

07/20-07/24 市场概要

- 货币市场：公开市场全口径净回笼创逾五个月单周新高，LPR 连续三个月走稳，央行维持利率在合理区间
 - 中国人民银行公开市场上周全口径净回笼 6,677 亿元人民币，创逾五个月单周新高，目前央行严控资金投放量，保持流动性适度充裕态度坚决，并有意将资金价格维持在合理的区间。
 - 跟随中国 7 月 MLF（中期借贷便利）利率持稳步伐，本月 LPR（贷款市场报价利率）一如市场预期连续三个月走稳，货币政策回归中性，银行自压利差意愿亦难现，利率暂稳但中期末改下行趋势，三季度 MLF 政策性降息仍有望重启。
 - 引导融资成本下行仍为下半年货币政策着力点，且中国与美国政治不确定性加大，全球新型冠状病毒（COVID-19）肺炎疫情亦有二次爆发可能，货币宽松空间仍存，但中国人民银行可能合理调控利率下降频率和幅度，以维持利率运行在不高也过低的合理区间。
- 票据市场：各行额度仍紧，转贴利率续升
 - 中国票据市场转贴利率上周续升，后半周收票需求略增，致涨幅略有收窄，足年国有和股份制银行承兑（国股）电票成交价上行至 2.80%~2.85%左右，较上周大涨 15 个基点，资金价格持坚，叠加各行额度仍紧，助推利率持续上行。
 - 目前全球不确定因素较多，机构对后市走势分歧仍大，但转贴利率连续走升后，预计短期有望止稳。
- 债券市场：全球股市下跌，美国长期公债收益率下滑，收益率曲线走平；欧盟峰会就经济复苏基金达成一致，意大利政府公债收益率创五个月来新低，创两个月来最大单周跌幅，核心公债和二线公债的收益率之差收窄，意大利与德国 10 年期政府公债收益率差达逾 5 个月来最窄；中美关系恶化，中国公债收益率下行

- 全球股市下跌，市场关注新的联邦援助计划谈判，美国长期公债收益率下滑，收益率曲线走平，10年期通货膨胀保值债券（TIPS）标售得标利率触及历史低点。
- 美国与中国的关系再度紧张，德国10年期公债收益率下滑至两个月新低，但随后 IHS Markit 公布欧元区与德国7月 PMI 皆回升，综合 PMI 皆升至2年新高，使德国政府公债收益率回升。
- 欧盟峰会就7,500亿欧元经济复苏基金达成一致，意大利政府公债收益率创五个月以来新低，创两个月以来最大单周跌幅，核心公债和二线公债的收益率之差收窄，意大利与德国10年期政府公债收益率差达逾5个月以来最窄。
- 中国债券市场上周整体明显走暖，先是由于近期一系列摊余成本法基金成立，带动的债券配置预期，支撑债券市场情绪向好，其中短端政金债收益率下行尤其多，而后美国突然宣布关闭中国休斯敦总领事馆，且中国上周五亦通知美国关闭成都总领馆，中美外交紧张关系的升级冲击风险资产，全球股市重挫，进而提振避险情绪，上周五现券收益率整体进一步下行3-5个基本点。短期来看，由于中美关系存在的不确定性，避险资产料会相对受青睐，加上前期摊余成本基金陆续开始建仓，现券向好空间仍在。
- 外汇市场：美元指数跌破95元关卡，达22个月来新低，非美货币普遍上扬；欧盟经济复苏基金达成协议，欧元大涨；美中局势恶化，人民币贬破7
 - 美元指数上周下跌1.57%。尽管美国与中国的局势恶化，但美国7月近周初领失业救济金人数新增140万人，为自三月疫情爆发以来首度反弹，显示第二波疫情爆发拖累经济复苏脚步，再加上美国确诊人数突破400万人，压抑景气回升前景，使美元指数一举跌破95元关卡，达22个月以来新低，为连续第五周下跌，为近四个月以来最大单周跌幅。
 - 欧元上周上涨2.00%。欧盟对7,500亿欧元的经济复苏基金达成协议，改善欧元短期政治风险前景，此外，欧洲疫情控制有所缓和及疫苗研发有所突破等消息，均提振市场风险情绪转好，推动欧元上涨，一举涨破1.16元关卡，达22个月以来新高。
 - 英镑上周上涨1.80%。尽管媒体称英国官方已放弃于年底前与美国达成贸易协议，同时第五轮脱欧谈判未有进展，无协议脱欧的可能性正在升高，但国际美元走软及英国

