

06/08-06/12 市场概要

- 货币市场：上周全口径净回笼 3,000 亿元，央行首次预告 MLF 操作时间，强化预期管理
 - 虽然中国人民银行上周 MLF 未按期续做，但逆回购仍维持一定规模操作，不过较大到期量对冲下，上周全口径净回笼 3,000 亿元，上周中国人民银行不仅首次预告 MLF 操作时间，并将公开市场操作时间提早，持续强化预期管理，释放稳定预期信号同时，流动性投放上亦保持合理适度。
 - 随着中国疫情稳定，近期中国人民银行货币政策边际有所收敛，但是中国经济基本面下行压力未消，叠加海外疫情二次爆发忧虑，中国政策宽松基调并不会发生根本转变，短期央行政策边际调整的下一个重要观察窗口为本周一 MLF 续做情况。
- 票据市场：半年末时点不少机构提早腾挪信贷规模，资金利率居高不下，转贴利率上行
 - 中国票据市场转贴利率加速上行，除了半年末时点不少机构提早腾挪信贷规模外，资金利率依旧居高不下，共同压制机构收票意愿，导致转贴利率涨势难缓，足年国股电票利率上行逾 15 个基本点。
 - 半年末时点机构信贷规模调整压力下，预计仍将对转贴利率走势形成牵制，且资金利率走势仍视央行 MLF 续做情况而定，预计转贴利率仍旧易涨难跌。
- 债券市场：美联储重申将继续为经济提供非常规支持的承诺，美国政府公债收益率回落；德国发行公债获得强劲需求，债市创下 2 月以来最佳周度表现；南欧国家因大量公债供应令债市承压，意大利风险溢价创八周来最大周线增幅；中国人民银行明确本月续做 MLF 提振信心，债市上涨
 - 美联储重申将继续为经济提供非常规支持的承诺，并维持购债计划规模不变，美国政府公债收益率在上周回落。
 - 德国今年第二次通过银团方式发行公债，获得强劲需求，德国政府公债创下 2 月以来最佳周度表现。

- 南欧国家因大量公债供应令债市承压，再加上市场对经济复苏的期望被新型冠状病毒（COVID-19）肺炎疫情卷土重来的担忧所打破，投资者抛售风险较高资产，意大利风险溢价创八周以来最大周线增幅。
- 中国人民银行上周先是明确本月续做中期借贷便利（MLF）提振信心，后有风险资产转弱助力，上周 10 年期利率债收益率下行约 10 个基本点。
- 外汇市场：全球疫情有再升温迹象，避险买盘推升美元指数上涨升破 97 元关卡至一周来新高，欧元下跌跌破 1.13 元关卡，日圆一度涨破 107 元关卡达一个月以来新高，澳币一度跌破 0.68 元关卡达逾一周来新低；英国无协议脱欧的风险有增无减，双方多轮谈判未有进展，英镑一度跌破 1.25 元关卡，达逾一周来新低；人民币连两周上行，不过升幅明显收窄
 - 上周美元指数上涨 0.39%。美联储一如市场预期未就政策利率做出调整，但承诺继续维持每月至少 800 亿美元的购债力道，且点阵图显示预期在 2022 年前不会升息，使美元指数一度跌破 96 元关卡至 3 个月以来新低，但随后全球疫情有再升温迹象，避险买盘推升美元指数上涨升破 97 元关卡至一周以来新高。
 - 上周欧元下跌 0.32%。上周初欧元区公布第一季 GDP 季减 3.6%，优于预期，欧元一度涨破 1.14 元关卡至三个月以来新高，但随后市场对于疫情升温情形感到担忧，使欧元下跌跌破 1.13 元关卡。
 - 上周英镑下跌 1.01%。上周初因美元疲弱，英镑一度涨破 1.28 元关卡至近三个月以来新高，但随后市场回归基本面，欧盟英国脱欧首席谈判代表米歇尔·巴尼耶（Michel Barnier）强硬回复英国，指出英国专挑软柿子，且没有谈判该有的气度，而英国也不甘示弱地回击，指出欧盟所提出的要求皆有违背英国主权之虞，违背英国脱欧的目的，双方僵持不下，英国无协议脱欧的风险有增无减，双方多轮谈判未有进展，多项议题意见分歧，同时 OECD 最新报告指出，英国为全球开发国家中受冲击最大的经济体，预期 2020 年经济将萎缩 11.5%，使英镑回跌，一度跌破 1.25 元关卡，达逾一周以来新低。
 - 上周日圆上涨 2.06%。美联储鸽派言论提振日圆表现，加上美元多头部位平仓，激励

