

06/14-06/18 市场概要

- 货币市场：中国市场流动性总体平衡 资金波动增大推动利率上升
 - 上周中国银行间市场流动性总体处于平衡状态。当前银行体系超储率不高，同业存单和政府债券发行净融资等因素增加资金边际波动性，银行间市场主要回购加权利率较上周末上升，其中 DR007 上行 5 个 bp，DR014 因跨 6 月末上涨 34 个 bp。
 - 5 月数据显示，央行通过增加对金融机构债权投放了基础货币，这缓解了市场对资金面供需关系的忧虑。不过政府债券发行持续净融资对流动性吸纳，导致当前银行体系的超储备率不高偏低。与此同时，上周银行金融机构上缴了约 200 美元的外汇存款准备金。
 - 同时，上周银行间质押式回购交易日均量达到 4.45 万亿元，日均量较前周 4.04 万亿元有所提高，其中隔夜为 3.82 万亿元，较前周 3.47 万亿元增加较多。
 - 上周央行公开市场操作进行了 400 亿元七天期逆回购，有 500 亿元逆回购到期；1 月期国库现金定存到期 700 亿元；央行操作 MLF 回笼和投放均为 2000 亿元。因此，上周央行向银行体系净回笼资金（含国库现金定存 700 亿元）800 亿元。考虑到 6 月 9 日央行投放 700 亿元 1 月期国库现金定存，整体实际净回笼为 100 亿元。以此看，央行公开市场并没有改变此前中性操作立场。
 - 上周商业银行共发行同业存单 2865 亿元，发行量较前周明显上升，净融资 943 亿元，主要是股份制银行和中小银行净融资较大；同业存单推动发行利率普遍上涨，其中以短期限品种涨幅相对较大。
 - 本周央行公开市场将有 400 亿元七天期逆回购到期，需要关注跨月的资金需求情况和后续缴税影响。
- 票据市场：上周票据整体交投平淡，利率下行后企稳
 - 票据转贴买卖断交易方面，上周票据二级市场总体交投平平，买卖双方交易不够积极，机构报价拉锯情况较为普遍。票据利率走势，呈现出微幅上涨后再次下跌，至周五企

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。

稳。票据回购方面，资金面保持紧平衡状态，票据回购利率较为稳定，利率波动不明显。

- 本周开始，各家机构会陆续框定6月末的票据规模。目前看，票据一级市场增量表现较好，但各机构票据额度也不乏空缺的情况，预计利率上行阻力仍是存在。

● 债券市场：中国债市收益率多数上行 通胀暂没形成政策利率约束

- 上周中国债市收益率普遍上涨，主要利率品种平均上涨逾2个bp，其中50年期国债收益率上涨12.75%至3.79%，主要受市场流动性充裕相对收敛至平衡状态和债券持续净融资等因素影响。中国PPI高企，但还没有形成政策利率调整约束，对债券收益率总体影响不大。
- 上周中国国债、地方债分别发行4277亿元，净融资2245亿元，这虽较增额前周减少近1000亿元，但持续净融资在持续吸纳银行体系流动性。
- 最近5月PPI同比增速达到9%，引发对通胀讨论较多，然而5月CPI仍然偏低。中国央行行长易纲在陆家嘴论坛上表示，中国物价走势整体可控，货币政策要与新发展阶段相适应，坚持稳字当头。目前国内利率水平，总体保持在适宜的水平。
- 上周公布的5月经济金融数据显示，社融新增规模和同比增速总体不强，基建放缓致投资环比下降较快，服务业带来消费修复提速，显示中国经济复苏仍不平衡、不充分。
- 不过，美国最近通胀飙升，推动上周美联储议息会议转向略偏鹰，决定基准利率维持0%-0.25%不变，但超额准备金利率（IOER）上调5个bp至0.15%，且点阵图显示2023年底前加息两次。这推动美元指数大幅上升，而美国10年国债收益率冲高后回落。
- 本周中国国债和地方债发行量预计大幅减少，预净融资额相应减少。本周重点关注6月LPR利率公布，存款利率加点改革对中长期存款利率影响等情况。

● 外汇市场：美联储意外转向偏鹰，美元指数大幅飙升破92至10周新高；人民币承压跌破6.45，创去年9月以来最大周跌幅

- 美元指数上周上涨1.84%。6月美联储货币政策决策会议结果转向偏鹰。虽然会议决定维持基准利率和购债不变，但上调超额准备金利率（IOER）5个bp至0.15%。同时，

