

## 07/27-07/31 市场概要

- 货币市场：央行公开市场上周转为净投放逾千亿元人民币，呵护月末流动性整体偏松，预计央行仍会借助逆回购与 MLF
  - 继前周创五个月新高的净回笼资金规模后，上周适逢月末，且特别国债缴款规模较大，中国人民银行公开市场上周转为净投放逾千亿元人民币，呵护月末流动性整体偏松。
  - 鉴于万亿特别国债的发行导致目前银行超储率偏低，而后续地方债发行规模又将大幅增加，要满足市场对较长期资金的需求，预计央行仍会借助逆回购加上 MLF（中期借贷便利）的组合工具，但运用上将更侧重 MLF。
- 票据市场：月末票据市场供不应求，收票热情高涨，转贴利率明显下滑
  - 中国票据市场转贴利率上周大幅下行约 30 个基点，收票热情高涨，足年国有和股份制银行承兑（国股）电票成交价下行至 2.52%，月末票据市场供不应求，国有大行积极收票，中小行亦在进行规模调整，推动转贴利率明显下滑。
- 债券市场：美国公布经济数据不佳，美国政府公债收益率跌至数个月以来新低，收益率曲线趋陡；市场对于出现第二波病毒感染的前景仍旧不安，德国 10 年期公债收益率一度跌至逾两个月最低；中国债券市场上周结束反弹转而走弱，长端走势明显逊于短端
  - 数据显示美国经济以数十年来最大幅度萎缩，以及美国总统特朗普在推特上发表有意推迟 11 月 3 日总统大选的言论，使市场情绪偏谨慎，上周标售的两种年期公债得标利率都是有记录以来最低的，售出规模也最大，显示出投资者对美国政府公债的强劲需求，收益率跌至数个月以来新低，收益率曲线趋陡。
  - 市场对于出现第二波病毒感染的前景仍旧不安，中国与美国紧张关系升温变数仍高，使德国 10 年期公债收益率一度跌至逾两个月最低。
  - 受欧盟前周批准的复苏基金提振，意大利 10 年期公债收益率接近上周触及的四个半月低点，与指标 10 年期德债的收益率之差一度缩窄至五个月最窄，但随后因月底作

帐资金抛售，使意大利公债创下5月初以来最糟糕单日表现。

- 中国债券市场上周结束反弹转而走弱，长端走势明显逊于短端，中金所10年国债期货主力合约上周累计下跌近1.2%，此前债券市场超跌反弹，上周止盈盘持续获利回吐，且8月地方债供给压力偏大，令市场整体情绪偏弱，不过有迹象显示已有部分配置盘重新入场。上周中共中央政治局会议表态经济数据优于预期，提升市场风险偏好，但大多符合市场预期，对债券市场扰动有限，目前多空因素交织，消息面后续仍面临较大不确定性，关注央行后续对货币政策的把握尺度。
- 外汇市场：数据显示美国第二季经济遭遇1940年以来最严重衰退，疫情也持续在各州传播，美元指数一度跌破93元关卡，达26个半月来新低，创下2010年9月来最大月跌幅；对欧元区复苏基金的正面期待，推升欧元一度涨破1.19元关卡，达26个半月来新高，7月也创下2010年9月来最大月涨幅；英国经济数据有所回温，英镑一度涨破1.31元关卡，达逾4个半月来新高，7月也创下2009年5月来最大月涨幅；国际紧张情势带动避险买盘，日圆一度逼近104元关卡，达逾4个半月来新高，7月也创下2019年8月来最大月涨幅；大规模政策推动全球大宗商品价格回升，推升澳币一度涨破0.72元关卡，达逾17个半月来新高；美元疲弱，推升人民币上涨，上周收升至逾四个半月以来新高，创下2019年10月以来最大月涨幅
  - 美元指数上周下跌1.15%。美国总统特朗普提出推迟11月大选想法，同时数据显示美国第二季经济遭遇1940年以来最严重衰退，新冠冠状病毒（COVID-19）肺炎疫情持续在各州传播，拖累美元指数持续下滑，一度跌破93元关卡，达26个半月以来新低，7月也创下2010年9月以来最大月跌幅。
  - 欧元上周上涨1.05%。受到对美国经济与中美紧张情势的担忧，资金流向欧元市场，加上对欧元区复苏基金的正面期待，推升欧元延续强势，一度涨破1.19元关卡，达26个半月以来新高，7月也创下2010年9月以来最大月涨幅。
  - 英镑上周上涨2.27%。英国经济数据有所回温，零售销售表现重拾动能，再加上美元疲软的激励，英镑一度涨破1.31元关卡，达逾4个半月以来新高，7月也创下2009年5月以来最大月涨幅。

