

07/01-07/07 市场概要

- 货币市场：中国央行于公开市场已连续 10 日暂停操作，但月初银行间流动性仍松
 - 中国央行公开市场上周继续按兵不动，已连续 10 日暂停操作，全周净回笼 3,400 亿元人民币，创近五个月单周新高，尽管净回笼规模不小，但这无碍月初银行间流动性的宽松氛围，上周二盘中创记录新低的隔夜回购成交利率 0.70% 甚至低于 0.72% 的超额准备金(超储)利率。
 - 预期短期内央行将继续暂停公开市场操作以待资金自然回笼，另外随着例行缴税期的到来，流动性将逐步收缩，资金利率亦将回升至正常水准；货币政策料仍会维持稳健中性，定向降准可能性犹存，但全面降准或降息的概率不大。
- 票据市场：银行间资金本仍松，转贴利率明显下行
 - 虽然央行公开市场继续按兵不动，但银行间资金面仍旧极为宽松，票据市场转贴利率上周明显下行，隔夜等品种资金利率连创新低，叠加宽松预期再起，市场收票热情高涨，其中尤以国有和股份制银行承兑电票受青睐。
 - 包商事件后市场信用分化，从而导致优质资产缺乏，故月初大行和股份制均有收票填充规模需求，若短期内流动性继续维持宽松态势，则转贴利率依然有下行空间。
- 债券市场：美国非农就业数据佳，10 年期公债收益率重返 2.0%；预期欧元区宽松持续，德国 10 年期公债收益率一度再创历史新低；中国宽松预期增，10 年期公债收益率一度跌至逾三个月来新低
 - 美国公布 6 月非农就业岗位增幅远超预期，暗示美联储将不会在本月晚些时候大幅降息，美国公债收益率全线上扬，10 年期公债收益率创下 1 月初以来最大单日涨幅，重新收复 2.0% 之上，两年期公债收益率攀升至两周新高。
 - 国际货币基金组织 (IMF) 总裁克里斯蒂娜·拉加德 (Christine Lagarde) 将成为欧元区央行下一任总裁，预期宽松货币政策将持续，德国 10 年期政府公债收益率一度再创历史新低-0.4090%。
 - 上周初尽管中国与美国重启贸易谈判，令市场一度短暂调整，债券收益率一度上扬，

但随后中国公布的 PMI 经济数据走弱，叠加银行间隔夜加权利率连续刷新逾 10 年历史新低，盘中并一度跌破超储利率，支撑债市做多情绪升温，而周中李克强总理在达沃斯论坛再度提及降准，海外美债收益率跌势不止，避险人气及政策宽松预期，均刺激现券买盘不断；虽然短期获利了结压力令债市暂陷调整，但机构对现券后市维持强势预期不减，中国 10 年期政府公债收益率一度跌至逾三个月以来新低 3.1520。

- 外汇市场：非农数据亮眼，美元指数反弹，非美货币普遍下跌
 - 美国 6 月 Markit 制造业 PMI 终值上修，非农就业人口变动大幅回升，推升美元指数一举升破 97 元关卡，一度达逾两周以来新高 97.443，美元指数上周升值 1.20%。
 - 欧元区与德国 Markit 制造业 PMI 终值出乎市场意料之外下修，国际货币基金组织(IMF) 总裁克里斯蒂娜·拉加德 (Christine Lagarde) 将成为欧元区央行下一任总裁，预期宽松货币政策将持续，使欧元贬值一度跌至逾两周以来新低 1.1207，逼近 1.12 关卡，欧元上周贬值 1.30%。
 - 英国公布 6 月 Markit 制造业、建筑业、服务业、综合 PMI 都低于预期，使英镑一度跌破 1.25 关卡至逾 6 个月以来新低 1.2481，英镑上周贬值 1.38%。
 - G20 特朗普与习近平会面后，市场避险需求下滑，再加上美元升值，日圆一举跌破 108 关卡，一度贬至逾 2 周以来新低 108.64，日圆上周贬值 0.57%。
 - 澳大利亚央行利率决策会议降息一码，澳币一举跌破 0.70 关卡，澳币上周贬值 0.57%。
 - 中国公布财新制造业、服务业、综合 PMI 数据皆不佳，人民币贬值逼近 6.90 关卡，人民币上周贬值 0.39%，结束此前连续两周升值趋势。
- 股票市场：市场对于美中贸易谈判乐观，美股再创历史新高，沪综指涨至近 2 个月新高；欧元区央行未来宽松可期，欧洲股票涨至近三周新高
 - 市场对于美中贸易谈判进展感到乐观、中国同意采购更多美国农产品，以及美国可能暂缓对中国电信设备巨擘华为的制裁的迹象，推升美国股市上涨，三大指数皆再创历史新高。
 - 中国与美国元首就重启贸易谈判达成一致，提振上周一大盘高开高走，个股普涨，资

讯科技股特别是华为供应商股价涨幅居前，上海综合指数一度涨至近 2 个月新高 3,048.48；不过乐观情绪来得快去得也快，尽管中美将恢复磋商，但市场对前景预判依旧谨慎，此外 6 月 PMI 数据疲弱，显示经济未现回暖迹象，股指因此承压逐步回落，但沪综指 3,000 点附近支撑力度较强，周四和周五两度下探均未果，预期后续仍需关注中美谈判具体进展。

- 欧盟高峰会（European Council）正式提名国际货币基金组织（International Monetary Fund, IMF）总裁克莉丝蒂娜·拉加德（Christine Lagarde）为欧元区下一任总裁，成为欧元区央行史上第一位女性总裁，市场人士认为，她与现任欧元区央行总裁马里奥·德拉吉（Mario Draghi）作风接近，倾向采取宽松货币政策，推升欧洲股票上涨至近三周新高，意大利也因成功避免欧盟制裁，股市因而上涨。
- 商品市场：疲弱制造业数据暗示全球经济放缓，油价下跌；美国非农数据强劲，金价七周来首周下跌
 - 虽然石油输出国家组织（OPEC）和包括俄罗斯在内的盟友同意将减产协议延长至明年 3 月，但疲软的制造业数据令投资者担心全球经济放缓可能会削弱石油需求，两大指标原油本周均下跌。布兰特原油录得 3.3% 的周线跌幅，美国原油下跌约 1.8%。
 - 低迷的全球制造业数据暗示经济放缓，由此引发的避险情绪推升金价于上周初上涨，但随后美国公布非农就业数据强劲，金价七周来首周下跌。