

## 07/05-07/09 市场概要

- 货币市场：中国央行净回笼推升资金价格 关注降准后市场流动性状况
  - 上周中国银行间市场流动性总体均衡状态。中国央行陆续回笼“七一”投放市场的流动性，推动银行间市场短期资金利率大幅回升，上周五R001和R007加权平均利率在2.2%，分别较上周涨58个bp和23个bp。
  - 上周央行公开市场累计开展了500亿元人民币逆回购操作，因本周有1100亿元逆回购到期，上周实现净回笼600亿元。与此同时，上周市场有700亿元1个月期国库现金定存到期，合计净回笼流动性1300亿元。
  - 上周三国务院常务会议提出，适时运用降准等货币政策工具，进一步加强金融对实体经济特别是中小微企业的支持，促进综合融资成本稳中有降。上周五，中国央行宣布7月15日下调存款准备金率0.5个百分点(不含已执行5%存款准备金率的金融机构)，释放流动性约1万亿元。
  - 同时央行指出，此次降准是货币政策回归常态后的常规操作，释放的一部分资金将被金融机构用于归还到期的MLF，还有一部分资金被金融机构用于弥补7月中下旬税期高峰带来的流动性缺口，增加金融机构的长期资金占比，银行体系流动性总量仍将保持基本稳定。
  - 本周央行公开市场将有500亿元逆回购到期，周四(7月15日)有4000亿元MLF到期。本周重点关注央行降准后的资金面情况。
- 票据市场：上周票据市场交投活跃，票据利率总体走低
  - 票据转贴买卖断交易方面，上周票据市场供需情绪有所变动，除短期票成交较为活跃外，长期票交投也开始变得更为活跃。伴随票据市场卖盘压价，票据利率也有所走低，至周五有维稳迹象，但利率较上周整体下行。票据回购方面，短期利率先上后下，长期基本变化不大。
  - 上周国常会释放降准信息对债市影响远大于票市。票据利率并没有因此消息而大幅

免责声明：本报告为市场数据之汇整，纯属参考性质，本行对以上报告中内容的精确性、完整性与及时性无须承担任何责任，亦不构成任何投资建议或申购要约，亦不代表投资人实际可交易的价格。针对本行可提供的业务或服务，如结汇、购汇等，请以投资人交易当时本行提供的价格为准。本报告内容已力求正确，对于可能存在的错误，内容在传送过程中的迟延，以及信赖本内容从事的行为，本行均不负任何责任。虽然本行相信本报告中信息来源为可靠，但本行并无义务来独立验证该信息来源且无须承担任何责任。客户应适当地咨询您的专业顾问是否以上资讯可作为客户投资或其他目的之使用。

波动，票据利率仅小幅下行。根据目前承兑和贴现情况看，票据利率并不存在大幅反弹的基础，但卖盘持续增多，票据利率可能较上周末维稳并微幅上行。

- 债券市场：中国意外全面降准提振债市，10年期国债收益率跌近3%关口
  - 上周中国债市收益率大幅下跌。上周国务院常务会议释放降准信号后、央行随后宣布全面降准，乐观情绪推动市场收益率大幅下跌，推动10年期国债收益率逼近3%重要关口。
  - 上周银行间利率品种收益率大幅下跌，其中1年期国债下跌5bp，10年期国债下跌7bp。中国信用债市场收益率也大幅下跌，其中AAA级短融下跌4bp；中票5年期AAA级下跌近11bp，2年期AA-级下跌逾9bp；企业债1年期AAA级下跌9.5bp，3年期AA+级下跌14bp。
  - 需要指出的是，本次降准并没有改变央行货币政策“稳字当头”的基调，货币政策将保持稳定性、有效性，央行MLF短期并不会改变，可能仍是10年期国债收益率的一个重要支撑位。
  - 上周三国务院常务会议释放降准信号，央行周五宣布7月15日下调金融机构存款准备金率0.5个百分点（不含已执行5%存款准备金率的金融机构）。本次下调旨在支持实体经济发展，促进综合融资成本稳中有降。
  - 国家统计局公布，6月CPI同比上涨1.1%，环比下降0.4%；而PPI同比上涨8.8%，环比则上涨0.3%，PPI-CPI同比增速剪刀差仍在扩大之中，这使得制造企业面临成本上升和需求不足双重挤压。
  - 海外方面，美国FOMC周四公布6月会议纪要显示，美联储官员在最近会议上谈到了缩减购债规模。美国10年期国债收益率在继续下探1.3%位置后，出现反弹。
  - 据Wind统计，上周中国国债、地方债分别发行3847亿元，净融资403亿元。本周中国国债和地方债发行量为1984亿元，但本周到期高达4028亿元，将实现政府债券资金净投放逾2000亿元。
  - 本周重点关注6月房地产、外贸等经济和金融数据，央行对降准释放资金和政府债券释放资金的对冲情况。

免责声明：本报告为市场数据之汇整，纯属参考性质，本行对以上报告中内容的精确性、完整性与及时性无须承担任何责任，亦不构成任何投资建议或申购要约，亦不代表投资人实际可交易的价格。针对本行可提供的业务或服务，如结汇、购汇等，请以投资人交易当时本行提供的价格为准。本报告内容已力求正确，对于可能存在的错误，内容在传送过程中的迟延，以及信赖本内容从事的行为，本行均不负任何责任。虽然本行相信本报告中信息来源为可靠，但本行并无义务来独立验证该信息来源且无须承担任何责任。客户应适当地咨询您的专业顾问是否以上资讯可作为客户投资或其他目的之使用。

