

07/26-07/30 市场概要

- 货币市场：中国公开市场放量操作应跨月资金需求，市场流动性总体平稳
 - 上周中国银行间市场流动性整体较为宽松。中国公开市场操作在后半周意外放量净投放 400 亿元，帮助金融机构安度月末的资金需求，推动市场流动性总体相对平衡，但资金利率在周中波动不小。
 - 上周五，R001 加权平均利率为 2.29%，较上周上涨 22 个基点；R007 加权平均利率为 2.41%，较上周跌 25 个基点。其中，DR001 在周四一度触及 1.4% 的低位，而在周五则上升至 2.48% 的高位，幅度达到逾 100 个 bp。
 - 上周四中国央行公开市场改变近期每日 100 亿元七天期逆回购的操作惯例，意外进行 300 亿元七天期逆回购操作，推动隔夜 DR001 利率大幅下跌，随后的周五为月末，资金利率迅速反弹回升。同时，跨境资本流动也给境内市场流动性带来一定影响。
 - 央行公开市场继 6 月末之后在 7 月末开展逆回购“放量”操作，表明央行维护流动性稳定的态度。考虑到 8 月有大量 MLF 到期和政府债券净发行，预计央行也会统筹考虑给予流动性扶助支持，全月总体不会太过紧张，需要注意的是扰动情况。
 - 上周央行公开市场累计进行了 900 亿元逆回购操作，同时央行公开市场到期 500 亿元，因此上周央行公开市场实现净投放 400 亿元。上周同业存单发行 4510 亿元，到期 5648 亿元，净融资为 -1138 亿元。
 - 本周央行公开市场将有 900 亿元逆回购到期，其中周一到周三分别为 100 亿元，周四周五分别为 300 亿元。本周重点关注公开市场操作对冲、跨境资本流动、南京疫情扩散对市场流动性影响情况。
- 票据市场：上周金融机构大补信贷规模，1 月期银票转贴利率暴跌罕见 0.2%
 - 上周票据转贴现买卖断交易方面，交投非常活跃，受 7 月末金融机构补充信贷规模影响，上周票据市场一直处于供不应求的状态，票据利率直线下降，利率创历史记录且不断被刷新。其中，1 月期国股银票转贴现利率达到 0.2%；城商银票转贴现利率达到

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。

0.3463%。

- 票据回购方面，资金面基本为平衡状态，上半周偶有小紧，回购利率周内先涨后跌。
- 本周开始为8月伊始，各机构规模也将重新盘整，票据利率将恢复理性状态，预计各期限利率将较这周迅速反弹。

● 债券市场：中国10年期国债利率跌至2.82%，创一年来新低

- 上周中国债市收益率延续大幅下跌趋势。央行公开市场在月末放量操作舒缓市场资金压力，而南京疫情扩散、水灾、票据利率大跌等情况增加市场避险情绪，推动中国债券市场收益率总体继续大幅下挫，其中10年期国债收益率达到2.82%，达到逾一年来新低。
- 其中，上周银行间市场偏长期限的多数利率品种收益率继续大幅下跌，短期限债券利率由于跨月流动性因素，涨跌不一。Wind数据显示，上周10年期国债下跌逾7个bp；信用债市场中，中票5年期AAA级下跌近2个bp，2年期AA-级下跌近3个bp；企业债15年期AA级下跌7个bp。
- 上周南京禄口机场爆发的新冠疫情继续在全国其他省市扩散等因素，加上央行公开市场放量操作对流动性扶助，以及1个月期国股银票转贴现利率大跌至0.18%附近，折射7月信贷融资规模可能不及预期，增加投资者对经济数据的不乐观看法。这都推动债市投资者做多情绪，10年期国债收益率突破关键关口继续下挫。
- 据Wind统计，上周中国国债、地方债分别发行2455亿元，净融资1361亿元。本周中国国债和地方债发行量预计为3140亿元，但本周到期805亿元，预计实现政府债券净融资2335亿元左右。
- 本周重点关注政治局会议对下半年经济金融工作定调对市场影响、PMI、中国进出口数据等情况。
- 7月30日，中央政治局召开经济工作会议要求，“积极的财政政策要提升政策效能，。。。推动今年底明年初形成实物工作量”；稳健的货币政策要保持流动性合理充裕，助力中小企业和困难行业持续恢复。这改变了今年4月“要用好稳增长压力较小的窗口期”的相对乐观判断，政策面偏向对经济的托底扶助。

