

## 10/26-10/30 市场概要

- 货币市场：公开市场上周净投放 1,400 亿元，资金面先紧后松。央行持续净投放缓解税期压力
  - 中国人民银行公开市场上周净投放 1,400 亿元，资金面先紧后松。其中，上周一央行净回笼 300 亿元(国库定存到期 800 亿)，周二到周五分别净投放 700 亿元、300 亿元、200 亿元、500 亿。上周整体看，周一受国库定存到期和税期的叠加影响，资金价格有所上行，周二起，央行为缓解税期压力持续净投放，短端资金价格 DR007 回至政策利率附近，一年 AAA 存单价格则继续上至 3.12 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 存单利率上至 MLF 利率附近持续震荡后，近期有继续上升趋势。而央行主要通过短期 OMO 对流动性进行调节，对长钱的投放较克制，缺长钱现象也使 MLF 对长端资金价格的政策指导意义加强。
  - 预计后续短期资金价格继续围绕政策利率附近波动，存单价格继续上行空间亦有限。上周央行为缓解税期压力，持续净投放，本周公开市场累计有 3,200 亿元逆回购到期，预计央行下半周会持续净投放以缓解资金面压力。
  - 长期看当前中美、中印等地缘政治复杂性及经济持续复苏态势，令货币政策有预留足够空间的动机和资本。而后疫情时期，经济复苏的脆弱性及冬季疫情二次爆发的风险，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，四季度落地概率稍有减小，货币政策明显转向或待明年二季度。
- 票据市场：上周受票据供给不足的影响，供需情绪有所转变，利率下行趋势明显
  - 转贴现买卖断交易方面，上周市场收出力量反转，从之前的供大于求的状态逐渐变为供不应求的局面，出票方谨慎情绪加重，收票口不断降低利率买入，整体市场利率缓步走低。回购交易方面，上周资金面先紧后松，周五又有所收紧，整体流动性基本为

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。

平衡，票据回购利率也呈现上下上的走势。

- 比较近一个月内三项资产收益率情况，存单和票据的波动都在 15 个基本点左右，债券波动为 20 个基本点左右，整体依旧比较稳定。
- 本周为月末时点，按照目前市场供给来看，仍是无法完全填补机构需求，若本周没有窗口指导等事件出现，预计本周利率上行可能较小。

● 债券市场：受国债发行缩量及资金面走松影响，现券收益率上周小幅下行。三至五年中短端受市场配置踊跃影响，表现较优

- 上周债市收益率整体小幅下行，主要受三季度 GDP 弱于预期，供给缩量及资金面走松影响。整体而言，周一受三季度 GDP 不及预期影响，利率小幅下行，周二起，受资金面持续转松，一级发行缩量及前期 GDP、通胀数据较低影响，利率持续下行，周五受美债大幅上行、存单持续提价影响利率持续上行。
- 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，受一年存单价格持续上行及大选临近影响，市场或再度陷入震荡中。预计周一至周二，市场或受 A 股及资金面影响，持续震荡，周三 590 亿元十年国债发行，长端情绪或稍弱，周四周五或受月末空头回补及央行净投放影响，情绪稍好。
- 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 持续回升，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：刺激法案有谱，美元续弱，非美货币普遍上涨

- 美元指数上周下跌 0.98%。美国白宫与国会持续就刺激法案进行协商，一度下达最后通牒的众院议长称接近达成协议，市场乐观看待协商推动，压抑美元指数一度跌破 93 元关卡降至七周以来新低，惟仍不确定能否于选前祭出新计划，加上疫情延烧和大选不确定性，避险买盘收敛美元跌幅。
- 欧元上周上涨 1.21%。欧洲多国新型冠状病毒（COVID-19）肺炎疫情加剧，确诊数不断攀升，同时最新数据显示，欧元区及经济大国消费者信心回落，面对重启的防疫限

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。

制措施，市场担忧经济复苏将再度陷入停滞，然而美元走软提振欧元上涨，一举升破 1.18 元关卡，一度涨至七周以来新高。

- 英镑上周上涨 0.96%。英国与欧盟同意继续协商，将启动密集谈判以力求达成共识，欧盟谈判代表正向看待进展的正面言论，也缓和无协议脱欧的负面利空，英镑随之走扬，加上空单平仓推动，推动英镑一度升破 1.31 元关卡，达逾六周以来新高。
- 日圆上周上涨 0.65%。全球疫情复燃，疫苗研发试验暂缓消息干扰投资人信心，加上美国大选仍面临政权移转不确定性，避险买盘推升日圆表现，一举升破 105 元关卡，一度达一个月以来新高。
- 股票市场：市场认为美国难以就刺激计划达成协议，使美股下跌至近两周来低点；欧洲确诊病例激增，欧股创下一个月来最大周线跌幅；中国第三季度 GDP 增速逊于预期，沪综指跌破 3,300 点至两周来新低
  - 市场认为美国难以就新型冠状病毒（COVID-19）肺炎疫情刺激计划达成协议，使美股下跌至近两周以来低点。
  - 虽然瑞士银行（UBS）、巴克莱等公司公布财报较佳，推升欧洲银行股创下一年以来最佳月度表现，但欧洲新型冠状病毒（COVID-19）肺炎疫情确诊病例激增，增加了进一步经济限制的可能性，使欧洲股市下跌，创下一个月以来最大周线跌幅。
  - 上海综合指数上周震荡下行，全周跌幅 1.7%。上周一公布的中国第三季度 GDP 增速逊于预期，上海综合指数当日逆转早盘涨势收低，工业和医疗保健类股拖累大盘；上周二虽受经济复苏势头激励小幅反弹，但随后三天在科技股和医药卫生板块等轮番打压下，上海综合指数跌破 3,300 点至两周以来新低。
- 商品市场：利比亚石油解除出口限制、美国和欧洲病例数激增、美国汽油库存上升，油价跌至逾一周来新低；金价在多空交错下约略收平盘
  - 利比亚国家石油公司解除出口不可抗力，预计利比亚原油供需将激增，且美国和欧洲病例数激增与美国汽油库存上升暗示随着新型冠状病毒（COVID-19）肺炎疫情病例激增，需求前景恶化，使国际油价下跌至逾一周以来新低。
  - 黄金价格先涨后跌，全周收微跌。因美元走软，且市场预期美国将在 11 月 3 日总统

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。

大选前出台经济刺激方案，这增强了黄金作为通胀对冲工具的吸引力，推升黄金价格一度涨至逾一周以来新高，但随后因美国就业数据好于预期，疫情经济救助计划的谈判没有显现进展的迹象，使黄金价格回跌。

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。