

07/12-07/16 市场概要

- 货币市场：中国降准对冲 MLF 和税期高峰，市场流动性总体持稳
 - 上周中国银行间市场流动性处在基本平衡状态，市场利率总体变化不大。中国公开市场保持常规操作，央行执行全面降准对冲 MLF 到期和财税缴款，市场总体流动性保持合理充裕，7 月 16 日 R007 加权平均利率为 2.21%，较上周跌 3 个 bp。
 - 上周央行公开市场有 500 亿元逆回购和 4000 亿元 MLF 到期，同期央行公开市场累计进行了 500 亿元逆回购和 1000 亿元 MLF 操作，因此上周央行公开市场全口径净回笼 3000 亿元。
 - 7 月 15 日，中国央行下调金融机构存款准备金率 0.5 个百分点，释放长期资金约 1 万亿元。央行公告称，考虑到目前正值税期高峰等因素，金融机构对中长期资金仍有一定需求，为维护银行体系流动性合理充裕，央行开展 1000 亿元中期借贷便利 (MLF) 操作和 100 亿元逆回购操作，两年利率均维持不变。
 - 中国央行货币政策司司长孙国峰表示，此次降准主要是为了优化金融机构的资金结构、提升金融服务能力、更好支持实体经济。
 - 本周央行公开市场将有 500 亿元逆回购到期。本周重点关注 LPR 报价情况和相关经济政策信号情况。
- 票据市场：上周票据利率先下后上，本周料稳中趋降
 - 中国票据转贴现买卖断交易方面，上周票据市场整体交投活跃度一般，票据收出双方询价较多，但成交有限。受全面降准和票据供需等因素影响，票据利率先涨后小幅下行，但降准后资金利率并没明显线下，推动票据利率周五再次向上。票据回购方面，也是受到市场资金面影响，虽市场整体流动性无虞，但短期回购利率有所上升。
 - 本周开始步入 7 月下半月，依照目前每日承兑和贴现来看，增量表现平平，且 7 月发力可能性很小，预计下周票据利率维稳向下。

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。

- 债券市场：乐观情绪推动中国债市利率续大跌，政策预期兑现与否成为关键
 - 上周中国债市收益率延续此前大幅下跌态势。中国债市在意外全面降准政策推动下存在进一步政策放松预期，推动债券市场收益率继续大幅下跌，10年期国债收益率下跌一度接近2.9%关口。
 - 中国债市在投资者乐观情绪推动下，10年期国债收益率一度下跌低于2.95%水平，意味着中国债券市场暗含MLF、LPR等政策调降预期。而7月15日央行公开市场一年期1000亿元MLF利率为2.95%，维持不变。如果后续LPR报价等政策维持不变，债市收益率难有进一步大幅下降空间。
 - 央行此前宣布7月15日下调金融机构存款准备金率0.5个百分点。随后，中国央行货币政策司司长孙国峰表示，此次降准是货币政策回归常态后的常规流动性操作，稳健货币政策取向没有发生改变。
 - 上周银行间利率品种收益率延续此前大幅下跌趋势，其中1年期国债继续下跌7.6bp，10年期国债下跌6.7bp。中国中长期信用债市场收益率也大幅下跌，其中中票5年期AAA级下跌近12bp，2年期AA-级下跌逾7bp；企业债3年期AA+级下跌逾6bp。
 - 国家统计局公布，二季度GDP为282857亿元，同比增长7.9%；两年平均增长5.5%，比一季度平均增速加快0.5个百分点；与一季度环比增长1.3%。这表明中国经济运行总体保持平稳，
 - 据Wind统计，上周中国国债、地方债分别发行2190亿元，净融资1837亿元。本周中国国债和地方债发行量预计为3724亿元，但本周到期999亿元，预计实现政府债券资金净回笼2700亿元左右。
- 外汇市场：美国就业与通胀数据推升美元指数，非美货币普跌；人民币延续贬值趋势，连跌第七周
 - 美元指数上周上涨0.60%。美国近周初领失业金人数再创疫情新低，6月核心CPI创下近30年以来新高，6月PPI创下历史新高，透露就业与通胀取得进一步实质进展。虽然美联储主席杰罗姆·鲍威尔（Jerome Powell）维持鸽派言论，但也坦言对目前超目标通胀感到焦虑，推升市场对紧缩前景的预期，推升美元指数上涨，达一周以来

