

08/05-08/11 市场概要

- 货币市场：公开市场逆回购连续 14 日暂停，央行对内货币政策仍稳
 - 人行常规操作十分淡定，公开市场已连续 13 日无操作，逆回购则连续 14 日暂停，上周既无投放亦无回笼，在此情况下，银行间资金市场亦无大碍，结合上周中国未跟随美联储降息步伐，显示央行对内货币政策仍是稳扎稳打。
- 票据市场：主要机构收票热情不减，票据利率下行
 - 中国票据市场上周转贴利率回落，因月初以票据充抵信贷规模需求短期消失后再次重现，大行及股份制等主要机构收票热情不减，推动票据利率下行超过 30 个基点，目前足年国有和股份制银行承兑的电子票据，转贴价格在 2.35%-2.4% 附近，持续的收票需求压制转贴利率上行动力，而资金成本因素则抑制向下空间，上下皆难短期低位震荡为主。
- 债券市场：中美贸易紧张局势使美债收益率创近八年来最大两周跌幅，美国 10 年期和 3 个月公债收益率倒挂为 2007 年 3 月以来最严重，中国 10 年期政府公债收益率达 2 年 8 个月以来新低；德国政府公债收益率屡次刷新历史新低，2 年-10 年期公债收益率差触及 2008 年以来最窄；意大利政府濒临瓦解，公债收益率上涨
 - 中国和美国之间的贸易紧张局势加剧了对全球经济下滑的担忧，引发股市大跌，且驱使投资者涌入美国公债，美债收益率连续第二周下滑，录得近八年来最大两周跌幅，10 年期公债收益率一度触及 2016 年 10 月以来的最低水平 1.5931%，30 年期公债收益率接近纪录低点，此外，美国 10 年期和 3 个月公债收益率利差高达负 0.3257%，为 2007 年 3 月以来倒挂情况最严重的一次。
 - 德国公布数据疲弱，再加上全球央行降息潮，使德国政府公债收益率屡次刷新历史新低，2 年及 10 年期公债收益率差触及 2008 年以来最窄。
 - 意大利副总理兼内政部长兼联盟党领导人马泰奥·萨尔维尼（Matteo Salvini）称与五星运动组建的联合政府已难以运转，政府濒临瓦解，呼吁进行提前选举，意大利公债收益率上涨。

- 在中美贸易形势持续恶化，人民币汇率逾 11 年来首度破 7，美国宣布将中国列为汇率操纵国等一系列风险事件发酵背景下，全球避险情绪再次升温，海外美债强势不改，期现货亦多头氛围浓厚，虽然上周 7 月贸易数据向好及获利盘止盈压力一度小幅调整，但 7 月 PPI 数据首次转为负增长并跌至三年低位，债券市场多头信心再次得以巩固，上周中国 10 年期政府公债收益率收低 7.6 个基点至 3.0270%，达 2 年 8 个月以来新低，主要利率债收益率下行 6-9 个基点，不过收益率下行累积一定幅度后，机构谨慎心态亦回升，关注下周金融数据。
- 外汇市场：市场对美联储采取预防性降息预期进一步升高，美元指数一度跌至三周新低；欧元涨破 1.12 元关卡，一度涨至逾两周新高；英国脱欧动荡引发英国第二季 GDP 环比技术性衰退，英镑跌破 1.21 元关卡，一度贬至近 31 个月来新低；避险需求升温，日元涨破 106 元关卡，一度涨至逾七个月来新高；新西兰央行意外降息 2 码，市场担心澳大利亚央行将跟进，澳币一度跌至逾 10 年来新低；中美贸易战与货币战升温，人民币创 2018 年 6 月底以来最大单周跌幅
 - 人民币兑美元跌破 7 元的重要心理关卡，美国财政部宣布将中国列为汇率操纵国，使市场对货币战担忧升温，加上联准会官员言论偏鸽派，市场对美联储采取预防性降息预期进一步升高，同时美国总统川普表示 9 月的中美谈判可能取消，使美元一路走跌，美元指数一度跌至三周以来新低 97.033 逼近 97 元关卡，美元指数上周贬值 0.59%。
 - 虽然欧洲经济仍趋疲态，但受到美元指数下滑影响，推升欧元涨破 1.12 元关卡，一度涨至逾两周新高 1.1250，自先前连续三周下跌中反弹，欧元上周升值 0.83%。
 - 英国脱欧动荡引发英国第二季 GDP 环比技术性衰退，英镑跌破 1.21 元关卡，一度贬至 1.2025，达近 31 个月以来新低，英镑上周贬值 1.06%。
 - 随着中美贸易战、货币战、日韩争端加剧、及多数风险性资产皆下跌的情况下，投资人纷纷购入日圆避险，日元涨破 106 元关卡，一度涨至逾七个月以来新高 105.27，日圆上周升值 0.85%。
 - 新西兰央行意外降息 2 码，调降幅度超过市场的预期，纽币急贬，市场担心澳大利亚央行将跟进，澳币一度跌破 0.67 元关卡至 2009 年 3 月 18 日以来新低 0.6677，澳币上周贬值 0.22%。

- 人民币上周贬值 1.72%，创 2018 年 6 月底以来最大单周跌幅。受上周美国总统特朗普威胁加征剩余 3,000 亿美元输美商品关税影响，本周初人民币中间价跌破 6.9 关口，市场将此解读为监管弃守 7 元关键关口，离在岸人民币顺势跌穿守了三年的 7 元关口，随后美国连夜宣布中国为汇率操纵国，而人民币中间价也跌穿 7 元关口，人民币汇率指数也跌破 92 关口创纪录新低，之前市场担心的各种红线、魔咒悉数打破，但中国人行表态将稳定汇价，市场恐慌情绪获得缓解，人民币大跌后跌幅收敛，市场主体反应表明汇率弹性上升，人民币汇率韧性很强，后续人民币在 7 元关口波动将是新常态，密切关注中美关系进展，以及中间价表现。
- 股票市场：美中贸易战忧虑重燃，使全球股市下跌，但数据好于预期收复部份跌幅
 - 全球股市上涨先跌后涨。因美中贸易战忧虑重燃，使全球股市下跌，但随后美国公布就业市场强劲，中国出口数据也好于预期，推升全球股市反弹，收复部份跌幅。
 - 人民币汇率上周一破 7，美国亦将中国列为汇率操纵国，贸易战进一步升级，上周前两个交易日大盘连续大跌，沪综指上周二低点 2,733.92 创近半年来新低，随后市场恐慌情绪有所缓和，股指也小幅反弹，周五因 7 月 PPI 近三年来首现同比负增长，对经济基本面担忧加深，大盘再度冲高回落，沪综指全周跌幅 3.25%，创三个月最大单周跌幅，后市继续关注 7 月经济数据、人民币汇率走势以及中美贸易后续进展等。
- 商品市场：中美贸易争端局势升温，油价一度大跌至七个月低位，金价创自 2016 年 4 月以来最大周线涨幅
 - 上周美国原油库存意外增加 240 万桶，再加上市场担心中美贸易战升级将导致需求萎缩，油价一度大跌至七个月低位。
 - 围绕中美贸易争端的最新担忧和全球经济增长放缓的忧虑皆升高，再加上各国央行接连降息，提振了避险黄金的需求，黄金价格于 2013 年 4 月以来首次升破 1,500 美元，连续第二周上涨，创自 2016 年 4 月以来最大周线涨幅。