日圆上涨，一度涨破 107 元关卡达一个月以来新高。

- 上周澳币下跌 1.48%。新型冠状病毒（COVID-19）肺炎疫情卷土重来，确诊数持续增加，景气复苏的杂音不断，拖累商品货币走势，使澳币一度跌破 0.68 元关卡达逾一周以来新低。
- 人民币上周升 0.17%，连两周上行，不过升幅明显收窄。上周初市场对全球经济复苏的预期仍高涨，美元持续承压，人民币跟随反弹，不过升幅明显不及其他主要货币，人民币汇率 CFETS 指数持续快速回落，上周四美联储议息会议预期复苏缓慢，加上新型冠状病毒（COVID-19）肺炎疫情可能二次爆发的担忧引发美股大跌，避险情绪回升，人民币也顺势回吐部分涨幅。
- 股票市场：投资者对疫情大流行再度抬头的担忧重燃，美联储也发表了悲观的经济预测，美股三大股指均创下 3 月以来最大单日百分比跌幅与单周百分比跌幅，欧洲股市从三个月高位回落，创逾 11 周来最差单日表现
 - 上周初市场对于经济从新型冠状病毒（COVID-19）肺炎疫情导致的低迷中迅速复苏的预期增强，航空公司和邮轮运营商跳涨，OPEC+宣布将延长减产协议执行期推升能源股飙升，纳斯达克指数一度升破万点大关，再度创下纪录收盘新高；但随后投资者对新型冠状病毒（COVID-19）肺炎疫情大流行再度抬头的担忧重燃，美联储也发表了悲观的经济预测，美股三大股指均创下 3 月以来最大单日百分比跌幅与单周百分比跌幅。
 - 美联储公布了悲观的经济展望，而且市场担忧会出现第二波新型冠状病毒（COVID-19）肺炎疫情影响，欧洲股市从三个月高位回落，创逾 11 周以来最差单日表现。
 - 上海综合指数上周震荡微跌 0.4%。尽管 5 月贸易数据不佳，但随着各国封锁措施逐步放松，对于经济进一步回暖的预期继续升温，投资者信心不断增强，上周初股指震荡走升，上海综合指数上周二创下近三个月以来高点，不过随着各国加大解封力度，新型冠状病毒（COVID-19）肺炎疫情新增病例出现明显反弹，全球对于疫情二度爆发的担忧升温，金融市场信心再度趋弱。
- 商品市场：沙特、科威特和阿联酋表示不打算把他们的自愿额外减产延长到 6 月底之后，再加上 EIA 公布原油库存创下有记录来最高水平，同时市场对于第二波疫情重燃的担忧加

剧，美联储对经济复苏的谨慎看法也打击了投资者情绪，使国际油价下跌，布兰特和美国原油皆创下4月以来首次周跌幅；国际金价上涨，达逾一周高点，创下四周来首个周线涨幅

- 虽然此前 OPEC+ 国家同意延长减产协议执行期，但沙特、科威特和阿联酋表示不打算把他们每日 118 万桶的自愿额外减产延长到 6 月底之后，再加上美国能源信息署(EIA) 公布，截至 6 月 5 日当周原油库存增加 572 万桶至 5.381 亿桶，创下有记录以来最高水平，加强了市场对供应过剩的担忧，同时市场对于第二波疫情重燃的担忧加剧，美联储对经济复苏的谨慎看法也打击了投资者情绪，使国际油价下跌，布兰特原油跌穿每桶 40 美元，创下 4 月以来最大单日跌幅，布兰特和美国原油皆创下 4 月以来首次周跌幅。
- 市场担忧出现新一波疫情感染，且此前美联储描绘黯淡的经济前景，再加上股市下跌提振对黄金的需求，推升国际黄金价格上涨，达逾一周高点，创下四周以来首个周线涨幅。