

## 05/24-05/28 市场概要

- 货币市场：中国市场流动性紧平衡，交易所资金利率大涨 190 个 bp
  - 上周（5 月 24 日至 28 日）中国银行间市场流动性处于现对紧平衡状态，央行公开市场维持净零投放，主要受税期缴款、新债供给增加和临近月末机构融出资金相对谨慎等因素影响，推动银行间市场短期资金利率出现普遍抬升局面。
  - 上周中国公开市场进行了共计 500 亿元的七天期逆回购操作。考虑到上周公开市场累计有 500 亿元七天期逆回购到期。因此，上周公开市场操作实现零净投放。但上周国债和地方债发行明显上升，净融资规模达到 2828 亿元，亦较上周有所上升，对市场流动性形成吸收，加上月末因素影响，推动银行间市场资金利率中枢明显走升，其中七天期质押式回购加权平均利率周五为 2.44%，较上周提升 29 个 bp；过去五日均值在 2.4%附近，亦较上周水平明显提升。比较而言，上周交易所市场利率抬升幅度更大，尤其是隔夜资金加权利率 GC001 上周五为 4.06%，较上周上涨 190 个 bp。
  - 尽管 5 月以来国务院常务会议和国务院金融委都在连续部署调控大宗商品价格工作，但目前关于中国央行货币政策基调没有发生变化。根据央行此前强调市场利率围绕央行公开市场短期政策利率波动，而央行关注的 DR007 利率均值已处于央行公开市场操作七天期逆回购利率 2.2%的上方，本周央行操作面推动流动性过度紧张概率不大。
  - 本周将迎来月初，本周国债和地方债净发行量将有所放缓，金融机构资金融出意愿料会增加，货币市场资金利率可能出现回落。本周需要关注央行公开市场操作对本周到期的 500 亿元七天期逆回购对冲情况、新债发行规模情况。
- 票据市场：上周票据利率呈区间震荡走势，月初买盘配置料会更谨慎
  - 票据转贴现买卖断交易方面，上周市场交投特别活跃，买卖双方积极询报价，周内每日的供需情绪也有变化，票据利率在区间内反复波动。票据回购方面，资金面也有一定变化，票据利率呈现上下震荡走势。
  - 上周整体票据利率在区间内上下波动，与上周末相比，利率变化不明显。本周横跨月

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。

末和月初，进入6月后市场情绪可能有所变化，买盘配置料会更为谨慎，预计利率较月末会有一定反弹。

- 债券市场：中国债市收益率曲线平坦化，资金紧平衡抬升短券利率
  - 上周中国债市收益率曲线呈现相对平台化走势。上周企业机构税期缴款、新债发行供给大幅增加和月末机构资金融资意愿下降等因素影响下，银行间市场资金面处于紧平衡状态，推动短期现券收益率上行明显。
  - 近来中国投资者的债券欠配是债市的一个主导因素，上周新债发行大幅增加，利率债净融资规模达到 3799 亿元，较前周净供给量增长逾 1400 亿元，逐渐有所填补并舒缓金融机构的债券欠配压力。同时，税期缴款因素和月末机构融出意愿下降，推动市场资金利率上升，增加了债券投资者的谨慎情绪，推动短期利率品种收益率明显上行，其中 1 年国债品种上行 8 个 bp、1 年期国开债上行 3.4 个 bp；10 年期利率品种收益率则变化不大。
  - 与此同时，国际大宗商品价格上涨对中国经济产生了广泛的影响，国务院常务会议和国务院金融委会议连续部署调控工作，因此有必要关注货币政策方面对通胀压力是否出现最新反应。目前 10 年国债收益率已经接近央行政策利率 MLF 水平。
  - 本周将会跨月并迎来月初，市场资金面状况有望改善，wind 统计的新债净发行较上周相对减少，需要关注债券投资者的需求情况；同时中国 PMI 公布、美国就业数据和 G7 财长会议对经济与政策评估将也可能对市场造成影响。
- 外汇市场：美联储鸽派发言与 PCE 数据交互影响市场，美元指数上周微涨；结汇意愿不断上升，人民币升破 6.40，达逾三年新高
  - 美元指数先跌后涨，上周微涨 0.02%。多名美联储官员再度重申，疫情消退后的需求释放及供应瓶颈引发的物价上扬将是暂时的，并将维持超宽松的货币政策。受此影响，美元指数一度跌至逾四个半月以来新低。随后美国公布 4 月份核心个人消费价格指数（PCE）高于预期，同比上涨 3.1%，创 1992 年 7 月以来新高；环比上涨 0.7%，创 2001 年 10 月以来新高，推升美元指数一度涨破 90 至两周以来新高。
  - 欧元上周先涨后跌，全周微涨 0.08%，连续第二周上涨。德国公布 5 月 IFO 商业景气

