存降幅小于预期，油价周四周五接连急挫，五月录得六个月来的最大月线跌幅。
 - 美国总统特朗普扬言要对墨西哥所有产品征收关税，加剧了对于全球经济放缓的担忧，避险需求增加，再加上市场对于美联储今年降息的预期升温，金价达 1 月以来首次月线上涨。