

07/19-07/23 市场概要

- 货币市场：中国市场流动性维持平稳，资金利率小幅下降
 - 上周中国银行间市场流动性平衡中趋于宽松。中国公开市场实现净零投放，但金融机构在税期过后资金融出意愿有所边际增加，市场流动性处在合理充裕状态，推动市场资金利率小幅下降。从现有情况看，本周市场流动性压力不大。
 - 上周五，R001 加权平均利率为 2.07%，较上周跌 4.9 个基点；R007 加权平均利率为 2.16%，较上周跌 5.5 个基点。
 - 上周中国 LPR 报价利率维持不变，央行公开市场有 500 亿元逆回购到期，同期央行公开市场累计进行了 500 亿元逆回购操作，因此上周央行公开市场实现零净投放。上周同业存单发行 6,517 亿元，到期 5,996 亿元，净融资 521 亿元。
 - 目前，长期资金市场较为活跃，一年期同业存单发行利率集中在 2.73% 附近，二级市场同业存单利率也低于 MLF 利率，吸引国有银行和股份制银行成交报价活跃，但长期资金利率大幅下降的概率已不大。
 - 本周央行公开市场将有 500 亿元逆回购到期。本周重点关注经济政策信号情况。
- 票据市场：上周票据利率先稳后降，补规模需求提升买盘力量
 - 上周受税期扰动消退影响，叠加 7 月 LPR 报价继续维持不变，资金利率整体先升后降，票据利率整体先稳后降。足年、半年双国股票据利率上周五分别收报在 2.56%、2.45% 左右，分别较前周五下降 4 个 bp、10 个 bp。
 - 前半周，企业端开票意愿比较低迷，票据市场整体活跃度小幅下滑，部分直贴行机构报价开始小幅上调，买盘观望情绪显现。供需博弈下，票据利率整体震荡走稳。后半周，一级市场表现有了起色，开票量保持稳步增长态势，部分直贴行机构报价小幅下调，买方补规模需求稳步释放。市场供需力量向买方市场倾斜，票据利率震荡下行。
 - 本周企业端支付结算需求会有所加大，供给将呈现向好态势，但 7 月是传统票据签发

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。

淡季，市场期待不宜过高。

- 债券市场：中国继续强化市场治理，10 年国债利率再抵 2.9% 关口
 - 上周中国债市收益率继续大幅下跌。中国货币政策维持中性，市场流动性在税期过后维持宽松，海外疫情有所扩散，河南水灾、政府继续强化房地产监管、证监会强化打击股价操作等事件增加避险情绪，中国境内债券收益率继续下跌，10 年期国债收益率下跌再次触及 2.9% 关口。
 - 中国 7 月 LPR 报价如多数投资者预期维持不变，债券收益率并没有迎来本轮全面降准大跌后的快速大幅反弹，市场流动性在税期过后较为宽裕，部分投资者出现回补仓位情况，加上市场配置需求，推动中国债市收益率再次下探。
 - 上周银行间利率品种收益率继续下跌，其中 1 年期国债继续下跌 16 个 bp，10 年期国债下跌近 3 个 bp。中国信用债市场收益率也大幅下跌，其中 AAA 级短融下跌 6.4bp，中票 5 年期 AAA 级下跌近 5 个 bp，2 年期 AA-级下跌近 3 个 bp；企业债 3 年期 AA+级下跌 9.7 个 bp。
 - 中国住建部等 8 部门发布《关于持续整治规范房地产市场秩序的通知》，重点整治房地产开发、房屋买卖、住房租赁、物业服务等领域的突出问题。力争用 3 年左右时间，实现房地产市场秩序明显好转。与此同时，证监会继续强化股价操作的市场治理。
 - 据 Wind 统计，上周中国国债、地方债分别发行 3929 亿元，净融资 2929 亿元。本周中国国债和地方债发行量预计为 2254 亿元，但本周到期 1093 亿元，预计实现政府债券净融资 1161 亿元左右。
 - 本周重点关注政治局会议对下半年经济金融工作定调情况。
- 外汇市场：美国 7 月 PMI 创新高，欧央行政策转鸽派，美元指数一度升破 93；非美货币普遍下跌；人民币延续贬值趋势，连跌第八周
 - 美元指数上周上涨 0.24%。美国 7 月制造业 PMI 指数创历史新高，Delta 变种病毒株导致疫情在世界多处反弹，使得美元获避险买盘出笼推升，加上欧央行修改通胀目标并发表鸽派言论，推升美元指数连续第二周上涨，一度突破 93 关卡，达逾三个半月以来新高。

