

## 06/21-06/25 市场概要

- 货币市场：中国公开市场操作放量净投放，为市场跨半年吃定心丸
  - 上周中国银行间市场流动性从紧张转向相对平衡。临近半年末，银行机构加紧资产负债摆布，减少资金融出，推动上半周市场流动性偏紧，但后半周央行公开市场转为净投放资金，市场流动性相对均衡，推动隔夜回利率大跌收报 1.53%，创逾一个月来新低。
  - 但跨半年末资金需求仍在高峰期，银行间市场跨月的七天期回购利率依然偏高，交易所回购利率普遍还处在更高水平。不过，6月20日，央行主管《金融时报》专门发表评论文章指出，在货币政策“稳字当头”的政策取向下，央行保持流动性合理充裕不是一句空话。
  - 在跨6月末时点的资金需求下，中国央行在6月24、25日通过公开市场连续进行300亿元的七天期逆回购操作，净投放资金400亿元。这改变了央行公开市场今年3月1日以来每日100亿元的一贯操作、基本净零投放的风格。这进一步彰显出央行维护市场资金利率稳定的决心和行动。
  - 央行通过上述预期管理和坚决公开市场操作行动为市场吃了定心丸，预计半年末流动性整体问题不大。不过，央行公开市场操作实现净投放，并没有改变今年以来央行货币政策“稳字当头”的主基调。
  - 本周央行公开市场将有900亿元七天期逆回购到期，需要关注跨月的资金需求情况和央行支持力度。
- 票据市场：上周票据利率因供给增多而微涨，市场交易活跃
  - 票据转贴买卖断交易方面，上周票据一级市场发生增量较好，二级市场交投活跃度较高。票据市场情绪从上周整体供不应求，转变为本周整体供需较为平衡，因供给量增多，票据利率较上周有小幅上涨。票据回购方面，上周市场利率由紧转松，票据利率也是逐日下跌。

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。

- 本周横跨6月末和7月初，预计6月末票据利率较本周维稳小幅上行，7月初票据利率将有一定幅度下降。
- 债券市场：中国债市收益率大幅下跌，央行预期管理和净投放资金提供支撑
  - 上周中国债市收益率曲线大幅下跌，其中短端跌幅更明显，主要因为央行通过预期管理和公开市场操作转为资金净投放，大幅舒缓市场对跨半年末流动性紧张预期。预计半年末的债市收益率将呈现震荡走势。
  - 上周银行间国债收益率平均下跌近4bp，其中1年期国债品种下跌逾8bp、10年期国债品种下跌近3.8bp。
  - 面对跨半年末金融机构的资金需求，中国央行公开市场6月24、25日连续进行300亿元七天期逆回购操作，实现资金净投放，这改变了近四个月央行公开市场每日100亿元的净零投放操作。央行主管《金融时报》专门发表评论文章《没有根据的所谓流动性预测可以休矣》。受此影响，中国债市收益率出现快速下跌，10年期国债收益率从3.17%跌至6月25日的3.10%水平。
  - 与此同时，中国本次存款利率定价改革，自6月21日起执行，存款定价由“基准利率×倍数”改为“基准利率+基点”，并引导下会推动银行金融机构中长期负债成本下降。这也对债市收益率下行提供了支撑。
  - 据Wind统计，上周中国国债、地方债分别发行1437亿元，净融资424亿元，较前周减少1800亿元。本周中国国债和地方债发行量将继续大幅减少，考虑到到期较大因素，本周将实现政府债券资金净投放。
  - 本周重点国内官方PMI数据、七一庆典高层讲话、美国就业数据和OPEC会议情况，同时对中长期存款利率影响等情况。
- 外汇市场：美联储主席重申通胀为暂时，美元指数中止四周连涨，跌破92大关；人民币延续跌势，连跌第四周
  - 美元指数上周下跌0.41%。美联储主席杰罗姆·鲍威尔（Jerome Powell）于国会作证重申通胀走升为暂时现象，不会在就业市场广泛复苏前或仅是通胀预期升温就先升息。而美国5月份核心PCE指数同比增长3.39%，略低于预估。与此同时，美国参议院两

