

12/28-01/01 市场概要

- 货币市场：公开市场上周全口径净投放 1,300 亿元，周内资金面均衡偏松。隔夜利率创历史低点，市场迎“十年罕见宽松跨年”
 - 中国人民银行公开市场上周全口径净投放 1,300 亿元，资金面周内均衡偏松。其中，周一、周二、周三、周四分别净投放 100、100、300、800 亿元。上周隔夜利率创历史新低，一年存单利率来到 MLF 利率下方，市场人士称为近十年最松跨年。周四 DR007 收至 2.46 点位，一年期 AAA 同存回至 2.85 点位。
 - 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 存单利率突破 MLF 利率上升探顶；11 月末，央行超预期投放 MLF 后，12 月 15 日继续 9,500 亿元巨量续做 MLF，存单利率快速回落政策利率。本轮存单利率上行主因是：银行提高 NCD 利率以缓解结构性存款压降压力。同时，央行主要通过短期 OMO 调节流动性，使得长负债利率最初持续上行。11 月末及 12 月 15 日央行超预期投放 MLF，显示了对存单利率偏离 MLF 现象的干预，资金利率快速回落。
 - 本周资金面上，预计跨年后 OMO 的投放情况及年初资金面仍为市场关注点。短期资金利率或维持 OMO 利率附近，存单利率或维持 MLF 利率附近。11 月末及 12 月 15 日央行超预期投放 MLF，体现了对信用事件冲击的持续关注及对跨年流动性的呵护意图。本周共有 4 个工作日，公开市场累计有 400 亿元逆回购到期，周一到周四分别到期 1,600、1,400、1,400、1,200 亿元。年初到期量较多，预计央行整体以净回笼为主，后半周视资金面情况，或有净投放。
 - 长期看当前国际环境的复杂性及经济持续复苏的态势，令货币政策有预留足够空间的动机和资本。而后疫情时期，经济的脆弱性及冬季的疫情风险，让央行亦无收紧意图，强调不急转弯。预计央行将维持精准滴灌的投放态度，将资金利率维持于政策利率附近。持续高企的存单利率，信用事件冲击及跨年压力，使得近期央行暖风频吹。但对资金面的持续呵护，也使定向降准等宽松政策落地的概率减小，货币政策明显转向或待今年二季度。

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。

- 票据市场：本周票据市场情绪纠结，信贷规模调整的机构需求不断涌现，利率上下交错
 - 转贴现买卖断交易方面，上周受信贷规模调节的影响，每个交易日的日内供需情绪也有多轮变化，交易较为活跃，利率也相对起伏较大，利率整体仍是下行走势。回购交易方面，资金面先松后紧，票据回购利率也有一定程度上升。
 - 本周进入 2021 年，承兑和贴现应该会呈现上涨的走势，预计利率也会跟随发生量而一同上涨。
- 债券市场：上周现券收益率曲线整体牛陡。罕见年末宽松资金面叠加机构年末配置短券冲规模，市场多头情绪浓厚
 - 上周现券收益率曲线整体牛陡，主要受资金面宽松及配置盘年末提前布局的共同影响。周一至周四，受央行呵护流动性，短券情绪高涨带动，全期限利率持续快速下行，周五市场担忧年初回笼情况，多头逐步止盈，情绪有所回调。
 - 后续策略来看，配置上仍推荐票息策略。交易上看，11 月末及 12 月 15 日央行超预期投放 MLF，NCD 利率已回至 MLF 附近；年末出于平稳流动性的考虑，央行对资金面持续呵护，但年初预计会进行适度回笼。本周关注周三财新 PMI 数据及国债发行数据，预计本周利率整体窄幅震荡。
 - 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，今年一季度的低基数效应及经济复苏态势的暂难证伪，使得货币政策转松或待二季度；然而弱复苏背景下，潜在经济增长及利率中枢的整体下移，央行对资金面的持续呵护，导致利率上方空间亦有限。
- 外汇市场：特朗普签署纾困法案及预算案，投资人正面看待疫苗启动接种，美元指数延续跌势，一举跌破 90 元关卡，触及逾 32 个月来低点；欧盟议会批准与英国达成的贸易协议，消除了无协议脱欧的可能，推动欧元一度升破 1.23 元关卡，达逾 32 个月来新高；英国批准由阿斯特捷利康和牛津大学合作开发的疫苗，推升英镑连续第三周上涨，一举升破 1.36 元关卡，达近 32 个月来新高；疫情不确定性及美元走弱提振日圆一度升破 103 元关卡，达近两周来新高；离岸人民币升破 6.49 元关口并带动在岸汇价一度触及 6.5148 元刷新逾两年半新高

