

10/05-10/09 市场概要

- 货币市场：公开市场上周净回笼 5,600 亿元，资金面先紧后松。跨季结束，短期资金价格回落明显，一年存单价格波动较小
 - 中国人民银行公开市场上周净回笼 5600 亿元，资金面先紧后松。其中，上周五央行无逆回购操作，周五加假期共 5600 亿元逆回购到期，实现净回笼 5600 亿元。跨季结束，短期资金价格回落明显，而长负债端一年存单价格未出现明显下行。
 - 8 月下旬以来，流动性分层有所增强，中小行及非银缺长端负债现象较明显，具体体现为 AA+与 AAA 的一年期同业存单信用利差走阔，聚焦全市场的 R007 与聚焦银行的 DR007 之间利差较高。缺长钱现象也使 MLF 对长端资金的政策指导意义加强。
 - 预计后续资金价格继续回归政策利率附近波动。上周五央行净回笼 5600 亿元，因跨季结束，市场流动性较充裕，因此央行表现稍鹰。十月为缴税大月及节后逆回购密集到期，预计后续短期资金价格出现上行后，央行会继续投放流动性。
 - 长期看，当前中美、中印、南海等地缘政治复杂性及长假显示的经济持续复苏态势，令货币政策有预留足够空间的动机和资本。而后疫情时期，经济复苏整体的脆弱性，让央行亦无主动收紧货币政策的意图。预计央行将维持精准滴灌的投放态度，在将资金价格维持政策利率附近的前提下，充分满足市场流动性需求。直达信用的创新工具及定向降准等结构性宽松政策，仍有望四季度落地，货币政策明显转向或需待明年二三季度。
- 票据市场：票据市场票交投清淡，呈企稳回落趋势
 - 上周资金面呈先紧后松的态势，票据市场交投清淡。节后首个交易日，大部分机构尚未进入“交易状态”。一早托售票卖出询价较为活跃，伴随买方连续增加，成交价逐渐回稳。长期票方面由于大行缺席交易，全天交投维持低迷之势，成交寥寥。
 - 预计本周市场依旧呈企稳回落趋势，预期市场价格下调氛围浓烈。

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。

- 债券市场：受假期信息集中释放影响，中国债市现券收益率上周整体上行，国债政策债利差收窄。期限上，中长端利率上行明显，超短端受资金平稳影响表现稍稳
 - 市场愈发预期，缓解疫情对经济造成破坏的刺激计划可能在 11 月总统大选前完成，推升美国政府公债收益率上扬，10 年期、20 年期和 30 年期收益率一度触及五周以来新高。
 - 欧洲新型冠状病毒（COVID-19）肺炎病例上升，且较长期不确定性令市场冒险意愿低迷，使欧洲政府公债收益率下降。
 - 上周中国市收益率曲线整体小幅熊陡，主要受假期风险偏好提升的集中释放影响。整体而言，假期国内相对海外复苏明显，导致人民币大幅升值，同时美股大幅上涨，美债收益率累计上行 10 个基点，带来节后首日国内股市补涨债市补跌的行情。假期人民币升值带来外资流入未能抵消复苏之下避险资产的走弱。
- 外汇市场：美元下跌，非美货币普遍上涨；中国央行调降远期售汇业务的外汇风险准备金率
 - 美元指数上周下跌 0.84%。美国刺激法案协商进展反复，加上特朗普病情消息，避险情绪一度推升美元走强，惟随后特朗普称有意签署部分刺激措施，辅以风险偏好回升，使美元指数下跌，一度逼近 93 元关卡，达逾两周以来新低。
 - 欧元上周上涨 0.94%。虽然欧元区央行总裁克里斯蒂娜·拉加德（Christine Lagarde）承诺不会过早撤出货币政策措施，但是德国制造业订单数据表现强劲及弱势美元支撑之下，推升欧元上涨，一举升破 1.18 元关卡，达逾两周以来新高。
 - 英镑上周升值 0.78%。虽然英国政府正对无脱欧协议发生做准备，但英国政府表示仍希望与欧盟达成贸易协议，再加上美元走软，推升英镑上涨，一举升破 1.30 元关卡，达逾一个月以来新高。
 - 日圆上周下跌 0.31%。市场乐观看待美国国会有机会达成额外刺激政策，使避险日圆下跌，一度跌破 106 元关卡，达逾三周以来新低。
 - 在岸人民币兑美元涨 971 个基点报 6.7135。10 月 10 日，央行官网发布消息称，中国人民银行决定自 2020 年 10 月 12 日起，将远期售汇业务的外汇风险准备金率从 20%

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。

下调为 0%。十一长假前，人民币汇率走出一波气势如虹的涨势。从 5 月末人民币进入升值区间以来，在岸、离岸人民币对美元汇率持续走强，在岸人民币对美元汇率累计上涨 4,000 多点，离岸人民币对美元汇率涨约 5,000 点，刷新 2019 年 4 月以来新高，离岸人民币更是升破 6.70 元重要关口。值得关注的是，十一长假后首个交易日，在岸人民币对美元强势补涨近 1,100 点，离岸人民币对美元延续假期强势。在岸、离岸人民币依然双双升破 6.70 关口，创下去年 4 月以来新高。对于人民币汇率走强的原因，一是中国经济基本面持续向好的支撑；二是美元指数持续下跌，包括人民币在内的非美货币出现了升值的走势；三是国际投资者看好中国经济的前景和人民币资产，国外资本持续流入中国的资本市场，带动人民币的升值。

- 股票市场：市场重新燃起出台更多财政刺激措施的希望，推升美国股市上涨达一个月来新高，标普 500 指数和纳斯达克指数录得 7 月以来最大单周百分比涨幅；英国与欧洲达成英退贸易协议的希望提振了投资者信心，推升欧洲股市涨至三周来新高；十一长假后首个工作日中国股市补涨，结束国庆假期前连续 2 周下跌
 - 美国特朗普总统出院，推升风险情绪，再加上市场重新燃起出台更多财政刺激措施的希望，推升美国股市上涨达一个月以来新高，标普 500 指数和纳斯达克指数录得 7 月以来最大单周百分比涨幅。
 - 美国总统特朗普病情好转的消息、美国经济刺激计划的新进展以及英国与欧洲达成英退贸易协议的希望提振了投资者信心，推升欧洲股市涨至三周以来新高。
 - 十一长假后首个工作日，上海综合指数高开高走，逾 3,700 只个股上涨，光伏、新能源汽车、苹果产业链等板块多点开花，结束国庆假期前连续 2 周下跌。
- 商品市场：挪威罢工活动升级、飓风令墨西哥湾石油停产，推升国际油价上涨达逾两周来新高；未来通胀预期上升及美元的走弱，推升黄金价格上涨达逾两周来新高
 - 虽然美国原油库存小幅增加，但是挪威罢工活动升级，六个海上油气田关闭，再加上飓风令美国墨西哥湾 92% 的石油生产停产、美国总统特朗普出院，推升国际油价上涨，两大指标合约上周均大涨约 9%，达逾两周以来新高。
 - 黄金价格先跌后涨。美国总统特朗普在医院接受新型冠状病毒（COVID-19）肺炎治疗后反应良好出院，使黄金价格下跌，一度跌破 1,900 元关卡，达逾一周以来新低；但

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。

随后市场重新对于美国总统大选的不确定性感到担忧，再加上未来通货膨胀的预期上升，及美元的走弱，推升黄金价格上涨，达逾两周以来新高。

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。