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。

- 欧元上周下跌 0.30%。欧央行召开新货币政策战略评估后的首次利率决策会议，除如市场预期修改中期通胀目标为“2.0%的对称性通胀目标”，这意味着允许欧元区通胀在一段时间内高于 2.0%。欧央行总裁克里斯蒂娜·拉加德（Christine Lagarde）强调，新前瞻指引旨在避免不利于经济的过早紧缩，在实现通胀目标之前，利率将保持在当前或更低水平。这一欧央行更宽松政策压抑欧元连续第二周下跌，一举跌破 1.18 元关卡，达逾三个半月以来新低。
- 英镑上周下跌 0.14%。英国上周在疫情快速扩散中解封，市场笼罩担忧气氛，加上英国与欧盟关系因北爱尔兰问题陷入僵持，英国公布 PMI 数据也低于预期，拖累英镑连续第二周下跌，一度跌破 1.36 元关卡，达逾五个半月以来新低。
- 日元上周下跌 0.43%。Delta 变种病毒导致新冠疫情升温下，东京奥运如期举办，选手确诊个案持续增加，疫情打压日元中止连续两周涨势，一举跌破 110 元关卡，达逾一周以来新低。
- 澳元上周下跌 0.47%。美元继续走强加上疫情再起，增添经济景气复苏疑虑，打压商品需求前景，铁矿砂价格下挫，澳元连续第四周下跌，一度跌破 0.73 元关卡，达近八个月以来新低。
- 在岸人民币汇率下跌。美元指数持续升值，压抑人民币延续近期贬值趋势，而连跌第八周，但结汇需求仍相对偏多，使人民币跌势相对温和。短期来看，人民币大概率延续区间波动走势。
- 股票市场：美欧企业财报亮眼，美欧股市均创历史新高；北向资金持续买进，中国股市连涨第三周
 - 由于 Delta 变种病毒案例飙升，上周一美国股市大跌，道琼工业指数创下去年 10 月以来最大百分比跌幅，S&P 500 指数和纳斯达克指数录得 5 月中以来最大单日百分比跌幅，十年期美国国债收益率一度跌破 1.2% 心理关口。但随后美国企业公布财报亮眼，投资人逢低买进，道琼工业指数收盘首度突破 35,000 点大关，S&P 500 指数首度突破 4,400 点关卡，美国股市延续此前涨势，连续第四个交易日上涨，三大指数均创下纪录收盘新高。
 - 上周一欧洲股市跟随美国股市下跌，创九个月来最差单日表现，但随后几家企业公布

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。

强劲财报，包括瑞士银行公布第二季净利润跃升 63%，再加上欧央行承诺将在更长时间内维持利率在历史低位不变，欧洲公布 PMI 也高于预期，德国综合 PMI 初值达到近 25 年以来的最高水平，欧洲股市创下纪录收盘高位，达 5 月初以来最大周度涨幅。

- 上证指数上周小涨 0.3%，连续第三周上涨，但市场内部结构分化极为剧烈，新能源汽车产业链和半导体板块大涨，消费和医药股则重挫，地产和银行股亦下跌，沪深两市成交金额创逾一年来新高，北向资金持续买进，全周合计买超人民币 118 亿元。
- 展望后市，从二季度公募机构仓位变动看，机构资金对科技成长股的偏好已基本确认，但成长股持续大涨后投资者担忧过度拥挤的交易，后续市场或迎来较大幅度震荡，市场是否会向估值较低的传统蓝筹板块切换亦有待观察。
- 商品市场：OPEC+增产，打压油价破 70 元关卡，经济数据向好和偏好回暖收复失地；美指美股上涨，打压金价一度跌破 1800
 - OPEC+官方发布声明表示，主要产油国已达成初步协议，将从今年 8 月起每月增产至多日产量 40 万桶，将逐步提高石油产量至 12 月，计划在 2022 年 9 月之前，在市场条件允许的情况下，全面取消每日 580 万桶减产。上周一国际油价跌超 7%，一度跌破 70 元关卡，创下近两个月以来新低。但随着金融市场风险偏好整体回暖，各国逐步解除封锁措施，经济社会活动重启，需求预期增加，推升国际原油价格上涨，布兰特原油中止连续三周跌势，西德州原油中止连续两周跌势。
 - 美国 7 月 Markit 制造业 PMI 初值 63.1，为有数据纪录以来最高水平、美元指数上涨、美国股市再创历史新高，打压黄金价格中止连续四周涨势，一度跌破 1,800 关卡，达逾半个月以来新低。

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。