- 外汇市场：FOMC 会议纪要显示政策调整无紧迫性，美元指数下跌；人民币连跌第六周
  - 美元指数上周下跌 0.10%。美联储公布 6 月 FOMC 会议纪要，显示政策调整无紧迫性。而近周所公布 ISM 服务业指数、职位空缺数及初请失业救济金人数则显露出，美国经济增速降温，就业市场出现招聘困境。总体上，美国经济数据偏弱，拖累美元指数下跌。
  - 欧元上周先跌后涨，全周上涨 0.09%。德国 7 月景气信心指数及工厂订单意外自高点回落，加上新冠疫情疑虑压抑欧元。欧元区央行宣布 2003 年来首次货币政策评估结果，调整其通货膨胀目标为 2% 对称性通货膨胀，亦即可弹性容忍通货膨胀超标。市场解读此举等同更为宽松的货币政策，使欧元回落，一度跌破 1.18 元关卡，达逾三个月以来新低。不过，因美元走弱，推升欧元反弹。
  - 英镑上周上涨 0.56%。英格兰将于 7 月 19 日解除防疫措施，推升英镑一度升破 1.39 元关卡，达逾一周以来新高。
  - 日元上周上涨 0.83%。美国经济复苏前景疑虑，引发美元下跌，推升日元一度升破 110 关卡，达近四周以来新高，中止连续四周下跌。
  - 澳元上周下跌 0.50%。澳大利亚经济景气降温疑虑及能源与大宗商品价格下跌，压抑澳元连跌第二周，一举跌破 0.75 元关卡，达七个月以来新低。
  - 上周在岸人民币兑美元下跌。上周三中国国务院常务会议释放降准信号，引发人民币汇率出现走贬；但随后在美元下跌带动下，人民币有所反弹，收复部分跌幅。全周看，人民币延续近期贬值趋势而连跌第六周。
- 股票市场：美国股市走扬，三大指数皆连涨第三周，皆刷新历史新高；中国股市接近数月以来箱体震荡下沿
  - 美联储 6 月 FOMC 会议纪要显示，决策者可能尚未准备好开始收紧政策，提振股市走扬，美国三大指数皆连涨第三周，皆刷新历史新高。
  - 本周开始财报季。市场预期，STOXX 600 指数成分股企业第二季利润将飙升近 109%，推升欧洲股市走高。欧元区央行调整通货膨胀目标，压抑欧洲公债收益率走低，欧元区银行股跌势较大。

免责声明：本报告为市场数据之汇整，纯属参考性质，本行对以上报告中内容的精确性、完整性与及时性无须承担任何责任，亦不构成任何投资建议或申购要约，亦不代表投资人实际可交易的价格。针对本行可提供的业务或服务，如结汇、购汇等，请以投资人交易当时本行提供的价格为准。本报告内容已力求正确，对于可能存在的错误，内容在传送过程中的迟延，以及信赖本内容从事的行为，本行均不负任何责任。虽然本行相信本报告中信息来源为可靠，但本行并无义务来独立验证该信息来源且不须负担任何责任。客户应适当地咨询您的专业顾问是否以上资讯可作为客户投资或其他目的之使用。

- 中国国务院常务会议意外提出降准，未能提振 A 股，反倒引发了对经济复苏不及预期的忧虑，市场内部结构分化极为剧烈，中国股市上周接近数月来箱体震荡的下沿。医药股与金融股拖累上证 50 指数创八个月新低。中证新能源指数创出新高。
- 商品市场：市场传阿联酋单方面增产，油价创逾半个月新低；金价连涨第三周，升破 1,800 达三周来新高
  - 原油价格先涨后跌，全周下跌。OPEC+ 未能达成增产协议，加剧市场供应趋紧担忧，同时，英国等国家计划放松管制措施，提升燃料需求前景，推升布兰特原油价格一度涨破 77 元，达逾 32 个月以来新高；西德州原油价格一度涨破 76 元，达逾六年半以来新高。但市场传出，阿联酋计划单方面增产石油，市场认为这可能会让 OPEC+ 减产计划彻底瓦解，使国际原油价格回落，达逾半个月以来新低。
  - 美联储公布 6 月会议纪要显示，官员认为经济复苏尚未实现实质性进展目标，压抑美元走跌；且有报告显示，各国央行黄金购买势头正在增强，推升黄金价格连涨第三周，升破 1,800 关卡，达三周以来新高。

免责声明：本报告为市场数据之汇整，纯属参考性质，本行对以上报告中内容的精确性、完整性与及时性无须承担任何责任，亦不构成任何投资建议或申购要约，亦不代表投资人实际可交易的价格。针对本行可提供的业务或服务，如结汇、购汇等，请以投资人交易当时本行提供的价格为准。本报告内容已力求正确，对于可能存在的错误，内容在传送过程中的迟延，以及信赖本内容从事的行为，本行均不负任何责任。虽然本行相信本报告中信息来源为可靠，但本行并无义务来独立验证该信息来源且不须负担任何责任。客户应适当地咨询您的专业顾问是否以上资讯可作为客户投资或其他目的之使用。