

08/10-08/14 市场概要

- 货币市场：配合地方债发行提速，中国人民银行公开市场上周转为大额净投放，但银行间市场主要回购利率仍居高不下
 - 配合地方债发行提速，中国人民银行公开市场上周转为大额净投放，尽管如此，银行间市场主要回购利率仍居高不下。
 - 除短期回购利率向公开市场逆回购利率靠拢外，近来一年期同业存单和 Shibor 等利率升势亦引发关注，降准短期无望。
- 票据市场：上周利率变化不大，交投不活跃
 - 中国票据市场上周随大行报价波动，整体变化不大，足年国有和股份制银行承兑（国股）电票成交价维持在 2.7%-2.8% 附近，长期资金价格高压抑制买气，票源不多则令报价难以大幅上行，在此情况下票据交投不甚活跃。
 - 货币政策回归常态后，从大方向上看，票据价格未来上行的可能性较大。但短期来说，月末信贷规模等临时性因素仍将主导走势，在此之前大概率可能继续震荡盘整。
- 债券市场：美国财政部发售规模创纪录的 30 年期公债，投标倍数为为 2019 年 7 月以来最低，推升 30 年美债收益率升至一个月高位，10 年美债收益率急升至七周来新高；8 月德国投资人信心改善幅度大于预期，推升 10 年德债收益率达逾六周来新高，30 年德债收益率转为正值，达逾一个月来新高；市场对欧盟复苏基金有信心，西班牙和葡萄牙公债收益率降至五个月新低；中国公布最新信贷数据疲弱，7 月核心 CPI 增速回落以及工业和消费数据不及预期提振债券市场情绪，中国银行间债市上周整体走暖
 - 美国财政部上周四发售规模创纪录的 30 年期公债，但市场需求疲弱，投标倍数为为 2019 年 7 月以来最低，推升美国 30 年期公债收益率升至一个月高位，10 年期公债收益率急升至七周以来新高。
 - 智库 ZEW 经济研究院表示，8 月德国投资人信心改善幅度大于预期，推升 10 年期德国

政府公债收益率达逾六周以来新高，30 年期公债收益率转为正值，达逾一个月以来新高。

- 欧元区央行的支持措施与对欧盟复苏基金有信心，都对南欧国家公债形成提振，西班牙和葡萄牙公债收益率降至五个月新低。
- 中国公布最新信贷数据疲弱，7 月核心 CPI 增速回落以及工业和消费数据不及预期提振债券市场情绪，中国银行间债市上周整体走暖。财政部本周国债招标规模减量亦对市场构成支撑，不过在巨量地方债来袭的情况下，叠加近期流动性形势也不容乐观，市场情绪仍显谨慎。
- 外汇市场：美国近周初领失业救济金人数降至百万之下，疫苗研发等正面消息提振市场情绪转好，美元指数一度跌破 93 元关卡；德国 8 月经济景气指标回升，制造业也有望持续复苏，欧元一举涨破 1.18 元关卡；英国经济有触底复苏迹象，英镑一度涨破 1.31 元关卡；受俄罗斯注册疫苗消息激励，全球风险偏好升温，日圆一度跌破 107 元关卡，达三周来新低；大宗商品价格反弹推升澳币；人民币微升，连续三周上涨
 - 美元指数上周下跌 0.36%。尽管白宫与民主党就新一轮财政刺激措施谈判仍陷僵局，但美国近周初领失业救济金人数降至百万之下，疫苗研发等正面消息提振市场情绪转好，激励股市表现，替美元带来压力，美元指数一度跌破 93 元关卡。
 - 欧元上周上涨 0.47%。主要经济大国德国 8 月经济景气指标回升，同时中国汽车销售反弹，德国制造业有望持续复苏，推升欧元上涨，一举涨破 1.18 元关卡。
 - 英镑上周小幅收涨 0.26%。虽然英国脱欧谈判仍无进展，但英国经济有触底复苏迹象，推升英镑上涨，一度涨破 1.31 元关卡。
 - 日圆上周下跌 0.64%。受俄罗斯注册疫苗消息激励，全球风险偏好升温，日圆一度跌破 107 元关卡，达三周以来新低。
 - 大宗商品价格反弹，推升澳币上周上涨 0.20%。
 - 市场对于中期美元预估仍偏弱，而中国经济基本面及人民币资产收益率较高，人民币上周微升 0.14%，为连续三周上涨，但升幅持续收窄。

- 股票市场：投资者继续将资金从权重较高的科技相关企业轮动至价值股，标普 500 指数盘中一度升穿历史收盘高点，道琼斯工业指数升至逾 5 个半月来新高；中国经济数据改善，欧洲受增长敏感的景气类股因而获得提振，欧洲股市一度涨至近三周来新高；中国股市高位震荡
 - 投资者继续将资金从权重较高的科技相关企业轮动至价值股，推升道琼斯工业指数与标普 500 指数上涨，标普 500 指数盘中一度升穿历史收盘高点，道琼斯工业指数升至逾 5 个半月以来新高，以科技股为主的纳斯达克指数周线涨幅仅微涨。
 - 中国经济数据改善，欧洲受增长敏感的景气类股因而获得提振，中国 7 月汽车销售急升也推升欧洲汽车制造商类股，欧洲股市一度涨至近三周以来新高。
 - 中国股市上海综合指数上周小涨 0.2%，整体维持高位震荡。上周初受到 7 月 PPI 同比降幅继续收窄，巩固经济复苏预期提振，大盘收复早前失地，不过上周中因中美紧张关系持续升级，以及因金融数据不及预期，上海综合指数呈现持续回落走势，上周五在消费股带动下，大盘重返升途收涨逾 1%。预计短线中国股市仍有上冲动能，但在中美紧张关系阴霾不散背景下，恐怕难有太乐观预期。
- 商品市场：美国原油库存下降，活跃油气钻机数连续第 15 周创纪录新低，推升国际原油价格走高，布伦特原油价格重新站上 45 美元；标普 500 指数推高至接近历史高点的水平，使黄金价格大跌，上周二创下七年来最大单日跌幅，一度跌穿 1,900 美元关卡，达三周来新低，周线创下 3 月以来最差表现
 - 美国能源信息署（EIA）表示，随着炼油商增产和需求改善，美国原油、汽油和馏分油库存下降，提振了人们对全球最大经济体的燃料需求将经受住新型冠状病毒（COVID-19）肺炎疫情大流行考验的希望，再加上美国活跃油气钻机数连续第 15 周创纪录新低，推升国际原油价格走高，布伦特原油价格重新站上 45 美元。
 - 美国发布令人鼓舞的经济数据和对新一轮援助计划的希望，推动风险偏好回升，将标普 500 指数推高至接近历史高点的水平，使黄金价格大跌，上周二创下七年以来最大单日跌幅，一度跌穿 1,900 美元关卡，达三周以来新低，周线创下 3 月以来最差表现，白银结束连九周的周线涨势。