

09/14-09/18 市场概要

- 货币市场：央行重回单日净投放，维稳季末流动性预期
 - 上周四中国人民银行净回笼规模较大，但跨季需求升温，叠加此前缴税以及新债缴款影响，资金骤然紧绷，央行遂于上周五重回单日净投放，并在逾三周后重启 14 天逆回购，维稳季末流动性预期，上周全口径净投放规模小增至 2,600 亿元人民币。
 - 上周大幅超量续做 MLF（中期借贷便利），会在一定程度上缓和银行负债端面临的巨大压力，同时中国人民银行也会在季末继续提供必要扶助，熨平资金面波动，但整体来看，货币政策的中性态度并未因此改变。
 - 在银行负债压力日益加大、成本亦不断抬升之时，央行公开市场上周二进行的 9 月 MLF 达 6,000 亿元，对冲到期后 4,000 亿元的净操作量远超上月水平。央行发力释放中长期资金弥补银行负债缺口，除抑制资金成本持续走高之外，其最终目的仍是保证对实体的金融支持力度。
- 票据市场：中国票据市场供需两弱局面难改，转贴利率居高难下
 - 尽管中国人民银行上周超预期增量续做 MLF（中期借贷便利），但中国票据市场供需两弱局面难改，转贴利率居高难下，国有和股份制银行承兑（国股）足年电票转贴利率在 2.92%-2.95% 附近波动。尽管增量 MLF 为银行提供负债补充，但资金面短暂宽松后又趋紧，流动性预期难乐观持续抑制票据需求。
 - 一方面需求不济，但同时贴现量和承兑量亦在低位徘徊，加之转贴利率已回到政策利率水平附近，继续上行动力也减弱，随着季末临近，银行调规模压力渐增，但整体来对目前市场运行格局影响有限。
- 债券市场：中国现券收益率曲线上周整体继续走陡，利率小幅下行，中短端利率受外资买入国债及 MLF 超额投放影响下行明显，长端利率受供给压力影响小幅上行
 - 美国 20 年期公债标售获得强劲需求，推升美国政府公债收益率上扬。

- 上周初中国 10 年期国债收益率一度升至 3.17% 创下年内新高，随后在中国人民银行超量进行中期借贷便利（MLF）等因素作用下震荡，上周收益率变动幅度不大。五年期利率债则受其间资金回暖及 NCD 价格降低等推动，收益率略有下行。资金方面，银行间市场隔夜回购加权利率在探至 1.4% 附近低位后一路反弹，上周五回升至 2.1% 但仍供给寥寥，紧张态势未缓。长期资金中，部分股份制银行的一年期同业存单发行价格在经历短暂下行后，再回至 3.0% 附近。下一步要关注央行对流动性的支持力度。
- 外汇市场：美联储鸽派基调不变，压抑美元指数收低
 - 美元上周下跌 0.44%。美联储一如预期维持政策利率水平不变，同时暗示 2023 年前不会升息，基本符合市场预期，虽未宣布扩大购债计划，但仍缓和部分美元下行压力，加上近期美国各项经济数据表现温吞，使美元维持弱势趋势。
 - 欧元上周下跌 0.05%。美联储本月会议宽松政策态度未如之前积极，市场消化主要央行讯息，获利卖压及地缘政治的不确定性，压抑欧元表现，周线几乎持平。
 - 英镑上周上涨 0.95%。英国央行维持政策利率不变，考虑负利率政策的可能，但受到欧盟官员表示英国已于捕鱼议题上妥协，市场重拾英国顺利脱欧的正面期待，推升英镑上涨。
 - 日圆上周上涨 1.50%。日本新任首相就职，市场仍在关注各项政策方向，同时全球景气复苏降速，市场担忧下行风险，避险买盘推升日币走势。
 - 澳币上周上涨 0.07%。美联储放宽通膨目标政策确立，大宗商品表现获提振，带动商品货币走高。
 - 人民币上周升 1.16%，迎来连续第八周升势。周初美元指数承压，叠加中国经济数据向好，做多人民币意愿持续高涨，结汇客盘也不断涌出，人民币一度逼近 6.75 关口，上周人民币涨势如虹，接连刷新逾 16 个月新高。短期美元指数可能呈现震荡走势，人民币升势可能放缓，不过看涨情绪仍主导市场，操作上仍可寻机结汇，另外继续关注中美局势动向。

- 股票市场：科技股遭抛售，美国三大股指周线连续第三周下跌，标普 500 与纳斯达克皆跌至一个半月来新低；中国工业产出数据强劲提振欧洲矿业和奢侈品类股，STOXX 欧洲 600 指数一度涨至近两周来新高；首批科创板 ETF 获批，预期将带来增量资金，宏观数据依旧乐观，中国股市对外资的吸引力进一步加大，未来外资流入力度预估不减弱，股市短线强势仍然有望延续
 - 美国股市先涨后跌，整体下跌。新型冠状病毒（COVID-19）肺炎疫苗接种取得进展的迹象，再加上一波企业并购消息提振，推升上周初美国股市上涨，但随后科技股遭抛售，且初请失业金人数仍居高不下，使美国三大股指周线连续第三周下跌，标普 500 与纳斯达克皆跌至一个半月以来新低。
 - 欧洲股市先涨后跌，整体上涨。中国强劲的工业产出数据提振了欧洲矿业和奢侈品类股，STOXX 欧洲 600 指数一度涨至近两周以来新高，但随后银行股受到将长期实施近零利率前景的打击而下跌，旅游、银行和汽车类股也因为整个欧洲大陆新型冠状病毒（COVID-19）肺炎疫情反弹而下跌，欧洲股市回吐周初涨幅，上周仅小幅上涨。
 - 中国股市上周震荡回暖，上海综合指数上周收高 2.38%。首批科创板 ETF 获批，预期将带来增量资金，科创板于上周一即跳空大涨，上证科创板 50 成份指数周涨幅达 6.96%，此外，最新宏观数据依旧乐观，显示经济仍在回暖轨道中稳步前行，市场人气在此前连续调整后逐步恢复，另外，近期人民币加速升值，中国股市对外资的吸引力进一步加大，上周五金融地产等权重股明显走强，带动股指大幅反弹，达逾一周以来新高。展望未来，若是人民币汇率维持坚挺，外资流入力度预估不减弱，再加上基本面暖势未改，股市短线强势仍然有望延续。
- 商品市场：美国原油库存减少至 4 月以来最低，再加上飓风使大量海上石油生产关闭，推升国际油价上涨达两周来新高；美元走弱，推升黄金价格连续第二周周线上涨
 - 美国能源信息署(EIA)称，美国原油库存减少至 4 月以来最低，再加上飓风萨莉(Sally)登陆美国墨西哥湾沿岸，超过四分之一的海上石油生产因此关闭，石油输出国组织（OPEC）及其盟友也表示将打击那些未能遵守减产协议的国家，种种消息推升国际油价上涨达两周以来新高。

- 市场对于经济从新型冠状病毒（COVID-19）肺炎危机中的复苏感到担忧，再加上美元走弱，推升黄金价格连续第二周周线上涨。