

10/07-10/13 市场概要

- 货币市场：季初资金充裕，上周公开市场净回笼创两个半月来新高，货币政策依旧持稳
 - 十一长假后首周，中国央行公开市场维持空窗，上周净回笼 3,200 亿元人民币，有望创两个半月以来高点，季末过后资金充裕，央行短期流动性调控亦由填谷转向削峰，跨季逆回购到期未续以对冲过剩流动性，货币政策依旧稳势未改；而央行时隔半年于 9 月重启 PSL（抵押补充贷款）操作，或为缓和地方财政压力。
 - 9 月全面降准后，10 月和 11 月还将实施两次定向降准，短期再出总量宽松政策的概率不大，而美联储两次降息中国均未跟调，表明价格工具也将暂时保持定力。近期货币政策将处观察期，定向工具主导。
 - 市场对新一轮中美贸易谈判的乐观预期有所升温，若会谈真能有所成果，人民币贬值压力减轻，中国货币政策腾挪空间有望加大。不过政策走向仍将取决于国内经济表现，近期将陆续发布的 9 月经济数据将给出更多指引。
- 票据市场：转贴利率窄幅波动，利率进一步下行的动力有限
 - 十一长假后首周，中国票据市场转贴利率窄幅波动，市场供需整体均衡，市场原本预计季初收票需求较为旺盛，但实际情况相对平稳，主要原因可能还是市场价格持续低位运行，机构普遍的成本倒挂抑制了集中大量收票的意愿，短期内转贴利率进一步下行的动力依然有限。
 - 近期市场对于 9 月新增贷款将继续反弹的预期有所升温，若信贷回暖势头确能延续，用票据占规模的必要性将下降，转贴利率有出现反弹的可能性。
- 债券市场：中美贸易谈判取得进展，美国 10 年期公债收益率升破 1.70% 关卡，一度升至三周以来新高，三个月与 10 年期公债收益率结束倒挂；市场对于英国脱欧协议信心增强，德国 10 年期公债收益率一度升至近两个半月以来新高，爱尔兰 10 年期公债收益率创下约三周以来最大单日跌幅

- 中美贸易谈判取得进展，提振经济前景，推升美国公债收益率上扬，10年期公债收益率升破 1.70% 关卡，一度升至三周以来新高，三个月与 10 年期公债收益率之差扩大至 5 月 6 日以来最宽，且回到正值区域。
- 爱尔兰总理利奥·瓦拉德卡 (Leo Varadkar) 上周四表示，他与英国首相鲍里斯·约翰逊 (Boris Johnson) 进行了非常积极的会谈，可能会在 10 月底之前达成一项脱欧协议，使英国能够有序离开欧盟，市场对于英国脱欧协议信心增强，德国 10 年期公债收益率一度升至近两个半月以来新高-0.4290%，也是一个月以来首周上升，爱尔兰 10 年期公债收益率创下约三周以来最大单日跌幅。
- 中国银行间债市上周曾一度受到十一假期期间美债走好以及银行家流动性宽松的带动而向暖，十年期公债收益率一度跌至逾两周以来新低 3.0970%，不过此后在中美新一轮谈判之际，积极信号不断出现，从而推动股市等风险资产上扬，而避险情绪因此受抑，此外市场对最新金融数据的乐观预期亦加剧现券观望氛围，中国十年期公债收益率重新升破 3.15%。若中美此次能够达成有限协议，则将在短期内进一步打压现券走势，不过在整体国内经济依然不佳以及货币环境持续偏松的情势下，收益率上行幅度料亦有限。
- 外汇市场：中美贸易谈判传出好消息，市场避险需求下降，美元指数一度跌至三周新低，日圆一度贬至逾两个月来新低，商品货币上涨，澳币一度升至逾三周来新高，人民币一举升破 7.1 元关卡，一度升至逾三周来新高；英国有序脱欧预期重燃，欧元一举涨破 1.1 元关卡，一度涨至三周来新高，英镑一度涨破 1.27 元关卡至逾三个月来新高
 - 美元指数上周贬值 0.51%。美联储官员发表偏鸽言论，再加上中美贸易谈判传来利好，美元避险需求下降，美元指数一度跌破 98.2 元关卡至三周以来新低 98.197。
 - 欧元上周升值 0.57%。英国有序脱欧预期重燃，欧元一举涨破 1.1 元关卡，一度涨至三周以来新高 1.1063。
 - 英镑上周升值 2.73%。英国首相与爱尔兰总理达成逐步一致意见，推动英镑大涨，一度涨破 1.27 元关卡至逾三个月以来新高 1.2707。
 - 日圆上周贬值 1.25%。中美贸易前景转佳，英国脱欧利好消息涌现，风险偏好持续回

升，避险日圆吸引力下降，日圆一举贬破 108 元关卡，一度贬至逾两个月以来新低 108.63。

- 澳币上周升值 0.34%。中美贸易谈判的乐观情绪，推升商品货币上涨，澳币一度升至逾三周以来新高 0.6811。
- 人民币上周升值 0.85 %。经历十一长假之后市场焦点转向上周开始的中美第十三轮高级别磋商，在磋商前美国再度祭出极限施压策略，一度打压市场情绪，境内人民币一度贬破 7.15 元关卡，至逾一个月以来新低 7.1522，离岸人民币也一度贬至逾一个月以来新低 7.1684，但随着贸易谈判消息不断披露，市场对本轮谈判达成小规模协议的预期上升，人民币也随之震荡反弹，境内人民币一举升破 7.1 元关卡，一度升至逾三周以来新高 7.0803，离岸人民币也一度升至逾三周以来新高 7.0705。不过短期限期权隐含波动率大幅飙升，表明市场对谈判结果仍较谨慎。
- 股票市场：市场寄望中美贸易谈判至少会达成部分贸易协议，美国与中国股市上涨；市场传出英国脱欧谈判取得意外突破，欧洲股市上涨
 - 市场寄望中美贸易谈判至少会达成部分贸易协议，推升美国股市上涨。
 - 市场传出英国脱欧谈判取得意外突破，推动以英国市场为重点的伦敦上市公司和爱尔兰指数大涨，而德国股市也创下九个月以来的最佳表现。
 - 中美高级别贸易谈判展开，美国近期将更多中国高科技企业列入贸易黑名单，以及对中部分个人及实体进行制裁，一度令谈判前景蒙上阴影，上海综合指数一度跌破 2,900 点，至逾一个月以来新低 2,891.5，不过大盘走势仍较为坚挺，随着谈判进行，市场对于双方可能达成部分协议的乐观情绪升温，股市因此连续走高，上海综合指数上周上涨 2.36%。后市反弹的延续性，仍取决于谈判能否取得实质成果。
- 商品市场：伊朗油轮遇袭，国际油价三周来首次出现周度涨幅；市场对中美贸易冲突与英国脱欧担忧缓解，国际金价跌破 1,500 元关卡，创下 3 月来最大单周跌幅
 - 虽然国际能源署（IEA）预期 2020 年全球原油需求减弱，美国钻探商也八周内首次增加钻井平台数，但伊朗媒体报导说，一艘国有油轮在沙特阿拉伯港口城市吉达（Jeddah）

附近的红海遇袭，且市场对美中贸易冲突的乐观预期提振石油市场人气，推升国际油价大涨，布兰特原油和美国原油三周以来首次出现周度涨幅。

- 虽然伊朗油轮遇袭给予黄金价格动能，但市场对中国与美国贸易冲突和英国硬脱欧的担忧有所缓解，对高风险资产的兴趣重燃，国际黄金价格跌破 1,500 元关卡，创下 3 月份以来的最大单周跌幅。