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。

指数继续超过预期，推升欧元上涨，一度涨破 1.22 至逾四个半月以来新高。随后欧央行总裁克里斯蒂娜·拉加德（Christine Lagarde）暗示，六月政策会议不会对目前货币刺激方案进行重大调整，并强调今年通胀上升是暂时性的。央行管委亦表示，任何有关第三季度将减少货币政策支持的说法纯属臆测，使欧元回跌。

- 英镑上周上涨 0.27%。英国央行货币政策委员表示，央行可能在明年下半年开始升息，但若经济复苏速度快于预期，最快 2022 年上半年就会升息，推升英镑连续第四周上涨，一度升破 1.42 元关卡，达逾 37 个月以来最高收盘价。
- 日元上周下跌 0.81%。日本政府上周调降经济展望，为三个月以来首度调降。加上日本疫情严峻，第三次紧急状态延长至 6 月 20 日，范围包括全国一级行政区。美国亦呼吁民众勿前往日本，加上东京奥运会举办纷扰，皆压抑日圆表现，一度跌破 110 元关卡，达近两个月以来新低。
- 上周初美元指数继续下滑，人民币也顺势上行。另外，此前中国央行官员讲话激发了人民币升值预期，结汇意愿不断上升，人民币也一路加速上行。上周中之后美元指数止稳回升，但结汇需求带领人民币连续升破多道关口，一举升破 6.40 元关卡，达逾三年以来新高，在岸人民币兑美元上周达 29 周以来最大周升幅。
- 股票市场：美联储发言偏鸽，美债收益率下滑，S&P 500 连涨第四个月；外资加速流入中国股市，上证创三个月最大周涨幅，达逾三个月新高
  - 美国初请失业金人数创 14 个月新低，降幅超过预期，加上美联储官员近期讲话淡化市场对通胀失控的担忧，提振市场情绪，美债收益率下滑，10 年期美债收益率一度触及逾一个月以来新低，扶助提振高成长科技股，S&P 500 指数创连续第四个月收涨，道琼工业指数和 S&P 500 均打破连续两周跌势。那斯达克创下自 4 月 9 日以来的最佳单周表现。
  - 欧央行政策制定者承诺，尽管最近有迹象表明通胀上升，但仍将保持宽松货币政策，再加上欧元区 5 月经济信心改善幅度超预期至三年高位，其中服务、零售和消费者信心增幅最大，泛欧 STOXX 600 指数升至历史新高。
  - 大宗商品涨势暂缓，人民币升值步伐有所加快，在外资加速流入状况下，中国股市做多动力明显增强，蓝筹股再现久违的集体走强，沪深 300 指数上周二创近 11 个月以

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。

来最大单日涨幅，全周收创逾两个半月新高；上证指数一度涨破 3,600 点，创三个月来最大周涨幅，达逾三个月以来新高。全周北向资金合计买超人民币 468 亿元，创沪港通启动以来最大单周资金流入。

- 中国股市短期重归强势，应该还有一定惯性，但后市持续性如何，仍要看人民币升值力度，以及预期中的增量资金能否跟上。
- 商品市场：美国原油库存骤降，油价上涨；金价连涨第四周升破 1900 美元，达逾四个半月新高
  - 周一公布的美国 5 月 Markit 制造业 PMI 初值升至 61.5 创历史新高，欧洲和美国疫苗接种计划将允许更多人外出旅游，市场对原油需求预期改善，投资者仍对今年夏天燃料需求的复苏持乐观态度，再加上美国 EIA 公布原油库存骤降 166 万桶，跌幅超预期，推升国际原油价格上涨。
  - 数据显示，美国消费者信心小幅下滑，美联储高官重申鸽派立场，美国国债收益率下滑，黄金价格连续第四周收涨，一举升破 1,900 元，达逾四个半月以来新高。

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。