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。

新高。

- 欧元上周下跌 0.59%。相对于美国，欧元区通胀数据处于相对温和走升的步调，压抑欧元一度跌破 1.18 元关卡，达逾 14 周以来新低。
 - 英镑上周下跌 0.96%。虽然英国 6 月 CPI 创下 2018 年 8 月以来最大增幅，英国央行官员连袂发表鹰派言论，表示需要采取缩减措施以防止通胀过热，市场对升息预期大幅提前至 2022 年 5 月。但英国经济解封在即，变异病毒传播仍然持续攀升，压抑英镑一举跌破 1.38 元关卡，达一周以来新低。
 - 日元上周上涨 0.06%。美国就业数据好转与通胀高企推动美元指数上涨，并创一周以来新高，对日元形成抑制，日本央行周五利率决策会议偏向鸽派，并没有对日元形成太强提振，但市场波动加大推升避险需求，支撑日元连涨第二周。
 - 澳元上周下跌 1.16%。美元指数上涨和原油等大宗商品价格下跌，拖累商品货币走势，澳元连跌第三周，一举跌破 0.74 元关卡，达逾七个月以来新低。
 - 在岸人民币兑美元下跌。中国央行意外全面降准使得投资者氛围相对审慎，美元指数走高，压抑人民币延续近期贬值趋势而连跌第七周。
- 股票市场：Delta 病毒扩散引发避险情绪，美股结束三周连涨；中国央行意外全面降准，提振 A 股上涨
 - 市场担心传染性极强的 Delta 病毒变种会导致病例增加，金融股和能源股等周期性股票表现落后于大盘，罗素 2000 指数下跌 5.1%，创下去年 10 月以来的最大单周跌幅，美国股市三大指数皆结束连续三周涨势。
 - 随着 Delta 变种病毒成为主导感染源，旅游和休闲股急挫，对通胀攀升和感染率不断上升导致经济复苏放缓的担忧本周打压了投资者人气，拖累欧洲股市下跌。
 - 中国央行意外全面降准提振了市场，第二季度 GDP 等经济数据出炉显示经济稳健复苏，支撑了权重大金融的阶段性企稳，推升中国股市上周上涨。不过，成长股高位调整，科创 50 指数上周大跌 3.7%，终结此前的九周连涨。
 - 中国股市后续可能维持温和震荡走势，成长股波动可能加剧，不排除进一步下探的可

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。

能。

- 商品市场：OPEC+达成增产协议，油价创3月以来最大单周跌幅；金价连涨第四周，一度涨至近一个月新高
 - 国际原油价格大幅下跌。尽管美国能源信息署（EIA）公布，美国原油库存连续第八周下降，但由于沙特和阿联酋已就 OPEC+产量政策达成妥协，市场预期 OPEC+增产前景清晰。再加上 Delta 病毒变种快速传播，打击了市场对社会经济活动对石油需求的乐观预期情绪，使国际原油价格大幅下挫，达一周以来新低，创3月以来最大单周跌幅。
 - 黄金价格先涨后跌，全周微涨。美国公布通胀数据高企，6月 PPI 创1982年以来记录新高。美联储主席杰罗姆·鲍威尔（Jerome Powell）向投资者保证，尽管通胀数据飙升，美联储仍将继续实施宽松货币政策，加上 Delta 病毒增添避险情绪，推升黄金价格一度涨至近一个月以来新高，但随后美国公布初请失业金人数创下16个月以来新低，使黄金价格回落，回吐部份周初涨幅，不过仍是连续第四周上涨。

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。