

05/04-05/08 市场概要

- 货币市场：逆回购连续 25 日缺席
 - 流动性无忧，中国人民银行公开市场上周继续空窗，逆回购连续 25 日缺席，上周既无资金投放亦无回笼，5 月还有一次定向降准实施，但地方债发行高峰将至，不排除央行再出台新的降准可能，如果央行有意引导贷款市场报价利率（LPR）继续下行，作为常规操作的逆回购利率很可能依旧是先锋，可能关注下一次逆回购重启时的利率变化。
- 票据市场：转贴利率上周小涨
 - 中国票据市场转贴利率上周小涨，足年国股价格最新在 2.05%左右，从需求来看，买方更倾向于年内到期或者更短期限票据，另外小长假刚过，市场交投不算活跃，如果短期内资金面不发生大的变化，转贴利率仍有向 2%下方下探的可能。
- 债券市场：美国财政部大幅增加长期公债标售规模，较长期公债收益率跳升至三周高位，投资者开始消化美联储实施负利率的可能性，美国两年期政府公债收益率触及创纪录低点，收益率曲线趋陡；德国进行五年来首次透过银团承销发行公债筹资，推升长期德国公债收益率上扬；中国债市投资者对地方债及特别国债等供给冲击担忧加大，中国债市现券持续弱势调整
 - 美国财政部大幅增加长期公债标售规模，以帮助为其迅速扩大的赤字融资，美国较长期公债收益率跳升至三周高位，且收益率曲线趋陡；联邦基金期货走势暗示，投资者开始消化美联储实施负利率的可能性，美国两年期政府公债收益率触及创纪录低点。
 - 德国政府增加了支出，以支持经济度过疫情，德国进行五年来首次透过银团承销发行公债筹资 75 亿欧元，推升长期德国公债收益率上扬。
 - 中国债市上周现券持续弱势调整，进入 5 月后，对地方债及特别国债等供给冲击担忧加大，叠加两会召开在即，刺激政策出台预期亦较为浓厚，且 4 月贸易数据超预期向

好，多重因素对债市交投情绪造成连续打压，10 年利率债收益率累计上行逾 10 个基点。

- 外汇市场：全球各国景气不佳、中美消息错杂，避险需求升温推升美元指数上涨，一度涨破 100 元关卡，达近两周以来新高；欧元区公布 4 月份经济数据疲弱，再加上德国最高法院裁决欧元区央行 PSPP 计划有违法疑虑，使欧元下跌，一度跌破 1.08 元关卡，达近两周以来新低；英国央行表示最快下月扩大货币政策，同时投资人对英国与欧盟贸易谈判的担忧升温，使英镑下跌，一度跌破 1.23 元关卡，达逾两周以来新低；美国与中国关系仍具不确定性，避险需求推升日圆上涨，一度涨破 106 元关卡，达逾一个半月以来新高；中国出口数据回升，欧洲最大钢铁制造商财报优于预期，推升澳币上涨，涨破 0.65 元关卡，达逾一周以来新高；五一假期休市期间美国总统特朗普再提关税威胁，中美关系紧张令市场避险情绪重新升温，在岸人民币一度大跌至逾一个月低点
 - 美元指数上周上涨 0.66%。尽管美国财政部在四月至六月将创下历史新高发债规模的 3 兆美元，同时多州逐步重启经济活动，但全球各国景气不佳、中美消息错杂及欧元走弱之下，避险需求升温，推升美元指数上涨，一度涨破 100 元关卡，达近两周以来新高。
 - 欧元上周下跌 1.29%。欧元区公布 4 月份经济数据疲弱，再加上德国最高法院裁决欧元区央行 PSPP 计划有违法疑虑，要求进一步证明其合理性，或于三个月内调整，否则德国联邦银行将停止购债行动，欧元区整体金融状况的不确定性增加，再加上欧元区央行总裁克里斯蒂娜·拉加德（Christine Lagarde）强调在非常时期必须采用超常规政策工具，使欧元下跌，一度跌破 1.08 元关卡，达近两周以来新低。
 - 英镑上周下跌 0.77%。英国央行货币政策委员会一致同意维持基准利率在 0.1% 不变，符合市场预期，并维持 6,450 亿英镑资产购买规模不变，但表示最快下月扩大货币政策，同时投资人对英国与欧盟贸易谈判的担忧升温，再加上英国公布一系列疲弱的经济数据，使英镑下跌，一度跌破 1.23 元关卡，达逾两周以来新低。
 - 日圆上周上涨 0.24%。欧元区央行购债计划遇到德国法院的阻力，再加上美国与中国关系仍具不确定性，避险需求推升日圆上涨，一度涨破 106 元关卡，达逾一个半月以

