

06/28-07/02 市场概要

- 货币市场：中国央行6月净投放1000亿元稳市场，本月初流动性料维持稳态
 - 上周中国银行间市场流动性有惊无险安度过半年时点。在央行精准操作和市场机构配合下，银行间市场虽然在周初资金面较为紧张，尤其是交易所资金利率大幅上涨，但最终金融机构跨半年末时点有惊无险；在度过半年末后的下半周市场资金面得到缓解，周五市场R007加权平均利率为2.01%，较前周末跌72个基点。
 - 上周央行公开市场累计开展了1100亿元逆回购操作，因有900亿元逆回购到期，所以央行实现净投放200亿元。
 - 总体上，6月，中国央行通过公开市场操作精准性操作和市场预期有效管理，实现了金融机构平稳跨过半年末时点，市场利率总体围绕在政策利率波动。6月，央行公开市场累计开展逆回购操作3100亿元，其中16次操作量为100亿元，自24日起后5个交易日升至300亿元；另还开展2000亿元MLF和700亿元国库现金定存操作。同时，当月有4800亿元资金到期，因此6月央行合计净投放资金1000亿元。这对金融机构6月资金需求形成较大助力。
 - 从7月看，中国央行维持货币政策“稳字当头”的情况下，央行依然会维持流动性适度充裕格局，月初流动性会较上月末紧张程度大为缓解，但整体资金面水平大概率仍延续稳态。
 - 本周央行公开市场将有1100亿元逆回购到期，此外周四还有700亿元国库现金定存到期。
- 票据市场：上周票据利率在半年末时点一路上行
 - 票据转贴买卖断交易方面，上周票据市场处在半年末时点，多数机构被迫压缩规模，收票需求较少，市场票据卖盘不断提高票据利率进行卖断，利率一路上行。下半周为7月初第一周，各机构重新释放信贷规模，票据利率相应下行。
 - 票据回购方面，市场资金面前半周异常紧张，头寸难平；票据回购利率相应飙升，跨

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。

月后流动性有所缓解，票据利率也随之下降。

- 本周机构规模应较为富裕，可能将逐渐入场建仓，而票据供给量不一定会有较好增量表现，卖盘机构可能仍是压低利率出票，预计票据利率仍是维稳下行走势。

● 债券市场：中国债市收益率延续跌势，降成本效应提振信用债市场

- 上周中国债市收益率延续此前跌势。尽管市场流动性在半年末时点较为紧张，但债券市场机构普遍预期后续资金面将得到缓解，而中国降低负债成本等改革效应也在信用市场逐渐扩散，最新 PMI 数据显示复苏动能依然仍在放缓，推动中国债市收益率呈现震荡下跌走势。
- 上周银行间国债收益率多数下跌，其中收益率曲线短端下跌较为明显，其中 1 年期品种下跌 4.43bp，10 年期品种下跌 0.24bp。
- 不仅如此，中高评级信用债市场收益率大多呈现下跌走势，其中 AAA 级短融下跌 12.7bp，AA+级下跌 10.5bp；中票 5 年期 AAA 级下跌 7.9bp，2 年期 AA-级下跌 5bp；企业债 1 年期 AAA 级下跌 7.8bp，3 年期 AA+级下跌 8bp。
- 此前，中国推行存款利率定价改革，将存款定价由“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。
- 中国 6 月财新中国综合 PMI 录得 50.6，低于 5 月 3.2 个百分点，放缓至 14 个月来最低；官方 6 月制造业 PMI 录得 50.9，低于 5 月 0.1 个百分点；综合 PMI 产出指数为 52.9，回落 1.3 个百分点。
- 从外围市场看，尽管美国最新 6 月非农就业数据新增就业 85 万人，好于预期 72 万人，但整体就业人数仍然较疫情前低 680 万人；而失业率 5.9%，较上月提高 0.1 个百分点。
- 据 Wind 统计，因半年末因素，上周中国国债、地方债分别发行 925 亿元，净融资-1242 亿元，继续较前周减少逾 1600 亿元。本周中国国债和地方债发行量将增加至 3246 亿元，但是本周到期依然较大，本周将实现政府债券资金小量净投放。
- 本周重点关注国内财新 PMI 数据、6 月金融和通胀数据、美国 ISM 非制造业数据，同

