

06/07-06/11 市场概要

- 货币市场：中国资金利率中枢总体平稳，但低超储率放大利率波动
 - 上周中国资金市场流动性由边际收敛转向适度充裕转变。由于公开市场延续净零投放，而信用规模增加和政府债券发行持续净融资，逐渐吸纳了银行体系过多流动性，推动资金利率在前半周有所上升，但下半周出现回落。鉴于银行超储率较低增加市场资金边际波动，但总体利率中枢依然会围绕央行政策利率波动。
 - 上周一DR001加权平均利率达到2.3681%，而周四将至1.9117%，波动达到逾45个bp，表明银行体系资金利率在上周期间波动增大，但总体利率中枢变化并不大较上周变化不大，DR007全周均值为2.1457%较前周均值仅下降逾3个bp。
 - 据初步测算，目前银行体系超储率已降至1%之下，上周政府债券净融资额达到2437亿元，较前周增加近1000亿元，对流动性造成进一步吸纳，这容易增大市场资金利率的波动性。
 - 上周央行公开市场操作500亿元七天期逆回购，完全对冲了到期的500亿元七天期逆回购，全周公开市场操作实现净零投放。此外上周央行还携手财政部进行了700亿元一个月期国库现金定存操作，看似实现净投放700亿元资金，但鉴于本周四有700亿元国库现金定存到期。因此，结合本周情况考虑，央行资金吞吐还是偏中性。
 - 上周同业存单加权发行利率下降6.4bp，这主要是同业存单整体发行期限缩短所致，而近期存单净融资为负，不过，股份行1年期同业存单发行利率上升6bp至2.91%，这与银行体系流动性边际收敛、资金利率波动放大有关。
 - 总体看，央行公开市场延续每日100亿元小额逆回购操作，短期政策利率维持在2.2%不变，保持了公开市场操作的稳定性和连续性，释放了央行维持政策稳定的信号，有利于降低和避免市场的过度波动。
 - 本周央行公开市场有500亿元逆回购到期；此外，本周二（6月15日）有2000亿元MLF到期，周四（6月17日）有700亿元国库现金定存到期。因此，本周要注意关注

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。

央行是否采取相应的对冲操作。

- 票据市场：上周整体票据利率走跌，料后市有反弹可能
 - 票据转贴买卖断交易方面，上周市场交投活跃度较高，收出机构询报价较为积极，但周内市场情绪有所反复。在票据利率走向方面，年内和跨年票据走势不同，年内票据先升后降，跨年票据前半周利率较为稳定，后半周利率有所下降。票据回购方面，资金面先紧后松，短期回购利率略有下行，长期利率有所上调。
 - 本周开始进入下半月，各机构会陆续确定票据初步规模，利率也将随之变动，预计票据利率将延续本周下跌行情后有小幅反弹可能。
- 债券市场：中国债市利率整体上行，广州开启地方债发行定价“市场化”
 - 中国债券市场收益率呈现出整体上行走势，其中短期利率品种收益率上行更为明显，主要受银行间市场资金边际收敛和政府债券持续净发行等因素，增加市场利率波动性，而 PPI 通胀高企也使得债市投资者相对审慎。
 - 上周政府债券发行净融资额达到 2437 亿元，5 月以来国债和地方债累计净融资额达到 1.26 万亿元。上周银行间市场国债收益率平均涨 3.47bp，其中半年期品种上涨 8.7bp、1 年期品种上涨 5.3bp、10 年期品种上涨 3.5bp。
 - 上周美国公布 CPI 达到 5% 的水平，引发了市场的广泛讨论，但联储官员强调通胀是暂时的。而中国公布的 5 月 PPI 同比增速达到 9%，略超预期；但 CPI 同比增长仅 1.3%，略低于市场预期。中国央行行长易纲在陆家嘴论坛上表示，今年我国 CPI 走势前低后高，全年的 CPI 平均涨幅预计在 2% 以下；目前国内利率水平总体保持在适宜的水平，有利于各市场的稳定健康发展。这表明中国 PPI 通胀暂时还没有形成对利率调整的约束。
 - 上周广东等部分省份地方债招标利差下调至 15 个 bp，低于此前市场普遍的 25 个 bp。这与去年 11 月财政部下发的《关于进一步做好地方政府债券发行工作的意见》，提出鼓励具备条件的地区参考地方债收益率曲线发行，有助于推动地方债的市场化发行。
 - 本周利率债券净发行预计为 1800 亿元，各期限国债发行规模均较上期增加，需要观察招投标情况；另外，本周需要重点关注 5 月工业增加值、社会消费品零售总额、固

