

08/24-08/28 市场概要

- 货币市场：央行上周初发力净投放稳预期，加上财政投放助力，月末资金面足以应付平稳跨月
 - 地方债延续发行高峰，一度令 8 月末资金紧绷加剧，中国人民银行公开市场上周发力净投放稳预期，在持续输血后，市场资金面明显转暖，央行操作亦随之收力，而根据央行官员最新表态，货币政策还将保持常态，流动性调控仍将以保持资金基本均衡为主要目标。
 - 央行公开市场上周五逆回购操作量降至 500 亿元人民币，连续第三日净回笼，主要是因为此前累计大额投放，加之财政投放助力，月末资金面已足以应付平稳跨月，而从全周看，上周仍为全口径净投放 500 亿元。
 - 安度跨月考验后，9 月初逆回购到期规模较大，而且新债供给压力不减，央行应会根据市场流动性变化灵活对冲，维持资金面基本平衡。
- 票据市场：转贴利率整体未改震荡格局
 - 中国票据市场转贴利率上周整体未改震荡格局，仅成交重心略有抬升，足年国有和股份制银行承兑（国股）电票成交价基本在 2.74%至 2.78%之间，月底票据买卖力量大体相当，机构规模也已大致调整到位。
 - 随着结构性存款的不断压降，银行中长期负债端仍面临压力，资金价格持续坚挺，成本支撑下票据利率也难有下降空间，不过目前开票量和贴现量仍无明显起色，也将抑制转贴价格的反弹动力，短期预期整理局面难破，价格维持窄幅波动。
- 债券市场：美联储提出平均通胀率政策，30 年期美债收益率触及逾两个月来新高，收益率曲线趋陡；对于疫情治疗的希望推动了风险资产，也推动德债收益率上涨；中美高层就第一阶段贸易协议落实进行通话，市场不确定性大为缓解，推动中债利率上行
 - 美国财政部从标售约 1,500 亿美元三年期、五年期和七年期公债，获得强劲需求，使

短天期美国政府公债收益率下滑，美联储主席杰罗姆·鲍威尔（Jerome Powell）提出平均通货膨胀率的目标政策，使美国较长期公债收益率上扬，30年期美国公债收益率触及逾两个月以来新高，收益率曲线趋陡。

- 对于新型冠状病毒（COVID-19）肺炎治疗的希望推动了风险资产，也推动德国政府公债收益率上涨。
- 中国与美国高层就第一阶段贸易协议落实进行通话，市场不确定性大为缓解，同业存单等长期资金价格也居高不下，国债发行也预期将放量，多因素共同推动债市利率上行，中国上周10年期国债收益率涨约10个基点，并突破前期强阻力位，站稳在3%上方，同期限国开债收益率升幅更大。目前债券市场虽然没有更多实质性利空，但主要现券收益率明显走高后，市场信心已严重不足，弱勢料一时难改。
- 外汇市场：美联储将允许通货膨胀率适度超过2%，美元指数跌破93元关卡；德国将支持就业计划延长至明年年底，欧元一举涨破1.19元关卡；英国经济数据反弹，英镑达近八个半月来新高；日本首相安倍晋三因个人健康因素将辞职，日圆一举涨破106元关卡；需求前景回升带动澳币达20个月来新高；中美通话，人民币连续第五周上涨，一举涨破6.86元关卡，达逾七个月以来新高
 - 美元指数上周下跌0.94%。美联储主席杰罗姆·鲍威尔（Jerome Powell）于全球央行年会发表谈话，表示将调整通膨政策框架，采取平均通货膨胀率目标水平政策，将允许通货膨胀率在长期低于2%后，适度超过此一水平，这一调整表明，目前已经接近零的美联储关键隔夜利率未来几年可能保持在近零水平，使美元指数下跌，一举跌破93元关卡，达逾一周以来新低。
 - 欧元上周上涨0.90%。德国公布数据未如预期悲观，商业信心指数反弹，再加上德国表示将支持就业计划延长至明年年底，推动提供欧元延续涨势，欧元一举涨破1.19元关卡，达逾一周以来新高。
 - 英镑上周上涨2.01%。英国经济数据反弹与美中通话缓和 market 紧张情绪，推升英镑走高，一举涨破1.33元关卡，达近八个半月以来新高。
 - 日圆上周上涨0.41%。日本首相安倍晋三因个人健康因素将辞职，消息引发市场震荡，

日圆由黑翻红，一举涨破 106 元关卡，达逾一周以来新高。

- 澳币上周上涨 2.85%。政策刺激前景之下，淡化部分市场对经济担忧，需求前景回升带动澳币上涨一举涨破 0.73 元关卡，达 2018 年 12 月 4 日以来新高。澳币临近过热区，且铁矿砂价格近期有冲高回落的现象，带动原物料类股及 MSCI 矿业指数等下滑，令澳币短线有回调的压力。
- 人民币上周升 0.71%，迎来连续第五周升势，亦为七周以来最大升幅。上周中国与美国高层就第一阶段贸易协议落实进行通话，市场不确定性大为缓解，风险偏好回升，上周四晚间美联储主席杰罗姆·鲍威尔（Jerome Powell）讲话基本符合预期，市场对后续美元看跌的预期更为一致，推升人民币上涨，一举涨破 6.86 元关卡，达逾七个月以来新高。中美利差维持在高档，预期未来短线人民币可能有望延续升势，不过仍需关注中美局势变化。
- 股票市场：抗疫可能取得医学进展，美国股市再度刷新历史收盘新高，标普 500 和纳斯达克指数连续第五周上涨；德国政府同意延长为缓解疫情影响而采取的措施，法国也将提出经济复苏计划，推升欧洲股市上涨；7 月工业企业利润同比增速创两年以来新高，中国股市震荡偏强
 - 对抗疫方面可能取得医学进展的乐观情绪推动三大股指走高，美国股市再度刷新历史收盘新高，标普 500 和纳斯达克指数连续第五周上涨。
 - 德国政府同意延长为缓解新型冠状病毒（COVID-19）肺炎疫情影响而采取的措施，法国也将于 9 月 3 日提出经济复苏计划，推升欧洲股市上涨。
 - 中国股市上周震荡偏强，上海综合指数小涨 0.7%。创业板表现抢眼，注册制改革后首批 18 家公司周一上市交易集体飙涨，10 只个股当日翻倍，其中康泰医学更是收涨逾 10 倍，周三创业板虽有所调整，但随后两日很快重拾升势，创业板指数周涨幅达 4.76%。7 月工业企业利润同比增速创两年以来新高，表明经济仍处于回暖势头当中，基本面对股市依旧形成支撑，预计大盘将延续强势格局，但若要进一步向上拓展空间，还需更多增量利好推动。

- 商品市场：风暴逼近墨西哥湾，推升国际油价一度升至逾五个半月来新高；美联储主席释出鸽派政策信号，金价上涨达逾一周来新高
 - 国际油价先涨后跌。两场风暴逼近墨西哥湾，导致该地区逾一半的海上生产设施关闭，推升国际原油价格于上周二一度升至逾五个半月以来新高，但随后企业重新开始恢复运营，油价下跌收复部份涨幅。
 - 黄金价格先跌后涨，整周上涨。美国食品药品监督管理局（FDA）批准使用新型冠状病毒（COVID-19）肺炎康复者的血浆作为治疗选项，冒险人气改善，美国股市升至历史新高，使黄金价格下跌，但随后美联储主席杰罗姆·鲍威尔（Jerome Powell）释出鸽派政策信号，使美元走弱推升金价上涨达逾一周以来新高。