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。

联储上调今年经济成长率至 7%，上调今明两年通货膨胀预估至 3.4%及 2.1%，且点阵图显示 18 名决策委员中有 13 人预测 2023 年将升息，人数远多于上次的 6 人，且预测中位数显示 2023 年将会有两次升息。

- 美联储主席杰罗姆·鲍威尔 (Jerome Powell) 表示，未来将开始讨论缩减购债规模。圣路易斯分行行长詹姆斯·布拉德 (James Bullard) 还释出更鹰派谈话，预测美联储最快明年升息。这推升美元指数涨破 92 元关卡至 10 周以来新高，美元指数已连涨第四周，创逾一年以来最大周涨幅。
- 欧元上周下跌 2.02%。美联储利率决策会议结果意外转鹰，而欧元区央行维持鸽派的态度，两相对比压抑欧元连跌第三周，跌破 1.19 元关卡，并达逾 10 周以来新低。
- 英镑上周下跌 2.11%。受 Delta 变异病毒蔓延冲击，英国延后解除防疫封锁措施一个月至 7 月 19 日，加上 5 月零售销售意外下滑，进一步拖累英镑连跌第三周，一度跌破 1.38 元关卡，达一个半月以来新低。
- 日元上周下跌 0.5%。日本央行上周维持政策利率与十年公债收益率目标不变，并延长疫情特别贷款计划六个月，以扶持陷入困境的企业。受美元强势抑制，日元连跌第二周，一度跌破 110 元关卡，达逾两个半月以来新低。
- 澳元下跌 2.97%。铁矿砂价格回落，加上美元走强，使澳元连跌第二周，一举跌破 0.75 元关卡，达近六个月以来新低。
- 上周在岸人民币兑美元汇率大幅走跌，主要受联储利率决议结果意外转鹰推动美元指数大幅攀升影响，压制人民币汇率连跌第三周，一举跌破 6.45 元关卡，达逾五周以来新低，创去年 9 月以来最大周线跌幅。与此同时，人民币结汇需求，也部分弱化美元推动汇价调整空间，人民币汇率 CFETS 指数继续位于 98 关口上方。
- 短期美元可能维持强势，预计人民币仍有调整压力。
- 股票市场：美联储转向偏鹰使美股下跌，道指连跌创近两个半月新低，S&P 500 达近一个月来新低；中国股市高位回落
 - 美联储上周三结束为期两天的货币政策决策会议，会后决定基准利率按兵不动，并维持每月买债计划，但大幅提高通胀和经济成长预期，且过半委员预测 2023 年底前升

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。

息 2 次。联储转向偏鹰派的讯息，促使美国股市扩大跌幅。上周五圣路易斯联储主席 James Bullard 释放出更激进的加息预测，预测最快明年就会升息，鹰派讯息推升 VIX 急升，创下四周最高收盘水平。道琼工业指数跌破 34,000，达近两个半月以来新低，连跌第二周，为去年 10 月底以来表现最差的一周；S&P 500 跌破 4,200 点，达近一个月以来新低，中断连三周涨势；纳斯达克指数中断连四周涨势。

- 美联储发出的转向偏鹰派信号，引发市场对提前收紧政策的担忧，泛欧 STOXX600 指数结束了连续九天的上涨势头，上周五创下五周以来最大单日跌幅，中断连四周涨势，创下 2 月底以来最差周度表现。
- 中国股票市场上证指数在围绕 3,600 点争夺十几个交易日，反复上冲无果后，市场心态趋于谨慎，地产、资源以及医药卫生等板块轮番走弱。美联储转向偏鹰、G7 会议也增添了紧张情绪，一带一路等相关个股走势受拖累，使中国股市上周高位回落，但半导体板块因有政策支撑预期而上涨。
- 商品市场：原油需求看涨，美国库存连降四周，油价连涨第四周；美联储偏鹰，金价一举跌破 1,800，达逾七周来新低
 - OPEC 对全球经济复苏带来的原油需求继续看好。OPEC 在其月度报告中称，今年全球石油需求将较 2020 年低点增加每日 600 万桶。最新信息显示伊朗原油回归市场的前景愈发存在较大不确定性；美国公布的原油库存连续第四周下降，且降幅为今年年初以来最大；加上印度燃料销售出现复苏迹象，推升国际原油价格连涨第四周，布兰特原油价格创下逾 25.5 个月以来新高，西德州原油价格创下逾 32 个月以来新高。
 - 美联储货币政策决策会议态度转向偏鹰，推动美元大幅走强，使黄金价格连跌六个交易日，一举跌破 1,800 元关卡，达逾七周以来新低，金价已连跌第三周，创 2020 年 3 月份以来最大单周跌幅。

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。