

## 05/18-05/22 市场概要

- 货币市场：公开市场逆回购连续 36 日缺席，5 月 LPR 持平
  - 中国人民银行上周公开市场零操作，逆回购连续 36 日缺席，上周既无资金投放亦无回笼，资金面虽有所波动，但央行依然按兵不动，货币政策操作显露谨慎姿态，不过鉴于疫情影响，整体宽松趋势未改，6 月 MLF 到期规模偏大，且在地方债巨量发行过程中，央行料仍会灵活操作予以配合，上周三公布的 5 月 LPR（贷款市场报价利率）一如预期持平上月，本月 MLF（中期借贷便利）操作维持利率不变，同时在近期流动性边际收敛下央行仍继续暂停逆回购，货币政策进入阶段性观察期，叠加二级市场利率逐渐回升，亦抑制报价行下调 LPR 报价的动力。
  - 目前疫情全球蔓延态势仍在继续，且中美贸易紧张局势升级，中国经济下行压力依然很大，未来货币政策宽松的趋势不改，6 月 MLF 操作利率和 LPR 报价仍有下调的可能。
- 票据市场：供给增多，转贴利率走高
  - 中国票据市场转贴利率上周走高，足年国有和股份制银行承兑（国股）电票上行逾 10 个基本点，上周票据供给增多，而买方配置谨慎，且大行一度缺席，导致转贴利率一路走高，此外资金面虽亦有波动，但对市场影响不大，月内转贴利率再度下行概率不大，关注 6 月央行货币政策具体操作。
- 债券市场：投资者对一种可能帮助对抗疫情的疫苗愈发乐观，推升美国政府公债收益率上扬，美国 30 年期公债收益率一度升至八周高位；法国和德国提议成立一个规模为 5,000 亿欧元的复苏基金，意大利 10 年期政府公债收益率达六周低点，创下八周以来最大周线跌幅；中国全国人大会议开幕，货币政策维持偏宽松的基调得以确认，中国债市全线大幅走暖
  - 投资者对一种可能帮助对抗新型冠状病毒（COVID-19）肺炎疫情的疫苗愈发乐观，提振整体风险意愿，推升美国政府公债收益率上扬，美国 2 年期公债收益率一度升至一周高位，美国 10 年期公债收益率一度攀升至两周高位，美国 30 年期公债收益率一度

升至八周高位，收益率曲线一度达两个月最陡，但随后美国财政部 30 多年以来首次标售的 20 年期公债获得良好需求，再加上中国与美国之间的紧张关系升温，使美债收益率回落。

- ▶ 法国和德国提议成立一个规模为 5,000 亿欧元的复苏基金，以向受疫情冲击最严重的欧盟地区提供资金，意大利 10 年期政府公债收益率达六周低点，创下八周以来最大周线跌幅。
- ▶ 中国债市上周大幅震荡，上周初市场静待中国两会开幕，观望氛围较浓，受资金面波动和机构期现套利策略影响，长端和中短端走势有所分化，上周五全国人大会议开幕，对诸多政策予以明确，今年政府没有设定经济增速量化指标，且货币政策维持偏宽松的基调得以确认，债市全线大幅走暖，此外市场担忧中美贸易争端再起，避险情绪回升。预计后期债市整体仍有走强可能。
- 外汇市场：美联储主席表示还有更多政策工具可以运用，在疫情结束前将维持低利率以支持经济回升，压抑美元指数一举跌破 100 元关卡，一度跌至近三周以来新低；德国与法国呼吁成立经济复苏基金，支撑欧元走扬，一度涨破 1.10 元关卡，达近三周以来新高；英国脱欧谈判前景仍不乐观，推升英镑上涨；日本公布第一季年化 GDP 衰退 3.4%，使日圆一度跌破 108 元关卡，跌至逾一个月以来新低；全球经济重启推升市场对景气复苏的乐观情绪，带动商品货币走扬，澳币一度涨破 0.66 元关卡，涨至近两个半月以来新高；上周四晚间中国人大宣布将审议新版的香港国安法，使避险情绪进一步加剧，人民币一度大跌至七个半月新低，为连续第三周贬值
  - ▶ 美元指数上周下跌 0.54%。美联储主席杰罗姆·鲍威尔（Jerome Powell）表示还有更多政策工具可以运用，在疫情结束前将维持低利率以支持经济回升，再加上欧元受刺激政策消息提振，压抑美元指数走低，一举跌破 100 元关卡，一度跌至近三周以来新低。
  - ▶ 欧元上周上涨 0.75%。德国改变了其原先反对欧盟联合募资的立场，与法国呼吁成立规模约 5,000 亿欧元的经济复苏基金，藉由提供欧盟国家资金支持，应对疫情带来的经济衰退，增加中期欧盟政经稳定性，尽管遭部分成员国质疑，但仍支撑欧元走扬，

