

10/19-10/23 市场概要

- 货币市场：公开市场上周净投放 2,100 亿元，资金面先紧后松。前三天持续净回笼后，周四投放 5,000 亿 MLF 及 500 亿逆回购，资金价格回归政策利率附近
 - 中国人民银行公开市场上周净回笼 2,100 亿元，资金面先紧后松。其中，上周前三天央行分别净回笼 600 亿元、1,000 亿元、500 亿元，周四投放 5,000 亿 MLF 及 500 亿逆回购，周五实现净回笼 1,500 亿元。上周整体看，周三前因央行持续回笼流动性，资金面由松转紧，周四后因央行大额净投放，资金面转松，短端资金价格回升至政策利率附近后震荡，一年 AAA 存单价格上至 3.08 附近。
 - 8 月下旬以来，市场缺长负债现象较明显，DR007 维持七天逆回购利率附近震荡的同时，一年 AAA 存单价格在 MLF 利率附近震荡且中枢略有上升趋势。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围绕政策利率附近波动。上周央行为将跨季后的资金价格收回政策利率附近，因此先回笼，后投放。本周仅周四周五各有 500 亿元逆回购到期，预计央行会为缓解税期缴纳压力及跨月压力，持续净投放。
 - 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，四季度落地概率略有减小，货币政策明显转向或需待明年二季度。
- 票据市场：供给端力量仍旧不减，预计利率易上难下
 - 10.12-10.16 这周市场恢复交易节奏，伴随出票机构不断增多，收口观望情绪加重，各期限票据利率皆有不同程度上涨。回购交易方面，伴随周中资金面收紧，票据回购利率也呈现先上后下的走势。上半周一季度收口略有增加，票价逐步上行成交，剩余期限国股收到大行报价影响，价格未有明显变化；下半周整体维持供大于求之势，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。

行领涨收票，带动买方预期上升，年内至跨年二季度票受此影响继续小幅上升。

- 预测本周经济数据好于预期及供需等影响，票据利率上行走势明显。按照目前机构出票的需求来看，供给端力量仍旧不减，预计利率易上难下。
- 债券市场：受信贷数据超预期影响，现券收益率上周小幅上行，国债政策债利差继续收窄。国债全期限小幅上行，国开走陡，非国开政策债走平
 - 上周债市收益率整体小幅上行，主要受信贷数据超预期影响。整体而言，周一周二受央行调降准备金影响，利率小幅震荡下行，周三起，受信贷数据及一级发行利空冲击，利率快速上行，而周四 PPI 及 CPI 不及预期和 MLF 超额续做的利好，后续释放也较缓慢。
 - 后续策略来看，配置上仍推荐票息策略，当前资金水平下，债券配置价值较高。交易上看，当前市场做多情绪有重新凝聚趋势。预计周三前利差小幅震荡下探，周五本月报税截止日，利率或受资金影响呈震荡趋势。本周关注周一经济数据，周三 1460 亿元国债发行（2/5Y）及周五报税截止的影响。预期周三周五情绪或偏弱，周内整体震荡稍下行。
 - 长期看，利率或继续区间震荡，难有趋势性机会。央行货币政策报告强调精准调控，对流动性呈谨慎呵护态度；而经济上，至明年一季度 GDP 持续回暖，今年一季度的低基数及经济复苏态势暂难证伪，货币政策转松或待明年二季度；然而弱复苏背景下，潜在经济增长及利率中枢的整体下移，导致利率上方空间亦有限。
- 外汇市场：美元反弹，结束两周连跌走势，非美货币普遍下跌
 - 美元在避险资金的提振下，录得三周末最佳表现。本周整体交投在 93 关口上方，最高触及 93.91 水平。
 - 在美元强势反弹之际，欧系货币本周遭到打击。欧元/美元自 1.18 关口上方持续走低，最低触及 1.1689 水平，最终收于 1.17 上方，周跌幅接近 100 点。
 - 英镑波动剧烈，在脱欧消息的影响下上蹿下跳，自 1.30 上方一度下行至 1.2860 附近，周跌幅达到 1%。围绕英国脱欧谈判的相互矛盾的新闻标题和谣言，导致在一周内测试了两次这一区间的上下边界。

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，但本行并无义务去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。

- 股票市场：美国疫苗研发时间表进一步明朗，且零售销售数据好于预期，推升美国股市上周微涨；欧洲疫情持续恶化，英国脱欧贸易协议的不确定性也打击了市场人气，使欧洲股市回跌；中国政策对股市的扶持进一步加码大幅提振市场信心，中国股市上周延续强势，短期料股指仍将维持偏强震荡
 - 虽然美国初请失业金人数升至两个月以来的最高水平，引发人们担忧新冠疫情可能给劳动力市场造成永久伤害，加剧了人们对经济复苏停滞的担忧，但亚马逊、苹果和其他科技股在财报季开始前大涨，新型冠状病毒（COVID-19）肺炎疫苗研发时间表进一步明朗，且零售销售数据好于预期，推升美国股市上周微涨。
 - 中国经济稳定复苏的乐观情绪，以及市场对于美国出台更多财政刺激措施的希望，推升欧洲股市一度触及逾五周以来新高，但欧洲大陆新增新型冠状病毒（COVID-19）肺炎疫情持续恶化，且强生公司（Johnson & Johnson）暂停其疫苗临床试验也引发了对疫苗研制时间表的质疑，同时银行股跟随债券收益率下滑，再加上英国脱欧贸易协议的不确定性也打击了市场人气，使欧洲股市回跌。
 - 中国股市上周延续强势，沪综指全周收高 1.96%。中国国务院就进一步提高上市公司质量发文，支持优质企业上市并促进市场化并购重组，政策对股市的扶持进一步加码大幅提振市场信心，上海综合指数于上周一大涨 2.64%创近三个月最大单日涨幅，此外 9 月进出口和金融数据依旧亮丽，不过通货膨胀数据稍弱，随后四个交易日略有获利回吐，但仍属强势整理。
 - 整体来看，当前经济基本面未现走弱迹象，对多头情绪的支撑仍存，不过一些不确定因素也不可忽视，包括房企融资监管加强后对房地产市场的后续冲击如何，以及美国大选日益临近，中美关系可能还会出现更多波折，短期料股指仍将维持偏强震荡。
- 商品市场：中国公布强劲贸易数据，推升国际油价上涨；国际货币基金组织（IMF）小幅上调全球经济预估，再加上美元指数上周上涨，使黄金价格下跌
 - 利比亚最大油田的不可抗力解除，挪威影响石油生产的罢工结束，飓风德尔塔(Delta)过后，美国产油商也开始恢复生产，使国际油价下跌，但随后中国公布强劲贸易数据，推升国际油价反弹回升。
 - 黄金市场受到美国新型冠状病毒（COVID-19）肺炎疫情救援计划的进展而上下震荡，

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。

后因国际货币基金组织（IMF）小幅上调全球经济预估，再加上美元指数上周上涨，使黄金价格下跌。

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。