

09/07-09/11 市场概要

- 货币市场：上周全周净投放 2,300 亿元人民币，央行重点在于平抑短期资金波动，货币中性姿态未变
 - 中国人民银行公开市场上周连续四日净投放后，上周五转为小幅净回笼，不过上周全周仍净投放 2,300 亿元人民币，上周操作仍契合了流动性形势的转变，央行重点依然在于平抑短期资金波动，从「填谷」到「削峰」的操作节奏也表明了近期以来的货币中性姿态未变。
 - 展望未来，中国人民银行维持流动性相对平稳的态度料不会变，由于银行负债短缺，资金面料保持平衡偏紧态势，不过对于跨季等特殊时点，央行仍会主要通过包括 MLF（中期借贷便利）在内的公开市场操作来进行调节，而鉴于高层对房地产形势的严格控制局面，降准概率仍偏小。
- 票据市场：转贴利率上周小幅上行，短期看利率上行空间不大
 - 中国票据市场转贴利率上周小幅上行，国有和股份制银行承兑（国股）足年电票转贴利率升至 2.92%，受上周初流动性有所收敛的影响，买盘入场动力不足，整体观望居多，不过随着资金面改善，机构短期资金成本下行，买方配置需求逐步增多，短期看转贴利率上行空间不大，关注本周中期借贷便利（MLF）操作情况。
- 债券市场：美国股市暴跌提振了对避险美债的需求，再加上标售 3 年期公债得标利率触历史低点，标售 30 年期公债也获得强劲需求，使美债收益率下跌；多项因素影响下，德国公债收益率约略收平盘；意大利公债标售需求强劲，再加上欧元区央行对于经济刺激计划的表态，使意大利公债收益率走低；中国债市上周全周震荡，约略收平盘
 - 虽然美国 8 月消费者物价指数（CPI）升幅高于预期，但股市暴跌提振了对避险美债的需求，再加上美国财政部于上周二标售三年期公债得标利率触历史低点，标售 30 年期公债也获得强劲需求，使美国公债收益率下跌。

- 德国公债收益率涨跌互见。美国股市大跌，以及新型冠状病毒（COVID-19）肺炎疫苗试验叫停，都打击冒险意愿，但欧元区央行总裁拉加德确认，央行将充分使用其经济刺激计划，以帮助欧元区摆脱衰退，多项因素影响下，德国公债收益率约略收平盘。
- 意大利新发行的 100 亿欧元 20 年期公债需求强劲，投标超过 840 亿欧元，再加上欧元区央行对于经济刺激计划的表态，使意大利政府公债收益率走低。
- 中国债市上周探底回暖，银行缺乏稳定负债但新债供给压力依旧源源不断，市场悲观情绪下，上周一再现股债双杀，10 年国债收益率一度升至 3.16%，创年内以来新高，不过随着调整加速，空头回补以及多头低吸力量逐步增强，随后两日央行公开市场投放突然发力，单日均为净投放千亿元，资金转松的同时政策预期也有所缓和，加之股市调整加剧，债市终于反弹，流动性向好令中短券更显强势，不过上周四尾盘随着泛滥的资金面稍有收敛，现券收益率的向下步伐亦受阻，上周五因 8 月金融数据良好收益率再次大幅回升，上周全周震荡，约略收平盘。
- 外汇市场：科技股重挫引发美股抛售潮，同时刺激法案于国会遭否决，美元指数一举升破 93 元关卡，一度升至近一个月来新高；欧元区央行总裁收敛此前官员言论，欧元小幅上涨；英国正在研拟立法推翻此前脱欧协议中的部分内容，硬脱欧风险升温拖累英镑下跌，一度跌破 1.28 元关卡，达逾一个半月来新低；风险资产下挫，避险情绪支撑日圆收涨；人民币迎来连续第七周升势
- 美元指数上周上涨 0.66%。科技股重挫引发美股抛售潮，整体数据显示美国就业市场依旧疲弱，同时刺激法案于国会遭否决，加上国际摩擦不断，避险买盘涌入推动美元指数反弹，一举升破 93 元关卡，一度升至近一个月以来新高。
- 欧元上周上涨 0.07%。欧元区央行维持政策利率水平不变，虽然总裁克里斯蒂娜·拉加德（Christine Lagarde）表示将关注汇率市场对通货膨胀的影响，但不以具体汇率水平为目标的态度提供欧元支撑，收敛此前因官员暗示欧元过强的负面影响，给予欧元下档支撑，但因美元指数较强，欧元全周仅小幅上涨。
- 英镑上周下跌 3.64%。媒体金融时报报导指出，英国正在研拟立法，藉以推翻此前脱欧协议中的部分内容，且首相鲍里斯·约翰逊（Boris Johnson）有意放弃谈判，并