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。

定资产产投资数据以及6月美联储和日本央行关于利率决议情况。

- 外汇市场：欧央行偏鸽和变异病毒，压制欧元与英镑连跌第二周，美元指数连涨第三周；人民币整体偏稳全周微跌
 - 美元指数上周上涨 0.46%。美国低于预期的零售销售及非农就业数据对美元指数形成压力，但欧央行鸽派言论加上变异病毒使英国疫情再度升温，支撑美元指数连涨第三周，一度升破 90.5，达一周以来新高。
 - 欧元上周下跌 0.48%。欧央行维持利率不变，并上调明年两年欧元区 GDP 和 CPI 预期，承认下半年通胀暂时上行，但预期明年起回落；欧央行重申超宽松政策立场并将加快购债速度。这一偏鸽立场压抑欧元走势，使欧元连跌第二周，一度跌破 1.21 关卡，达四周以来新低。
 - 英镑上周下跌 0.35%。英国确诊感染变种病毒 Delta 病例激增，单日新增确诊创下 2 月下旬以来新高，英国首相宣布推迟解封日期 1 个月，英镑连跌第二周，一度跌破 1.41 元关卡，达近四周以来新低。
 - 日元下跌 0.13%。日本上调上季 GDP 折年率至-3.9%，优于市场预期，且 5 月工具机订单创近十一年以来最大增幅，但美元指数反弹仍旧压抑日元贬值。
 - 澳元下跌 0.40%。主要源于美元走强，压抑商品货币收低。
 - 上周人民币整体偏稳，全周微跌 0.05%。此前人民币单边升值预期快速释放，央行上调金融机构外汇存款准备金率亦对升值预期形成打压；美元指数变动重新成为人民币汇率的主导因素。上周陆家嘴论坛，中国央行再度明确表态，现行人民币汇率制度将长期坚持，继续冲淡市场单边预期，人民币连跌第二周。
 - 市场关注焦点转向美联储议息会议，在此之前人民币大概率延续偏稳走势。
- 股票市场：10 年期美债收益率一度跌破 1.44% 至 3 月以来新低，S&P 500 与那斯达克皆连涨第三周，S&P 500 达历史新高；中国社融数据欠佳拖累中国股市连跌第二周
 - 上周四美国劳工部公布 5 月 CPI 为 5%，创 2008 年 8 月以来最大增幅。市场将当前通胀数字视作暂时的，10 年期美国国债收益率一度跌破 1.44%，来到 3 月以来新低。美

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。

国股市上涨，S&P 500 与纳斯达克指数皆连涨第三周，其中纳斯达克指数涨至近一个半月以来新高，S&P 500 达历史新高。

- 欧央行维持利率不变，上调今明两年欧元区 GDP 和 CPI 预期，承认下半年通胀暂时上行但明年起回落，重申超宽松政策立场并将加快购债速度。欧央行这一偏鸽派立场推升欧洲股市连涨第四周，再创历史新高。
- 中国股市上周继续高位整理，上证指数全周微跌 0.06%。上周初因中国出口数据差于预期及中美关系紧张，再度令大盘承压，白酒类等消费股因投资者担心估值过高出现跳水。不过，上周中公布的 5 月 PPI 同比涨幅 9%，创逾 12 年半新高，但监管层淡化通胀担忧，有助于支撑市场情绪，大盘连两日反弹。而社融数据欠佳又拖累大盘于上周五再度转跌，上证指数与沪深 300 指数皆连续下跌第二周。
- 商品市场：全球增长增添原油需求乐观预期，油价连涨第三周；美元上周五重拾强势，金价连跌第二周
 - 虽然美国政府取消对一名伊朗石油官员和两名石油行业相关伊朗人的制裁，对油价形成压力。但世界银行调高对 2021 年经济增长预测，市场对原油需求日益看涨，美国 CPI 数据也高于预期，推升国际原油价格连涨第三周，布兰特原油价格涨至逾两年以来新高，西德州原油价格涨破 70 美元，达近 32 个月以来新高。
 - 市场关注本周美联储货币政策决策会议情况，美元上周五重拾强势姿态，使黄金价格承压连跌第二周。

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。