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。

- 美元指数上周下跌 0.43%。特朗普签署纾困法案及预算案，避免政府于年底假期陷入停摆，尽管交投清淡但整体风险情绪向上，投资人正面看待疫苗启动接种，将有助明年全球经济复苏，美元指数延续跌势，一举跌破 90 元关卡，触及逾 32 个月以来低点。
- 欧元上周上涨 0.24%。欧盟议会批准与英国达成的贸易协议，消除了无协议脱欧的可能，辅以市场对政策刺激措施的期待，以及欧洲地区启动疫苗接种计划，掩盖疫情扩散的忧虑，推动欧元一度升破 1.23 元关卡，达逾 32 个月以来新高。
- 英镑上周上涨 0.83%。虽然英国首相批准更高的第四级限制措施，但英国批准由阿斯特捷利康（AstraZeneca）和牛津大学合作开发的新型冠状病毒（COVID-19）肺炎疫苗，加上脱欧贸易协议获得英国议会表决通过，推升英镑连续第三周上涨，一举升破 1.36 元关卡，达近 32 个月以来新高。
- 日圆上周上涨 0.39%。日本央行公布金融政策决定会议对于资产购买等宽松货币政策的讨论意见，整体认为当前政策推行合适，市场观察后续是否可能解除每年 12 兆日圆资产购买上限，再加上疫情不确定性及美元走弱提振日圆上涨，一度升破 103 元关卡，达近两周以来新高。
- 上周风险情绪好转，美元指数持续疲软，上周四离岸人民币升破 6.49 元关口并带动在岸汇价一度触及 6.5148 元刷新逾两年半新高，不过随后国有大行连续出手购买美元放缓人民币升势；另外临近新年假期，上周市场整体交投较为清淡，成交量明显下滑，流动性较差也对汇价造成一定扰动。后续若美元维持疲弱态势，人民币仍有望进一步走升。
- 股票市场：英国退欧贸易协议签署以及广泛疫苗接种的推动，道琼斯工业指数和标普 500 指数连续第三周上涨，双双再度刷新历史新高，纳斯达克指数创下 2009 年以来最大的年度涨幅；欧洲股市连续第三周上涨，创下 10 个月来新高；上海综合指数最后一个交易日一举冲破年内阻力位，收创近两年来新高
 - 在疫苗推出和更多财政支持希望带动下，投资者期待 2021 年经济前景改善，推升美国股市走高，道琼斯工业指数和标普 500 指数连续第三周上涨，双双再度刷新历史新高，纳斯达克指数创下 2009 年以来最大的年度涨幅。
 - 受到英国退欧贸易协议的签署，以及广泛疫苗接种的推动，让投资者对 2021 年的复

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。

苏持乐观态度，推升欧洲股市连续第三周上涨，创下 10 个月以来新高。

- 中国股市年末以强势收官，上海综合指数最后一个交易日一举冲破年内阻力位，全周上涨 2.25%，收创近两年以来新高。上周前两个交易日股指未脱震荡走势，阿里巴巴旗下蚂蚁金服再度被监管层约谈，并提出进一步整改要求，阿里巴巴美股和港股均暴跌，一度牵连 A 股的互联网板块，不过上周三起市场做多热情明显提升，年末基金有冲业绩的需求，此外年金基金权益类资产的配置比例上限由 30% 提升至 40%，更多中长线增量资金入市的憧憬下，大盘连两日大涨，互联网股也从颓势中有所恢复。大盘显露向上突破势头，短线关注消息面是否配合以及热点能否有效扩散。
- 商品市场：特朗普意外签署了新一轮刺激法案，美股再创历史新高，推升油价上涨；变异新毒株扩散至全球，黄金价格连续第五周上涨，再度逼近 1,900 大关
 - 虽然疫情继续恶化，OPEC+ 即将上调原油产量，令油价承压，但随后特朗普意外签署了新一轮刺激法案，美国股市再创历史记录新高，推升国际原油价格上涨，收复周初跌幅。
 - 变异新毒株已经扩散至全球，并迫使 40 多国对英国实施旅行禁令，日本宣布封国一个月，引起市场恐慌情绪的升温，再加上特朗普签署疫情救济法案成为法律，推升黄金价格连续第五周上涨，再度逼近 1,900 大关。

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。