- 日圆上周上涨 0.29%。在美国与中国相互要求关闭使馆后，国际紧张情势带动避险买盘，同时在弱势美元趋势下，日圆迎来多头行情表现，一度逼近 104 元关卡，达逾 4 个半月以来新高，7 月也创下 2019 年 8 月以来最大月涨幅。
- 澳币上周上涨 0.53%。虽然数据显示澳大利亚第二季度物价下滑创有史以来最大降幅，但是，大规模政策推动全球大宗商品价格回升，给商品货币带来支撑，同时在美元疲弱影响之下，推升澳币一度涨破 0.72 元关卡，达逾 17 个半月以来新高。
- 人民币上周升 0.53%，上周收升至逾四个半月以来新高，7 月累计收升 1.36%，为连续第两个月反弹，创下 2019 年 10 月以来最大月涨幅。上周美国新冠冠状病毒(COVID-19)肺炎疫情仍在恶化，美联储会议延续超宽松政策，美元指数持续下跌，但受累于分红购汇和中美紧张关系，人民币较其他非美货币反弹较为有限。预计短期美元指数将继续保持弱势，市场做多人民币意愿将累积，汇价有望补涨，继续重点关注中美局势动向。
- 股票市场：美联储承诺将使用所有工具支持经济，推升美股上涨；但西班牙疫情重燃，使欧洲股市创下 3 月以来首次月度下跌；中国公布最新工业企业利润数据以及官方 PMI 均不错，中国股市上周震荡走高
  - 美联储重申承诺，将使用所有工具支持经济，再加上美国大企业公布财报优于市场预期，推升美国股市上涨。
  - 虽然科技公司公布一系列强劲业绩，但西班牙疫情重燃，市场对全球从新型冠状病毒(COVID-19)肺炎疫情危机中复苏的疑虑日益加深，使欧洲股市创下 3 月以来首次月度下跌。
  - 中国股市上周震荡走高，上海综合指数上周升 3.54%。中国与美国互相关闭领事馆后，双方暂时没有进一步动作，紧张的政治局势暂时有所缓和，而最新工业企业利润数据以及官方 PMI 均不错，显示经济仍在运行在回暖的轨道中，此前几周暴涨暴跌后市场情绪也趋于平稳，大盘稳步反弹，科创板走势强劲。中共中央政治局会议为下半年经济政策定调，此次会议基本确立了政策逐步回归常态的基调。不过，由于经济基本面运行良好，股市延续震荡走强的概率仍较大。

- 商品市场：美国经济数据不佳与政治不确定性升温，使油价大幅下跌；美国与中国紧张局势升级，金价盘中一度涨破 2,000 元关卡再创历史新高，创下 2016 年 2 月以来最大月度涨幅
  - 虽然美国上周原油库存创去年 12 月以来最大降幅，但由于美国经济数据不佳，美国总统特朗普暗示美国应该推迟 11 月的总统大选，搅乱了市场情绪，使油价大幅下跌。
  - 美国与中国紧张局势升级，可能给已经遭受大流行重创的全球经济再添一击，投资者寻求避险，推升黄金价格上涨，盘中一度涨破 2,000 元关卡再创历史新高，创下 2016 年 2 月以来最大月度涨幅，白银创 1982 年来最大月线涨幅。