表示最后谈判期限订于 10 月 15 日，而欧盟则警告英国将发起诉讼，引发市场不安，硬脱欧风险升温拖累英镑下跌，一度跌破 1.28 元关卡，达逾一个半月以来新低。

- 日圆上周上涨 0.08%。风险资产下挫、国际摩擦升温及新型冠状病毒（COVID-19）肺炎疫苗研发消息错杂，加上市场关注下任日本首相人事动向，避险情绪支撑日圆收涨。
- 人民币上周微升 0.04%，迎来连续第七周升势。上周美股一度重挫，触发避险情绪回潮，美元指数有所反弹，再加上中美在科技及外交等领域摩擦不断，人民币一度跌至逾一周低点，不过随后美元转弱，人民币止稳。欧元区央行会议后，市场将目光转向美联储 9 月议息会议，短期缺乏关键信息指引，人民币料延续区间波动；继续关注美股走势及中美局势动向。
- 股票市场：科技股延续跌势，那斯达克创下自 3 月以来最大单周百分比跌幅，三大股指均录得连续第二周周线下滑；欧洲市场并购活动有回升的迹象，推升欧股走高；中国科技类股收中美关系影响下跌，创业板过度炒作引发监管层警惕而大跌
 - 特斯拉因未被纳入标普 500 指数，股价创下历史上最大单日百分比跌幅，科技股巨头延续前周跌势，那斯达克指数六天来下跌五日，创下自 3 月以来最大单周百分比跌幅，三大股指均录得连续第二周周线下滑。
 - 虽然市场担心英国有可能在没有达成贸易协议的情况下退欧，但市场并购活动有回升的迹象，推升欧洲股市走高。
 - 中国股市上周进一步走弱，上海综合指数上周下滑 2.83%，而前期受到大量炒作的创业板跌势更猛，创业板指数大跌 7.16%。上周一受美国可能制裁中国最大芯片厂商中芯国际消息打击，不仅该股重挫逾 10%，也拖累科技股整体大跌，此外高估值的消费类股、医疗卫生类股抛压加剧，市场人气明显下滑。尽管上周五大盘有所反弹，但近期创业板的过度炒作已引发监管层警惕，中小盘股热潮退去后，暂未看到有接棒力量，此外美国不断扩大对中国企业的制裁范围，两国矛盾不断加剧亦令中国股市面临更多不确定性，预计大盘短期仍难有明显起色，整体维持偏弱震荡，创业板因此前表现过热，可能还有调整空间。

- 商品市场：沙特阿拉伯调降对亚洲的原油售价，幅度为五个月来最大，且美国原油库存意外增加，布兰特原油期货自6月以来首次跌破每桶40美元，两大指标原油合约均连续第二周周线下跌；英国首相激进的言论再度掀起了英国脱欧的不确定性，推升黄金价格上涨
 - 沙特阿拉伯调降对亚洲的原油售价，幅度为五个月来最大，且美国原油库存意外增加，多个国家新增病例数再次攀升，令市场复苏笼罩阴云，使原油大幅下跌，布兰特原油期货自6月以来首次跌破每桶40美元，两大指标原油合约均连续第二周周线下跌。
 - 英国首相鲍里斯·约翰逊（Boris Johnson）激进的言论再度掀起了英国脱欧的不确定性，再加上美国初请失业金人数维持在高位，且市场担心新型冠状病毒（COVID-19）肺炎疫苗研制工作将推迟，增强了黄金的避险吸引力，推升黄金价格上涨达一周新高。