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。

- 外汇市场：7月 FOMC 会议偏鸽，美指一度跌破 92 关卡，达逾一个月以来新低；人民币顺势反弹，中止连八周跌势
 - 美元指数上周下跌 0.79%。美联储发布 7 月 FOMC 会议政策声明，经济持续好转，朝满足缩减购债的条件迈进，但就业市场则仍待修复，因此此次会议并未订下缩减购债时间表。此外，美国第二季 GDP 增长率低于预期，加上初领失业救济金人数虽减少但逊于预期。这都一度打压美元指数跌破 92 关卡，达逾一个月以来新低。所幸的是 6 月消费者支出优于预期，支撑美元指数上周五收敛部份周初跌幅，但美元指数仍旧中止连两周涨势。
 - 欧元上周上涨 0.84%。最新公布的欧元区经济信心指数创下纪录以来最高，显示出即便面对 Delta 变种病毒再度来袭，欧洲景气复苏信心仍然强韧。同时上周美元总体偏弱，激励欧元中止连两周跌势，一度涨破 1.19 关卡，达一个月以来新高。
 - 英镑上周上涨 1.13%。英国在疫情中解除经济封锁，虽然一度引发争议，但其新增确诊数攀高后下滑，提振疫苗有效性及景气复苏信心，激励英镑中止连两周跌势，一度升破 1.39 关卡，达逾五周以来新高。
 - 日元上周上涨 0.76%。虽然新冠疫情反复干扰日本社会经济，近期 IMF 发表最新全球经济展望报告也将日本今年经济增长率预估值下修 0.5%至 2.8%，但在上周美元显著回调下，推升日元一举涨破 110 关卡，达逾一周以来新高。
 - 澳币上周下跌 0.30%。Delta 变种病毒扩散，推升经济景气复苏疑虑，打压商品需求前景，铁矿砂价格下挫，澳元连续第五周下跌，一度跌至一周以来新低。
 - 上周人民币汇率走势跌宕起伏，周初中国监管风暴重创金融市场，加之传言引发市场恐慌，人民币一度急跌破 6.51，达逾三个月以来新低。随后，中国监管层出手稳定市场情绪，且美联储议息会议鸽派基调令美元指数一路回落，人民币随之反弹，中止连八周跌势。
- 股票市场：Delta 病毒冲击美股，道指从历史高点下破 35000；中国政府加强监管，A 股中止连三周涨势
 - Delta 变种病毒冲击市场，美国逆转口罩防疫指引，引发市场对美国重新封锁担忧，

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。

再加上亚马逊公布第二季营收低于市场平均预期，股价大跌，创 2020 年 5 月以来最大单日百分比跌幅，拖累美国股市从历史高点下跌，道琼工业指数跌破 35,000 关卡。

- 虽然市场对 Delta 变种病毒蔓延感到担忧，但欧洲企业公布财报亮眼，推升欧洲股市连续第二周，一度创下纪录收盘高位。
- 中国股市方面，中国政府加强学科类交易培训管理及上市融资监管，拖累中国股市下跌，中止连续三周涨势，上证指数迅速向下击穿 3,500 点和 3,400 点关卡，并逼近 3,300 点。中国官方出面安抚后市场出现报复性反弹，市场呈现强烈的分化，以地产、银行、消费和医药为代表的传统蓝筹持续下跌，而以新能源半导体为代表的高科技成长股则备受追捧。
- 投资者情绪依然谨慎，监管忧虑尚未彻底消散，市场仍可能会再度阶段寻底。
- 商品市场：美原油库存创逾一年半新低，布油一度升破 75；美联储偏鸽，金价一度达两周新高
 - API 与 EIA 皆公布数据显示，美国原油库存下降幅度高于市场预期，库存总量降至 2020 年 1 月以来最低水准，推升国际原油价格连续第四个月上涨，达逾半个月以来新高，布兰特原油价格一度升破 75 美元。
 - 黄金价格先涨后跌，全周上涨。美联储货币政策决策会议并未给出其缩表计划时间表，并称其离考虑加息还有一段距离，美元走弱，推升黄金价格一度达两周以来新高。
 - 但上周五美联储圣路易斯分行行长詹姆斯·布拉德（James Bullard）表示，美联储应在今年秋季开始放慢每月 1,200 亿美元购债步伐，并相当迅速地削减购债计划，以便让其在 2022 年头几个月结束，并为必要时在当年加息铺平道路。这拖累黄金价格于上周五下跌，回吐部份周初涨幅。

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。