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。

时关注央行对冲公开市场资金到期等情况。

- 外汇市场：非农就业数据和 Delta 病毒肆虐，美元升破 92 创近三个月新高；非美货币普遍下跌；人民币连跌第五周
 - 美元指数上周上涨 0.41%。近期联储多位官员在利率决策会议后放话论调略偏鹰，市场对未来利率预期重新定价对美元形成提振。上周小非农 ADP 就业报告及近周初领失业金人数皆显示就业市场持续改善，对美联储宽松政策提早退场的预期有所强化，带动美元空头回补买盘。Delta 变异病毒肆虐下，欧洲等地疫情反弹，则进一步推升美元需求，推升美元上涨一举升破 92 元关卡，达近三个月以来新高。
 - 欧元上周下跌 0.59%。欧洲地区 Delta 变异病毒病例窜升，冲击欧洲夏季旅游旺季期待；加上欧元区央行与美国央行政策开始明显分歧，压抑欧元收低，一跌破 1.19 元关卡，达近三个月以来新低。
 - 英镑上周下跌 0.40%。英国新增病例创 1 月以来新高，多国对英国入境人士加强限制及检测要求，浇熄夏季旅游旺季期待。加上英国与欧盟就金融服务协议谈判受阻，拖累英镑挫跌，一度跌破 1.38 元关卡，达 11 周以来新低。
 - 日元上周下跌 0.27%。解除紧急状态以迎接东京奥运的日本，新冠疫情再现反弹迹象，压抑日圆连跌第四周，一举跌破 111 元关卡，一度跌至逾 15 个月以来新低。
 - 在岸人民币延续跌势，美元指数攀升至三个月高点，对人民币形成抑制，连跌第五周，一举跌破 6.46 元关卡。不过，人民币结汇需求也限制了人民币调整幅度。
- 股票市场：美国公布经济数据亮眼，推升美股创历史新高；欧洲股市回落；中国股市高位遇阻回落
 - 美国最新公布 6 月消费者信心数据增强，4 月房价创下 30 多年来最大涨幅，6 月非农新增就业达 85 万人，优于市场预期。亮眼的数字推升美国股市三大指数均连续第二周上涨，均创历史新高，S&P 500 指数连续第七个交易日创新高纪录，创下自去年 8 月以来的最佳连涨纪录，录得 1997 年 6 月以来持续时间最长的连创收盘纪录走势。
 - 《泰晤士报》报道称，德国正在考虑禁止英国游客前往欧盟，无论他们是否接种了疫苗，以阻止已广泛扩散的高传染性 Delta 变异毒株；香港也宣布，禁止所有来自英国

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。

的客运航班，拖累旅游和休闲类股整周下跌 1.4%，STOXX600 指数整周收盘小幅走低。

- 中国股市上周高位遇阻回落，上证指数全周下滑 2.46%，沪深 300 指数跌 3.03%。上周一，中国科技股和新能源板块等延续强势，但权重股的金融地产走弱；随后几日，热点大多短暂而杂乱，在面临前期高点压制时，市场信心明显不济。上周五消费、地产和医药卫生等权重板块大幅走弱，带动股市跌势加剧。
- 上证指数二次上攻失利表明，当前股市仍缺乏突破盘局的动力，箱体震荡料仍是近期行情主基调。
- 商品市场：EIA 原油库存连降第六周，OPEC+增产计划受阻，推动 WTI 油价连涨第六周；Delta 变种病毒蔓延，金价连涨第二周，逼近 1,800
 - 上周原油价格涨跌互见。Delta 变种病毒在一些国家快速传播，打击了原油需求前景，使原油价格上周初下跌。但随后 EIA 公布的原油库存骤降逾 671.8 万桶，为连续第六周下降；OPEC+增产计划遭遇关键成员反对，推升原油价格反弹，美国西德州原油期货价格连涨第六周，升破 75 美元，一度达近 33 个月以来新高。
 - 黄金价格先跌后涨，全周上涨。美元指数于上周初上扬，压抑黄金价格走势，一度触及近两个半月以来新低。随后市场对 Delta 型变种病毒的担忧蔓延，逢低买盘进场，再加上美国公布非农就业报告后美元走软，推升黄金价格连涨第二周，逼近 1,800 美元，一度达近半个月以来新高。

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。