

07/22-07/28 市场概要

- 货币市场：TMLF 置换部分 MLF，上周回笼创逾五个月单周新高
 - 中国央行上周二同时开展定向中期借贷便利 (TMLF) 和中期借贷便利 (MLF) 操作，基本对冲当日 MLF 到期量，随后中国央行三天在公开市场均无操作，上周全口径净回笼 4,143 亿元人民币，创逾五个月单周新高。
 - 央行用 TMLF 置换部分 MLF，兼顾流动性总量及价格的中性操作，延续了针对性投放的一贯思路，中国当前经济下行压力犹存，预计央行仍将通过结构性政策引导长端利率下行助稳经济，并保障流动性整体平稳以防范金融风险，虽然美联储降息脚步临近，但料央行还会以国内为主，未来结构性宽松政策仍可期待。
- 票据市场：市场抢票热情不减，持票人惜售心态较重，利率跌至约三年以来新低
 - 银行信贷规模宽松，市场抢票热情不减，加之持票人惜售心态较重，都助推票据价格走高，中国票据市场国股足年票转贴利率再跌逾 20 个基本点至 2.7% 附近，为约三年来新低。
 - 包商事件后，票据需求基本集中在国有和股份制承兑的汇票上，最新出现的锦州银行消息虽未激起更大波澜，但小机构承兑票据仍旧看不到出头之日，另外，本月以来转贴利率累计跌幅已超过 40 个基本点，且利率绝对值偏低，机构对后市分歧增大。
- 债券市场：美国第二季 GDP 成长率放缓幅度小于预期，推升美国公债收益率上扬；欧元区央行可能重启 QE，德国 10 年期公债收益率一度再创历史新低；中国债券市场窄幅震荡
 - 美国第二季经济成长放缓幅度小于预期，推升美国政府公债收益率上扬。
 - 欧元区央行利率决策会议商议重启 QE 的可能性，再加上德国经济数据不佳，德国 10 年公债收益率延续上周跌势而下滑，一度跌至 -0.4220% 的历史新低。
 - 中国债市现券窄幅震荡，收益率较整体变化并不明显，银行间流动性在缴税扰动过后，整体较为平稳，而周中央行 TMLF+MLF 组合对冲 MLF 到期，彰显较为中性态度；央行行长易纲表态一度令市场对未来中国央行跟随美联储降息预期减弱，但因政治局会

议召开在即，且美联储若降息中国央行具体如何操作仍不确定，均令市场观望心态不减，债市在胶着中等待进一步指引。

- 外汇市场：美国债务上限协议达成，美联储降息两码机率下降，美元指数一度涨至近两个月新高；欧元区央行未来有降息可能，欧元一度跌至逾两个月新低；英国无协议脱欧可能性增，英镑一度贬至逾三个半月新低；澳大利亚央行总裁发言偏鸽，澳币一度贬至逾一个月新低；美中恢复贸易谈判，再加上中国近期全面降息的预期降温，使人民币小幅升值
 - 美国白宫与国会就债务上限达成协议，本周美联储降息两码机率下降，推升美元指数上涨，一度涨破 98 元关卡至近两个月以来新高 98.088，美元指数上周升值 0.88%。
 - 受到低迷的经济数据、英国选举结果、美元偏强及欧元区央行的利率决策影响，欧元呈现跌势，一度跌至逾两个月以来新低 1.1102 逼近 1.11 关卡，欧元上周贬值 0.83%。
 - 英国首相选举结果增加英国无协议脱欧的可能性，再加上美元指数上周转强，英镑跌破 1.24 关卡，一度贬至逾三个半月以来新低 1.2376，英镑上周贬值 0.94%。
 - 美元大涨、抑制日圆走势，日圆跌破 108 元关卡，一度贬至逾两周以来新低 108.83，日圆上周贬值 0.89%。
 - 澳大利亚央行总裁发言偏鸽，使澳币贬值，一度贬至逾一个月以来新低 0.6903，逼近 0.69 元关卡，澳币上周贬值 1.86%。
 - 美国与中国恢复贸易谈判，降低避险情绪，再加上中国人行行长易纲发言导致市场对中国近期全面降息的预期降温，使人民币上周小幅升值 0.04%。
- 股票市场：美联储降息预期推升美国股市再创新高；欧元区央行降息预期推升欧洲股市一度涨至逾一年以来新高；中美恢复贸易谈判，中国股市小幅反弹
 - 市场预期美联储将在 7 月底的利率决策会议上宣布近十年来的首次降息，再加上多个权重股第二季度业绩超出市场预期，推升美国股市走高，接连刷新历史新高。
 - 欧元区央行利率决策会议决定维持利率不变，也商议重启 QE 的可能性，降息及 QE 的组合预计能为疲弱的欧洲经济注入动能，推升欧洲股市上涨，一度涨至逾一年以来新高，但并未为刺激经济提供更明确行动信号，使涨幅收敛。
 - 中国股市上周触底后震荡回升，周一科创板 25 只新股集中亮相，平均涨幅高达 1.4

倍，最高者更是一度飙升 5.2 倍，其火爆行情令主板备受冷落，上海综合指数与深圳成份指数皆一度跌至逾一个月以来新低，之后随着科创板炒作逐渐收敛，以及受中国与美国将恢复贸易谈判提振，大盘走出连续四日小幅反弹行情，本周市场将聚焦中美贸易谈判进展，以及美联储若降息中国央行将如何应对，近期可能召开的中央政治局会议也将左右市场走向。

- 商品市场：中东紧张局势与美国原油库存大幅下降推升油价上涨；美元走强，国际金价创下三周来的首个周跌幅
 - 虽然市场担忧经济增长放缓可能减少燃料需求，但受西方和伊朗之间紧张局势加剧以及美国原油库存大幅下降 1,080 万桶的支撑，推升国际油价上涨。
 - 因为国际美元走强，部分投资者在本月的主要央行会议之前平仓黄金部位，使国际金价下跌，创下三周来的首个周跌幅。