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。

党就基础建设计划达成初步协议，提振市场风险胃纳，使美元指数中止连续四周涨势，一举跌破 92 元关卡，并维持震荡走势，达近一周以来新低。

- 欧元上周上涨 0.60%。欧元区经济继续强劲复苏，6 月份 PMI 创逾 15 年以来最佳，德国 IFO 企业景气指数升抵逾两年半以来新高，且站上 100 分水岭，显示企业对景气复苏的强劲信心；加上多位官员乐观预期，下半年经济将非常强劲，推升欧元中止连续三周跌势，一举升破 1.19 元关卡，达逾一周以来新高。
- 英镑上周上涨 0.50%。英国央行维持利率于 0.1% 及购债规模 8,950 亿英镑不变。英国央行认为，虽短期通胀可能突破 3%，但仅为暂时现象，将避免过早紧缩对经济复苏造成伤害；加上英国 6 月份 PMI 维持高档，推升英镑中止连续三周跌势，一度升破 1.40 元关卡，达近一周以来新高。
- 日元上周下跌 0.49%。日本 6 月制造业 PMI 连续第 5 个月高于荣枯分界点 50，却录得近四个月以来最差水平；与此同时，近两个月服务业 PMI 虽现回升，但已连续 17 个月低于 50 下方，显示日本经济复苏颠簸，压抑日元连跌第三周，一度跌破 111 元关卡，达近 15 个月以来新低。
- 澳元上周上涨 1.48%。受惠于美元回落及大宗商品价格走稳，推升澳元走强，中止连续二周跌势，一度升破 0.76 元关卡，达逾一周以来新高。
- 上周初人民币兑美元延续此前的跌势，并一度跌破 6.49 元关卡，达近两个月以来新低。但周中美联储主席杰罗姆·鲍威尔（Jerome Powell）在国会证词中安抚市场，美元指数下跌，人民币在周四开始逐渐止稳，并收窄部分周初跌幅，但人民币仍旧连跌第四周。
- 股票市场：美国基建计划达成协议，S&P 500 与纳指创新高；欧央行维持宽松政策，支持欧股上涨；中国 A 股中止跌势，上证指数重返 3600 点
  - 上周四美国总统乔·拜登（Joe Biden）宣布和参议院跨党派小组就基础建设计划达成协议，微弱于市场预期的 5 月核心 PCE 指数也缓解美联储加快政策退出的担忧，银行机构均通过联储压力测试推动银行股大涨，S&P 500 与纳斯达克指数改写收盘纪录高位。其中，S&P 500 周涨幅创今年 2 月初以来的最大单周涨幅；道琼工业指数中止连两周跌势，周涨幅为 3 月中旬以来最佳，纳斯达克指数创下自 4 月以来最佳周度表现。

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。

- 欧元区央行总裁克里斯蒂娜·拉加德 (Christine Lagarde) 重申，将继续维持宽松政策，市场对于经济稳步复苏期待乐观，欧洲股市跟随美国股市上涨。
- 上周中国股市在连续调整后，市场逢低买盘力道较强。部分大宗商品价格在此前一波调整后强势再现，原油和煤炭表现尤为强劲，资源类股升势良好；此外，近期持续向好的半导体板块热度不减，也在相当程度上维持市场人气，推升上周中国股市中止连续三周跌势，上证指数重返 3,600 点关卡，全周上涨 2.34%，沪深 300 指数重返 5,200 点关卡，达两周以来新高。
- 商品市场：EIA 公布原油库存大降，布油升创近 32 个月新高；美元涨多回落，金价跌深反弹
  - 上周 EIA 公布原油库存大降 761.4 万桶，至疫情爆发前的低点，降幅创 4 月以来最大；再加上全球经济逐渐复苏，需求前景改善；伊朗谈判受挫，都给原油价格带来支持，国际原油价格延续涨势，连涨第五周，布伦特原油升破 76 美元，达近 32 个月以来新高。
  - 美元指数涨多回落，推升黄金价格跌深反弹，中止连续三周跌势。

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。