来新高。

- 澳币上周上涨 1.78%。澳大利亚央行利率决策会议一如市场预期维持指标利率在历史低位的 0.25% 不变，再加上中国出口数据回升，欧洲最大钢铁制造商财报优于预期，市场正向看待需求回暖，推升澳币上涨，涨破 0.65 元关卡，达逾一周以来新高。
- 人民币上周贬值 0.39%。五一假期休市期间美国总统特朗普再提关税威胁，中美关系紧张令市场避险情绪重新升温，离岸人民币大跌，在岸人民币也在上周三开市后一度大跌至逾一个月低点，不过上周公布的中国贸易数据好于预期，再加上中美高层在周五通电话讨论第一阶段贸易协议执行情况以及美元指数回落，部分安抚市场情绪，助力人民币止稳回升。
- 股票市场：大型科技和互联网企业上涨以及油价走高，且多个国家和美国各州放松了疫情期间实施的限制措施试图重启经济，纳斯达克指数连续第五个交易日上涨，这是自 2019 年 12 月以来持续时间最长的一次涨势，且收复了 2020 年迄今所有失地，CBOE 波动性指数自 2 月 26 日以来首次收于 30 以下；德国最高法院裁定德国央行必须在未来三个月内停止按照欧洲央行的长期刺激计划购买公债，但随后因一系列强劲财报，以及部分国家放松疫情限制措施，带动了一些乐观情绪，欧洲股市先跌后涨；投资者对于中国复工复产以及刺激政策不断出台后，经济触底反弹仍抱有预期，中国股市上周小涨
 - 大型科技和互联网企业上涨以及油价走高，且多个国家和美国各州放松了新型冠状病毒（COVID-19）肺炎疫情期间实施的限制措施试图重启经济，盖过了美国与中国紧张局势再起的担忧，纳斯达克指数连续第五个交易日上涨，这是自 2019 年 12 月以来持续时间最长的一次涨势，且收复了 2020 年迄今所有失地，CBOE 波动性指数自 2 月 26 日以来首次收于 30 以下。
 - 欧洲股市先跌后涨。德国最高法院裁定德国央行必须在未来三个月内停止按照欧洲央行的长期刺激计划购买公债，除非欧洲央行能证明其必要性，银行股在裁决公布后回吐大部分涨幅，但随后因一系列强劲财报，以及部分国家放松新型冠状病毒（COVID-19）肺炎疫情限制措施，带动了一些乐观情绪，推动欧洲股市上涨。
 - 中国股市上周小涨。中美口水战似有升级迹象，令金融市场心态偏谨慎，五一小长假

期归来后上海综合指数大幅低开，不过投资者对于中国复工复产以及刺激政策不断出台后，经济触底反弹仍抱有预期，而随后中美贸易官员通话也令两国紧张关系升级的担忧有所降温，大盘维持震荡偏强态势。5月全国人大和政协两会将召开，国债和地方债发行也将放量，财政发力后对经济的拉动效果如何，仍将决定股市中期的向上空间。

- 商品市场：更多国家宣布将开始放松控制疫情相关封锁措施，且世界主要产油国和企业削减原油供应，钻井平台数量也降至创纪录低点，使国际油价连续第二周上涨；新一轮贸易战的担忧燃起，推升国际金价上涨
 - 虽然EIA公布美国上周原油库存增加460万桶，但更多国家宣布将开始放松控制疫情相关封锁措施，并重启经济，点燃市场乐观情绪，且世界主要产油国和企业削减原油供应，钻井平台数量也降至创纪录低点，使国际油价连续第二周上涨。
 - 尽管部分国家疫情防控措施放松提振了风险人气，但美国与中国两国围绕新型冠状病毒（COVID-19）肺炎疫情的紧张局势加剧，对新一轮贸易战的担忧燃起，推动投资者寻求避险，SPDR gold持金量跳增至七年最高，推升国际黄金价格上涨。