

## 07/15-07/21 市场概要

- 货币市场：受缴税影响，中国央行半年来最大单周净投放以补资金缺口，美联储7月降息为中国货币政策打开空间
  - 上周受到缴税影响，中国央行保持一定强度投放以弥补资金缺口，上周五再次于公开市场进行千亿元人民币逆回购操作，连续四天的逆回购加上周一小幅超量续做的中期借贷便利(MLF)，上周全口径净投放4,715亿元，为半年来最大单周净投放规模；尽管中国央行连续投放，但流动性偏紧态势未见明显改善，中国央行后几日也并未因资金紧张而进一步加力逆回购，表明短期央行流动性调控的态度仍相对审慎，本周临近月末，财政投放将逐步展开，预计中国央行将根据资金回流情况灵活操作。
  - 从中国最新公布的各项数据来看，短期内稳健的货币政策基调不会改变，对流动性的结构调控有望延续，以促进实体融资成本下降。此外，美国7月若降息后，关注中国央行是否会对公开市场逆回购等政策利率重新定位，目前尽管美联储7月降息为中国货币政策打开空间，但中国央行官员强调货币政策「以我为主」，而6月社融数据增长较快，消费和工业数据亦明显回暖，货币政策整体放松必要性有限。预计再次全面降准降息概率不高，加强定向调控以促进实体融资成本下降仍将唱主角。
- 票据市场：央行连续投放，票据上周转贴现率持续走低
  - 尽管上周资金面紧势未缓，但央行在公开市场连续投放显示中长期资金预期仍较乐观，加之票源供给有限而大行收票热情高涨，都推动上周转贴现率持续走低，国有和股份制银行承兑的足年电子票据价格破3%。
  - 预期下周中国央行料会续做中期借贷便利(MLF)，并且也有望进行定向中期借贷便利(TMLF)操作释放中长期资金。考虑到本季度有不少票据集中到期，票据需求预计持续旺盛，转贴现率难脱低位。
- 债券市场：美联储鸽派发言使美国10年期政府公债收益率跌破2.1%关卡；市场对于欧元区央行很快放宽政策的预期上升，德国10年期公债收益率录得七周来最大单周跌幅，意大利公债收益率连续第七周下滑；中国债市受数据优于预期与宽松预期的拉扯，约略收平盘

- 美联储一名官员表示，在利率接近零，不能坐等经济灾难发生时，政策制定者需要尽早出台刺激措施，以应对过低的通胀，美联储的鸽派发言使美国政府公债收益率下滑，十年期收益率跌破 2.1% 关卡。
- 有报导称欧元区央行工作人员正在研究改变该行近 2.0% 通货膨胀目标的可能性，这提高了欧元区很快放宽政策的预期，给欧债市场带来提振，德国 10 年期公债收益率录得七周来最大单周跌幅，意大利公债收益率连续第七周下滑。
- 中国债券市场上周现券收益率呈现震荡略下行态势，国债期货则高位震荡，上周初因为工业和投资等数据优于预期，且在税期影响下资金收敛，导致国债期货高位跌落，且现券收益率上行，不过此后债市整体转入偏强震荡格局，并在韩国央行意外降息等全球宽松预期提振下，人气有所恢复，短期内关键会议召开在即，市场高度关注可能即将召开的政治局会议在政策基调上的态度，以及美联储若降息后中国央行的应对之举，不过在宽松预期已起的气氛下，现券料仍偏强震荡。
- 外汇市场：市场认为美联储计划在本月底仅降息 25 个基点，美元指数反弹升破 97 元关卡；欧元区公布经济数据不佳，欧元一度贬近 1.12 元关卡；英国无序脱欧的可能性上升，英镑一度贬至两年多以来新低；避险情绪攀升推升日圆上涨一度涨至逾三周新高；人民币窄幅震荡
  - 美国 6 月零售数据优于预期，再加上纽约联邦储备银行发言人发表声明，使市场认为美联储计划在本月底仅降息 25 个基点，推升美元指数上扬，升破 97 元关卡，美元指数上周升值 0.35%。
  - 欧元区公布经济数据不佳，德意志银行重组以及国际美元上扬的影响，使欧元呈现跌势，一度逼近 1.12 元关卡，欧元上周贬值 0.43%。
  - 市场预期英国央行将很快需要加入其他国家宽松货币政策的行列，再加上英国无序脱欧的可能性上升，英镑一度贬至两年多以来新低 1.2382，英镑上周贬值 0.56%。
  - 国际股市在贸易战又升温的状况下普遍下跌，避险情绪攀升推升日圆上涨，一度涨至逾三周新高 107.21，日圆上周升值 0.19%。
  - 澳大利亚 6 月就业数据稳健，令澳币兑美元一举攀至近 3 个月新高 0.7082，澳币上周

升值 0.31%。

- 7 月底前为数据真空期，市场静待月底中共中央政治局会议和美联储利率决策会议，人民币窄幅震荡，上周贬值 0.02%。
- 股票市场：市场对于美联储降息幅度预期下降，美国股市下跌；中美贸易谈判不确定性仍高，沪综指一度跌至近一个月低点
  - 铁路货运公司 CSX 公布财报业绩疲弱，显示持续的贸易紧张局势导致 2019 年上半年卡车和铁路货运量下降，纽约联邦储备银行发言人发表声明，使市场认为美联储计划在本月底仅降息 25 个基点，美国股市三大股指下跌，标普 500 跌回 3,000 点以下。
  - 欧洲股市受到各大公司公布财报影响上下震荡，上周约略收平盘。
  - 虽然美联储将很快降息的信号给市场带来乐观情绪，但对意大利政府稳定性的担忧打压市场情绪，意大利股市跌至两周低点。
  - 上周一公布的中国第二季度 GDP 数据符合预期，不过 6 月投资、消费和工业生产等数据明显回暖，带动大盘探底后回升；但中美贸易谈判等不确定性依旧制约市场人气，持续做多动力不足，股指震荡回落，沪综指一度跌至近一个月低点，全周小跌 0.22%。
- 商品市场：经济忧虑与墨西哥湾原油生产复工，打压国际油价下跌至近一个月低点；美联储降息预期与中东局势紧张，推升金价一度触及逾六年高点
  - 美国股市疲软，经济忧虑进一步打压油价，在飓风袭击后，墨西哥湾原油产量重新上升，国际油价上周下跌，布兰特油价一度跌至一个月低点 61.29，西德州也一度跌至近一个月以来低点 54.72。
  - 受助于美联储降息预期的增强与中东局势的紧张，金价上周曾短暂升穿 1,450 美元，一度触及逾六年高点，但周五美元走强和投资者获利了结而回吐部份涨幅，金价仍旧连续第二周上涨。