

08/02-08/06 市场概要

- 货币市场：中国市场流动性较为宽松，资金利率大幅回落
 - 上周中国银行间市场流动性较为宽松。尽管中国公开市场操作上周实现净回笼资金，但跨月后的市场流动性供给总体较为充裕，推动资金利率呈现出较政策利率偏低的水准。
 - 上周五，R001 加权平均利率为 1.92%，较上周下跌 37.5 个基点；R007 加权平均利率为 2%，较上周下跌 40 个基点。
 - 上周央行公开市场累计进行了 500 亿元逆回购操作，同时央行公开市场到期 900 亿元，因此上周央行公开市场实现净回笼 400 亿元。上周同业存单发行 3875 亿元，到期 4155 亿元，净融资为-280 亿元。
 - 与此同时，上周后半周银行间市场流动性有所收敛，展现出央行维持流动性稳定和引导市场利率围绕政策利率的意图。而下周有 7000 亿元 MLF 到期和政府债券净发行，市场整体流动性也不会太过充裕，需要注意的是扰动情况。
 - 本周央行公开市场将有 500 亿元逆回购到期。本周重点关注公开市场操作对冲、继续跨境资本流动情况、疫情防控影响等情况。
- 票据市场：上周票据市场交投活跃度减弱，票据利率持续下行
 - 上周票据转贴现买卖断交易方面，交投活跃度减弱，票据利率直线下降。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 月的第二周，随着利率持续下行，很多机构处于观望状态，库里有存量的机构开始蠢蠢欲动揽收益，预计各期限利率将持续下行。
- 债券市场：中国债市收益率低位震荡，关注市场动能转换
 - 上周中国债市收益率延续大幅下跌趋势。中央定调下半年货币政策保持流动性合理充裕，PMI 数据继续放缓、疫情防控加码等利多因素支撑，推动上周中国债券市场收益

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。

率继续呈多头态势，但鉴于当前利率品种已处于较低水平，投资者情绪较为谨慎，短期市场下行空间有限，或有获利了结反弹可能。

- 上周银行间债券市场收益率多数有所下跌，其中信用债市场收益率下跌更为明显。Wind 数据显示，上周 1 年期国债收益率上涨 1.7 个 bp，10 年期国债下跌逾 2 个 bp；信用债市场中，中票 5 年期 AAA 级下跌 3.7bp，2 年期 AA 级中票下跌 5.4bp；企业债 1 年期 AAA 级下跌 3.7bp，3 年期 AA+级下跌 2.2bp，15 年期 AA 级下跌 3bp。
- 中央政治局近期召开会议要求，“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。随后，央行召开 2021 年下半年工作会议要求，要坚持稳字当头，稳健的货币政策要灵活精准、合理适度。这一定调使得市场面临的政策环境为稳中趋松。
- 7 月，中国制造业采购经理指数为 50.4%，较上月下降 0.5 个百分点，制造业总体继续保持扩张态势，但步伐有所放缓。7 月中国进出口同比增速因去年基数原因大幅放缓，但贸易顺差依然维持在逾 500 亿美元的高位。
- 不过，近期美联储官员在 FOMC 会议后发表有关 taper 讲话，提振市场收紧预期；同时，中国地方债等政府债券继续净发行，对市场可能带来扰动。
- 据 Wind 统计，上周中国国债、地方债分别发行 3442 亿元，净融资 2637 亿元。本周中国国债和地方债发行量预计为 2231 亿元，但本周到期 1598 亿元，预计实现政府债券净融资 633 亿元左右。
- 本周重点关注金融数据、新债净发行供给情况、疫情防控等对市场影响。
- 外汇市场：美国非农数据大好，推动美元指数大涨；中国疫情重燃，人民币一度跌破 6.48 元关卡，达逾一周来新低
 - 美元指数上周上涨 0.68%。美国七月非农新增就业逾 94 万人，创近一年新高，失业率降至 5.4%，双双优于市场预期，市场对美联储政策退出预期大涨，推高低企的美国国债收益率，也提振美元指数创近七周来最佳表现，涨至逾一周以来新高。
 - 欧元上周下跌 0.91%。虽然欧元区公布经济数据强劲，7 月通胀率创下 2018 年 10 月以来的最高水平，但欧央行货币政策与美国及其他主要成熟国家存在明显差距，压抑

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。

欧元一举跌破 1.18 元关卡，达逾两周以来新低。

- 英镑上周下跌 0.23%。虽然英国央行政策声明较预期偏鹰派，但在美元指数大幅走强的情况下，英镑一举跌破 1.39 元关卡，达逾一周以来新低。
- 日元上周下跌 0.48%。上周初 Delta 疫情扩散的避险需求一度拉抬日元升穿 109 元关卡，达近两个半月以来新高，但美国强劲的就业数据推升美国国债收益率及美元指数，亦提振市场风险偏好情绪，使日元扭转周初涨势，一举跌破 110 元关卡，达逾一周以来新低。
- 澳币上周上涨 0.16%。澳大利亚央行召开利率决策会议，市场原本预估可能因疫情而推迟于 9 月起缩减购债的计划，会议结果意外维持该计划，推升澳币中止连续五周跌势，一度升破 0.74 元关卡，达逾两周以来新高。
- 上周人民币汇率整体波幅非常有限，前期导致汇率波动的扰动因素暂时消退，市场也很快恢复平静；疫情在中国多点爆发，疫情防控趋严，这部分打消了市场的乐观情绪；另外，美元指数止稳反弹，也压抑了人民币表现，人民币一度跌破 6.48 元关卡，达逾一周以来新低。
- 在美元没有明确方向前，人民币或维持区间模式。
- 股票市场：美国 7 月非农数据佳，欧美企业公布财报佳，欧美股市皆创历史新高；中国股市反弹，市场结构分化剧烈
 - 虽然美联储副主席 Richard Clarida 发表鹰派言论，一度令美国股票市场下挫，但美国 7 月新增非农就业数据强于市场预期，美国企业也公布了一连串强劲的财报，推升美国股市三大指数皆刷新历史新高。
 - 欧洲企业远强于预期的季度业绩和一系列并购活动，推动了欧洲股市人气，欧洲股市连涨第三周，连续第五日创下历史新高，并创下 3 月中以来最佳单周表现。
 - 中国股市上证指数继前周暴跌 4.3% 后，上周反弹 1.8%，重返 3,400 点关卡，包括地产和工业在内的传统蓝筹股有所反弹，但市场结构分化依然剧烈，投资者在监管忧虑下纷纷寻求政策顺风，新能源汽车股票继续强势上涨，而半导体股则高位调整。

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。

- 商品市场：全球疫情升温和中美 PMI 放缓，油价跌破 70，达三周来新低；国际金价一举跌破 1800，达逾五周来新低
 - 全球新一轮疫情以及中美两国制造业 PMI 活动指数减弱，令市场投资者对原油需求情况产生疑虑，美元的走强也对原油价格产生压力，国际原油价格双双跌破 70 美元关卡，达三周以来新低，中止连续两周涨势。
 - 美国劳工部报告显示，美国 7 月季调后非农就业人口增加 94.3 万人，为去年 4 月以来最大增幅，高于市场预期，推升美元走强，黄金价格一举跌破 1,800 美元，达逾五周以来新低。

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。