

06/03-06/09 市场概要

- 货币市场：央行超量续做 MLF，降准降息可能性降
 - 中国央行上周四超量续做中期借贷便利（MLF），并特别强调增量操作部分是对中小银行开展，单周全口径净回笼 2,830 亿元，但中国债市对此反应有限，期现货继续窄幅波动。银行间债市 10 年期主要利率债收益率波动甚微，中金所国债期货盘初小幅冲高后亦回落整理，短期料将维持区间震荡走势，近期美国传出可能降息信号，市场对国内降准降息的预期再起，但政府于公开市场超量续做 MLF，表明短期内央行仍青睐结构性工具，大幅放松银根的可能性不大。
- 票据市场：包商银行事件影响未消，监管层维稳意图强烈
 - 中国票据市场当周转贴利率继续分化，包商银行事件带来的影响尚未完全消除，国有及股份制银行，和城商行承兑的汇票价格差距维持在 25-30 个基本点，个别被认为风险较高的机构承兑汇票难见成交，包商银行事件后，监管层维稳意图十分强烈，因此即使半年末将至，市场对流动性并不是特别担忧，相对来说，留给票据市场的可用信贷规模因素，可能更能影响走势。
- 债券市场：美联储降息预期增，全球公债收益率下滑，美国十年期公债收益率触及 21 个月以来新低；欧元区公债收益率接近历史低位
 - 美国 5 月就业岗位增幅远低于预期，引发市场押注美联储将会降息，美国公债收益率大跌，10 年期公债收益率触及 2017 年 9 月以来最低。
 - 虽然美国与墨西哥达成贸易协议，但未能遏制全球增长疑虑引发的债市强劲涨势，欧元区公债收益率仍接近历史低位，意大利与德国公债收益率差收窄至一个月来最窄。
 - 美联储鸽派态度预期推动全球央行宽松预期，此外，中国股市疲弱，避险情绪亦助力债市，中国国债收益率持续下滑。
- 外汇市场：美联储释放出降息的可能，美元指数贬值；欧元升值，中国财新服务业 PMI 不佳，人民币微幅贬值
 - 美联储主席杰罗姆·鲍威尔（Jerome Powell）释放出降息的可能性，再加上五月就

业报告不佳，使美元指数跌破 97 元关卡，一度跌至近两个半月新低 96.459，美元指数上周贬值 1.23%。

- 尽管欧元区五月通货膨胀率数据不佳，但美元转弱推升欧元上涨涨破 1.13 元关卡，一度涨至逾两个半月新高 1.1348，欧元上周升值 1.48%。
- 虽然美元指数转弱，但中国 5 月财新服务业 PMI 不佳，推升人民币上周微幅贬值 0.07%。
- 股票市场：美联储降息预期增，美股上涨；市场忧心中美贸易战升温，沪指达逾三个月新低
 - 美国就业岗位增长大幅放缓，提振了美联储降息的预期，同时对美国与中国和墨西哥的贸易争端可能得到缓解的乐观情绪，加强了投资者的风险胃纳，推升美股上涨，标普 500 指数和道琼工业指数录得去年 11 月底以来最大单周涨幅。
 - 市场忧心贸易战升温和经济成长放缓，中国股市持续探底，沪指再刷新逾三个月最低纪录，连续六个交易日收黑。
- 商品市场：美国原油库有意外飙升，但 OPEC 接近达成协议，油价先跌后涨；美元走低，金价涨至 14 个月新高
 - 美国原油库存意外飙升，加剧了对全球经济增长放缓的担忧，使美国原油跌至 1 月以来最低，但随后沙特称石油输出国家组织 (OPEC) 接近就延长减产协议至 6 月以后达成一致，使油价反弹。
 - 美国就业增长大幅放缓，市场对美联储今年将降息的预期越来越高，导致美元走低，金价涨至 2018 年 4 月以来的最高水平。