企业财报的亮眼，带动英镑上涨，一举涨破 1.28 元关卡，达 13 个月以来新高。

- 日圆上周上涨 0.83%。美国与中国相互宣布要求关闭总领事馆，外交对立层级升级，引发市场担忧情绪，避险买盘推动日圆走扬，一度涨破 106 元关卡，达逾四个月以来新高。
- 澳币上周上涨 1.54%。澳大利亚新型冠状病毒（COVID-19）肺炎疫情确诊数激增，第二大州墨尔本重新实施封锁措施，紧急关闭边境进出，然而，受到刺激政策带动风险偏好，以及疫苗试验结果正面支撑，推升澳币逆势走扬，一举涨破 0.71 元关卡，达 15 个月以来新高。
- 人民币上周贬 0.23%，逆转此前连续四周升势。上周人民币走势跌宕起伏，上周二市场风险偏好回暖一度助人民币触及逾四个月新高，但上周三午后因美国突然要求中国关闭驻休斯敦总领事馆，引发中美紧张局势骤然升级，人民币由升转跌并快速跌破 7 元关口，上周五中国宣布反制措施，要求关闭美国驻成都总领馆，汇价进一步下探逾半个月低点。短期需重点关注中美局势动向，不过美元指数趋弱，料人民币贬值空间不大，在 7.02-7.05 区间支撑较强。

- 股票市场：美国与中国紧张局势升级和新增病数例激增打击市场人气，美股结束连三周涨势，纳斯达克指数创下过去四周中的最差表现，欧股周线四周来首次下跌，沪综指达三周来新低

- 新型冠状病毒（COVID-19）肺炎疫苗试验结果令人鼓舞，投资者将资金轮动至对经济敏感的景气类股，纳斯达克一度再创下收盘新高，但随后企业公布业绩展望疲软，使美股回落，三大股指上周均下跌，标普 500 指数和道琼斯工业指数结束了此前连续三周的涨势，纳斯达克指数创下过去四周中的最差表现。
- 一系列新型冠状病毒（COVID-19）肺炎候选疫苗发布令人鼓舞的数据，且欧盟领导人就刺激受疫情打击的欧元区经济体的复苏基金起草了一项框架协议，推升欧洲股市上涨至四个半月以来新高，但随后因美国与中国紧张局势升级和新增病数例激增打击市场人气，欧洲股市创一个月以来最大单日跌幅，周线为四周以来首次下跌。
- 中国股市上周冲高回落，波动依旧剧烈，上海综合指数上周下滑 0.5%。短期大幅回调

后，上周一大盘重整旗鼓，银保监会发文，将对保险公司设置差异化的权益类资产投资监管比例，最高比例明显调高，这再度激发新增资金入市憧憬，新型冠状病毒（COVID-19）肺炎疫苗前景乐观亦鼓舞人气，推动股指连续走高，不过上周三美国突然宣布关闭中国驻休斯敦总领事馆，股市猝不及防高位跌落，上周五中国反制措施出台，宣布关闭美国驻成都领事馆，大盘跌幅进一步加剧，跌至三周以来新低。股市的良好势头遭遇政治局势的骤然紧张，令后市不确定性大大增加，若双方对抗进一步升级，大盘还将承压，持续关注后续局势发展。

- 商品市场：疫苗进展与欧盟达成救助方案的消息提振了市场情绪，油价一度上涨达四个月来新高；全球感染病例激增，美中争端恶化，黄金一举升破 1,900 美元关口
 - 疫苗进展与欧盟达成救助方案的消息提振了市场的乐观情绪，推升国际油价一度上涨达四个月以来新高，但随后美国公布 API 原油库存意外大增 754.4 万桶，EIA 原油库存意外增加 489.20 万桶，美国新型冠状病毒（COVID-19）肺炎疫情病例数字攀升可能进一步打击美国的燃料需求，使国际油价回落，回吐周初部份涨幅。
 - 全球新型冠状病毒（COVID-19）肺炎感染病例激增，美国与中国争端的恶化加剧了人们对已经在大流行中摇摇欲坠的全球经济再受打击的担忧，避险需求上升，黄金一举升破每盎司 1,900 美元的关口，为自 2011 年以来首次，创逾三个月以来表现最佳的一周，白银突破每盎司 20 美元的门坎，升至六年多以来的最高水平。