

07/08-07/14 市场概要

- 货币市场：中国央行于公开市场已连续 3 周无操作，流动性管理回归常态
 - 为安抚包商银行接管事件冲击，半年末时点前后，中国央行加大了流动性投放，银行间隔夜回购加权利率多日在 1% 下方徘徊，随着上述因素影响的消退，央行公开市场连续三周无操作，当周净回笼 2,200 亿元人民币，隔夜回购利率也反弹至 2% 上方，显示流动性管理基本回归常态。
 - 因资金总量充裕，市场对央行短期内再下调存款准备金率的预期不强，而美联储决策者正在认真考虑实施 10 年来的首次降息，中国经济也仍有下行压力，在调整基准利率可能性有限的情况下，公开市场逆回购等政策利率有望迎来下调窗口。
- 票据市场：大型银行收票热情高，票据市场当周转贴利率续跌
 - 受大型银行收票热情推动，中国票据市场当周转贴利率续跌，国股足年票据价格向 3% 低位逼近，不过包商银行被接管后，市场风险意识强化，对票据签发人和承兑行要求颇高的票据为低价位成交主力。
 - 对中小机构来说，仅稍高于 3% 的跨年到期票据转贴利率已几乎没什么盈利空间，目前只靠着未来利率可能继续下行的预期支撑，对短期方向看法较为纠结。
- 债券市场：美国核心 CPI 创一年半来最大涨幅，但 7 月降息机率高，公债收益率曲线趋陡；欧元区工业数据强劲，德国公债创下近一年半来最大单周跌幅，10 年期公债收益率再创六周新高，法国公债收益率创下两年来最大单周涨幅；对中国央行跟随调低 MLF 和逆回购等政策利率的预期有所抬头，公债收益率微幅下滑
 - 此前进行的 160 亿美元 30 年期公债标售需求疲弱，且美国核心消费者物价指数 (CPI) 创一年半以来最大涨幅，推升美国公债收益率攀升，长债收益率涨幅居前，美国 10 年期政府公债收益率一度达一个月以来新高 2.1483%，市场对本月降息的预期坚定，美国公债收益率曲线趋陡。
 - 欧元区工业数据强劲，迹象显示欧洲和美国经济强劲，暗示对经济下滑的担忧可能过了头，避险德国公债周五创下近一年半来最大单周跌幅，德国 10 年期政府公债收益

率再创六周新高，法国公债收益率创下两年以来最大单周涨幅。

- 中国债券市场期货与现货维持偏强震荡，进入数据密集发布期，经济数据依旧疲弱，PPI 同比持平显示通缩压力显现，不过对于 6 月社融数据的高预期对市场情绪有所压制，此外美国 7 月降息机率高，对中国央行跟随调低 MLF 和逆回购等政策利率的预期有所抬头，国债期货因此走势强于现券，金融数据出炉后，社融增量如预期般偏高，不过此前市场已充分消化，而贸易数据中进口疲弱，基本面对债市支撑仍在，关注央行是否会对到期的 MLF（中期借贷便利）超量续做，这将影响短期市场情绪。
- 外汇市场：美联储偏鸽派发言，使美元指数回落，非美货币普遍上涨
 - 美元指数于上周初延续上上周五非农就业报告提振的多头走势，一度涨至近三周新高 97.588，但随后美联储主席杰罗姆·鲍威尔（Jerome Powell）于半年度国会听证演说偏鸽派，使美元指数回落至 97 元关卡之下，美元指数上周贬值 0.49%。
 - 因美元指数回落，非美货币普遍上涨，欧元上周升值 0.40%，英镑上周升值 0.41%，日圆上周升值 0.52% 升破 108 元关卡，澳币上周升值 0.57% 重返 0.70 关卡，人民币上周升值 0.19%。
- 股票市场：美联储 7 月份降息机率高，美国三大股市再度刷新历史新高；欧洲股市回档；中国新股供给骤增影响市场人气，大盘回落
 - 市场对美联储 7 月份降息的预期稳固，继续推高股市，美国股市三大股指周五均再度刷新历史最高收盘价，标普 500 指数首次收在 3,000 点大关之上。
 - 美国政府取消了一项雄心勃勃的医疗回扣计划，并提高了美国议员干预高药价的可能性，欧洲制药商担心美国政府可能干预高企的药价而承压；戴姆勒（Daimler AG）警告投资者，预计第二季度将出现亏损，股价表现不佳，欧洲投资者正准备迎接下周的财报集中发布，使上周欧洲股市偏弱。
 - 中国股市重回弱势，上海综合指数上周下滑 2.67%，科创板首批 25 家公司将于 7 月 22 日集中上市，而近期相关股票亦进入密集发行期，新股供给骤增重压市场人气，上周一大盘大跌逾 2.5%，一举跌破 3,000 点关卡，随后美联储再放鸽派信号，美国 7 月降息基本成定局，对大盘有所支撑，但因 6 月 PPI 数据等疲弱，对经济增长以及通

缩的忧虑依旧压制心态，股指反弹乏力，一度跌至逾三周新低，料短线市场仍维持偏弱震荡。

- 商品市场：美国原油库存骤降，墨西哥湾风暴形成，油价上涨至逾6周新高；美联储降息预期增强，金价涨至一周多来新高
 - 美国能源资料协会(EIA)称，截至7月5日当周，美国原油库存减少950万桶，是分析师预估的310万桶降幅的逾三倍，库存降幅远超过预期帮助推高油价，此外，热带风暴巴里(Barry)预计将沿墨西哥湾形成，石油公司关闭了每日100多万桶的石油生产，相当于墨西哥湾产量的53%，也提振了原油价格，油价周三跳升，布兰特油价一度涨至6周以来新高，西德州油价也一度涨至7周以来新高。
 - 美联储主席杰罗姆·鲍威尔(Jerome Powell)的证词增强了本月早些时候降息的预期，美元从数周高位回落，金价涨至一周多来最高水平。