

## 07/29-08/04 市场概要

- 货币市场：公开市场逆回购连九日暂停，中国暂时不跟调利率
  - 中国央行公开市场当周按兵不动，至此已连续八日未进行操作，逆回购则连九日暂停，上周一周净回笼 500 亿元人民币，美联储逾 10 年来首次降息，市场聚焦中国央行是否跟随，不过周四公开市场依旧空窗，表明此次中国暂时不会跟调利率，一方面是美联储释放了未必进入降息周期的信号，更重要的是中国货币政策仍取决于国内经济，而在目前房地产调控压力较大的背景下政策仍需保持定力，央行此前已释放了相关信号，此次不跟调也符合市场预期，未来央行货币政策在总量和价格上将维持稳定，继续结构性调整，把资金引导至实体经济，并持续加强对中小企业的支持。
  - 此外美国总统特朗普宣布对中国更多商品加征关税，并引发市场动荡，不过央行周五仍未恢复逆回购操作，可能还需要观察一下国内市场反应再做一步打算。
- 票据市场：月末转贴利率下滑，利率创 10 年新低，跨月后压力消除
  - 中国票据市场上周转贴利率大幅震荡，月末银行收到监管窗口指导要求增加放贷，迫于压力大举收票冲规模，导致上半周转贴利率持续跳水，国有和股份制银行承兑的半年票利率创 10 年来新低，季内到期票更是惊现 1% 以下的成交。不过跨月后冲规模压力消除，转贴利率快速反弹，不过考虑到经济偏弱，有效信贷需求不足，银行仍需依靠票据撑规模，因此转贴利率反弹动力也不足，至多回到资金成本附近。
- 债券市场：中美贸易争端升温，美国 10 年期公债收益率创逾七年来最大单周跌幅，一度跌至近三年新低；德国公债收益率触及历史新低；中国 10 年期公债收益率一度跌至逾四个月来新低
  - 特朗普宣布 9 月 1 日将课征剩余 3000 亿美元中国商品关税 10% 与美股重挫的影响，美国 10 年期公债收益率创逾七年以来最大单周跌幅，一度跌至 2016 年 11 月 09 日以来新低 1.8298。
  - 特朗普关税威胁引燃避险操作，德国公债收益率急速下跌，触及历史新低。
  - 中国银行间债市上周前四天连续窄幅盘整，不过周五特朗普意外宣布对中国商品再加

征关税，中共中央政治局会议明确指出对中国当前的经济局势并不乐观，避险情绪提振下债市买气高涨，10年期主要利率债收益率明显下行，一度跌至逾四个月以来新低。

- 外汇市场：美联储鹰式降息，推升美元指数一度破 98 关卡；欧元区经济数据低迷，一度跌破 1.11 关卡；英国无协议脱欧预期升温，英镑一度跌破 1.21；中美贸易争端升温，日圆一度涨破 107 元关卡，澳币贬破 0.68，人民币续下探
  - 美联储鹰式降息，推升美元指数上涨，一度升破 98 元关卡创 2017 年 5 月 15 日以来新高 98.932，但随后受到美国就业数据不佳的影响，使美元指数回落，回吐部份涨幅，美元指数上周升值 0.07%。
  - 欧元区二季度 GDP 年率创 5 年多新低，通货膨胀低迷，再加上上周初美元转强，使欧元下跌，一度跌破 1.11 元关卡至 2017 年 5 月 16 日以来新低 1.1027，但随后美元指数回跌，使欧元回升，收复部份跌幅，欧元上周贬值 0.18%。
  - 市场对于英国无协议脱欧的预期日益升温，英镑一度跌破 1.21 元关卡至 2017 年 1 月 17 日以来新低 1.2080，同时欧元兑英镑也大幅飙升至 0.91903，创 2017 年 9 月 8 日以来最高，英镑上周贬值 1.79%。
  - 美联储鹰派降息大幅提振美元，使日圆一度跌破 109 元关卡至逾两个月以来新低 109.32，然后随后特朗普宣布对中国加征关税，使日圆大幅暴涨，一举涨破 107 元关卡至近七个月以来新高 106.51，日圆上周升值 1.96%。
  - 上周初美元指数强势，使澳币承压，再加上随后特朗普宣布对中国加征关税，使澳币重挫贬破 0.68 元关卡至近七个月以来新低 0.6763，逼近金融危机以来的最低价，澳币上周贬值 1.59%。
  - 美联储如期降息，但会后声明略偏鹰派，推动美元指数上涨，人民币承压下行，上周五凌晨美国总统特朗普意外宣布将在下月对剩余 3,000 亿美元中国商品加征 10% 关税，市场避险情绪骤升，人民币大跌并下探 6.95 元关口，整周贬值 0.88%，创近三个月以来最大单周跌幅。
- 股票市场：中美贸易争端忧虑重燃，标普 500 指数和纳斯达克指数皆创去年 12 月以来最大单周百分比跌幅，至逾五周新低；欧洲股市创下逾七个月以来最大单日跌幅，跌至逾七周以来新低；沪综指创近两个月新低

- 中美贸易争端忧虑重燃，标普 500 指数和纳斯达克指数连续第五个交易日下跌，皆创下去年 12 月以来最大单周百分比跌幅，标普 500 指数与那斯达克指数跌至逾五周以来新低，道琼工业指数跌至逾六周以来新低。
- 汽车制造商、矿商和芯片制造商股价大跌，再加上特朗普对中国加征关税的消息，导致欧洲股市创下逾七个月以来最大单日跌幅，跌至逾七周以来新低。
- 中美新一轮贸易磋商无果而终，随后特朗普又宣布将对更多中国商品加征关税，大盘跌势加剧，沪综指全周跌幅 2.6%，周五收创近两个月新低，不过科创板炒新热情依旧高涨。
- 商品市场：中美贸易争端局势升温，金价急升，油价跌至七周新低
  - 美国总统特朗普表示将对 3,000 亿美元中国商品加征 10% 的关税，这重燃了两国之间的贸易战火，黄金价格急升，国际油价一度跌至七周以来新低。