一度涨破 1.10 元关卡，达近三周以来新高。

- 虽然英国央行行长表示不排除负利率政策可能，英国也史上首度发行负利率债券，但是英国脱欧谈判前景仍不乐观，再加上上周美元走软，推升英镑上涨 0.47%。
  - 日圆上周下跌 0.54%。日本公布第一季年化 GDP 衰退 3.4%，继 2015 年第四季以来，连续两季为负值再度出现，使日本正式进入衰退，使日圆下跌，一度跌破 108 元关卡，跌至逾一个月以来新低。
  - 澳币上周上涨 1.93%。全球经济重启推升市场对景气复苏的乐观情绪，带动商品货币走扬，澳币一度涨破 0.66 元关卡，涨至近两个半月以来新高。
  - 人民币上周贬 0.59%，为连续第三周贬值。上周四晚间中国人大宣布将审议新版的香港国安法，使避险情绪进一步加剧，人民币一度大跌至七个半月新低。
- 股票市场：一种疫苗的早期试验数据令人鼓舞，且美国政府承诺将推出更多刺激措施，推升美国股市跳涨，标普 500 指数收于近 11 周高位；欧洲各国政府放松封锁措施，推升欧洲股市上涨，泛欧 STOXX 600 指数创下 3 月 24 日以来的最大单日百分比涨幅；中国与美国贸易冲突有再度加剧态势，美国欲对华为在全球采购芯片进行封杀，上海综合指数科技板块走势受累下跌
- 一种新型冠状病毒（COVID-19）肺炎疫苗的早期试验数据令人鼓舞，且美国政府承诺将推出更多刺激措施来提振受疫情打击的经济，投资者再次押注美国经济将在结束封锁后迅速复苏，推升美国股市跳涨，标普 500 指数收于近 11 周高位。
  - 欧洲各国政府放松封锁措施，以及一份令人鼓舞的有关新型冠状病毒（COVID-19）肺炎疫苗的报告，提振了经济更快速复苏的希望，推升欧洲股市于上周一录得近八周以来最大单日涨幅，泛欧 STOXX 600 指数创下 3 月 24 日以来的最大单日百分比涨幅，但美国与中国关系恶化的迹象使涨幅收敛。
  - 上海综合指数上周收低 1.9%。新型冠状病毒（COVID-19）肺炎疫苗研制进展较为顺利，令市场看到疫情结束的曙光，但中国与美国贸易冲突有再度加剧态势，美国欲对华为在全球采购芯片进行封杀，上海综合指数科技板块走势受累，上周前四个交易日大盘

维持区间震荡，但势头显弱，上周五全国人大会议开幕，政府工作报告出炉，赤字率虽然不出预料大幅提升，但特别国债发行规模低于预期，刺激力度稍逊令市场有些失望，股指破位下行。大盘此前不断做出上冲尝试，但目前经济虽有所回暖，距离全面复苏依旧尚远，股市缺乏后劲，短线向下突破后，关注财政政策发力后，近期货币政策会否有进一步配套政策，并关注 2,800 点整数关的支撑力度。

- 商品市场：美国财政部长支持延长提振经济措施，产油国也正在按计划减产，使油价触及 3 月以来新高；市场对于疫情疫苗的乐观情绪上升，使金价回落
  - 美国财政部长斯蒂芬·姆努钦（Steven Mnuchin）表示，支持延长旨在提振经济的某些措施，一种可能的新型冠状病毒（COVID-19）肺炎疫苗的初步效果良好，市场对经济活动恢复的乐观情绪，以及有迹象表明产油国正在按计划减产，EIA 公布美国原油库存减少 500 万桶，美国钻探商也将活跃钻机数削减至纪录低位，推升国际油价跃升，触及今年 3 月以来最高。
  - 疲弱的经济数据凸显出新型冠状病毒（COVID-19）肺炎疫情给美国经济造成的严重破坏，推升黄金价格一度上涨至逾七年半高点，但随后获利了结卖压涌现，围绕疫苗试验的乐观情绪回温，日本也考虑推出新刺激计划，使黄金价格回落。