

08/09-08/13 市场概要

- 货币市场：中国资金市场流动性收敛，货币市场利率走升
 - 上周中国银行间市场流动性从相对宽松中收敛平衡水平，主要资金市场加权利率上升，隔夜利率并向央行短期政策利率靠拢。不过，上周资金市场流动性并不平稳，资金利率日间波动比较大。
 - 上周五，银行间市场资金利率普遍上行，其中 R001 加权平均利率为 2.2%，较上周上涨 28.5 个基点 (bp)；R007 加权平均利率为 2.2%，较上周上涨 20 个基点；DR007 为 2.19%，上行 21 个 bp；SHIBOR 一周为 2.20%，上行 20 个 bp。
 - 中国央行发布二季度货币政策执行报告还表示，下一阶段要保持货币政策稳定性，增强前瞻性、有效性，既有力支持实体经济，又坚决不搞“大水漫灌”。
 - 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 500 亿元，因此上周央行公开市场实现零净回笼。上周同业存单发行 4229.9 亿元，到期 3921 亿元，净融资为 308.9 亿元。净融资较上周增加 635.5 亿元。
 - 本周央行公开市场将有 500 亿元逆回购到期和 7000MLF 到期。本周重点关注央行对冲情况、政府债券发行以及资金市场供给影响。
- 票据市场：上周票据市场利率总体下行，市场供需维持相对平衡
 - 上周票据转贴现实买卖断交易方面，上周一级市场供给平稳，市场供求相对平衡，上半周利率维持上行走势，足年国股上行至 2.31% 左右。下半周伴随 7 月社融数据的出台，利率出现下行走势。上周回购方面，上半周资金面维持紧张局面，下半周转为宽松。
 - 本周随着央行政策的进一步明朗，票据市场预计供不应求，票据利率将在低位震荡。
- 债券市场：中国债市收益率全线上行，地方债供给冲击成焦点
 - 上周中国债市收益率全线上涨。尽管新冠疫情反复和政府继续出台规范民生相关领域政策举措增加投资者对经济忧虑，但上周市场资金面收敛，通胀数据依然高企，尤其

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，内容在传递过程中的迟延，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。

是三季度地方债发行供给大增预期，主导中国境内债券市场收益率上行走势。

- 上周银行间债券市场收益率大幅上涨，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 7 个 bp，10 年期国债上涨 6.5 个 bp；信用债市场中，一年期短期融资券上涨 9 个 bp；中票 5 年期 AAA 级上涨 8bp，2 年期 AA 级中票上涨 2.3bp；企业债 1 年期 AAA 级上涨 2.4bp，3 年期 AA+级上涨 3bp，15 年期 AA 级上涨 5.4bp。
- 发改委要求地方提前至 10 月底上报 2022 年专项债项目。媒体还报道，大部分地方专项债要在今年三季度发完，并预留部分专项债额度在今年 12 月发行；并引用南方某省财政厅人士表示，其第二批专项债预计 9 月发行，第三批预计年底发；今年内肯定发完，但不要求用完。
- 与此同时，中国央行发布二季度货币政策执行报告，专辟专栏讨论货币与通胀的关系，并表示稳住通胀的关键还是要管住货币。央行还表示，下一阶段要统筹做好今明两年宏观政策衔接，以适度的货币增长支持经济高质量发展，助力中小企业和困难行业持续恢复，保持经济运行在合理区间。这显示央行货币政策并没有释放过多宽松信号。
- 上周公布的 7 月中国 PPI 重新达到 9%，美国 PPI 通胀也继续上行；同时部分美联储官员增加释放加快实施 taper 的言论，推动美元指数和美债收益率上行。
- 据 Wind 统计，上周中国国债、地方债分别发行 2533 亿元，净融资 936 亿元。本周中国国债和地方债发行量预计为 5512 亿元，但本周到期 1435 亿元，预计实现政府债券净融资 4076 亿元左右，较上周大幅增加。
- 本周重点关注 7 月经济数据、央行对冲 MLF 到期、新债供给冲击、联储官员讲话及 7 月政策会议纪要等情况对市场影响。
- 外汇市场：美国 8 月密歇根大学消费者信心指数随 Delta 变种病毒扩散而骤降至 2011 年来最低，压抑美元指数回落至一周低点；结汇需求支撑人民币仍维持窄幅区间波动
 - 美元指数上周下跌 0.30%。美国七月非农就业新增人数创近一年新高、六月 JOLTs 职位空缺数创新高且企业聘雇同步增温，加上近周初领失业金人数再度下滑，显示美国就业市场持续好转，虽然七月核心 CPI 温和回落，但 PPI 年增 7.8%则为逾十年来最大

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。

增幅，此外，美国参议院通过基础建设法案，加深后续通货膨胀持续升温的预期，推升美元指数一度涨破 93 元关卡，达逾四个月以来新高，但随后八月份密歇根大学消费者信心指数随 Delta 变种病毒扩散而骤降至 2011 年来最低，压抑美元指数回落至一周低点。

- 欧元上周上涨 0.30%。欧洲上周经济数据相对偏弱，八月份景气指数连续第三个月下滑、六月份工业生产月减 0.3% 亦为连续第二个月下滑，拖累欧元一度跌近 1.17 元关卡，达逾四个月以来新低，但此波疫情扩散在欧洲相对可控，再加上美元贬值，推升欧元反弹，一度涨破 1.18 元关卡，达一周以来新高。
- 英镑上周微跌 0.04%。英国第二季 GDP 季增 4.8%，其中六月份增长加速超越市场预期，但六月份工业生产与制造业生产皆不如预期，压抑英镑连跌第二周，一度跌破 1.38 元关卡，达逾两周以来新低。
- 日元上周上涨 0.60%。日本疫情恶化，压抑日元于周初一度跌至五周以来新低，但随后美元指数及美国国债收益率走低，推升日元反弹一举升破 110 关卡，达逾一周以来新高。
- 澳币上周上涨 0.19%。美国参议院通过基础建设法案对商品货币带来激励，澳币连涨第二周。
- 结汇需求支撑人民币仍维持窄幅区间波动，美元指数走弱推升人民币一举升破 6.48 关卡，达近一周以来高点。短期汇价料延续区间走势，等待更多信息指引。
- 股票市场：市场对于美国基建法案前景乐观，也认为美国通胀可能已触顶，道琼、标普 500 连续第四个交易日创下历史新高；中国股市连涨第二周
 - 虽然全球疫情持续恶化，但市场对于美国基建法案前景乐观，也认为美国通货膨胀增长率可能已触顶，道琼工业指数、标普 500 指数连续第四个交易日创下历史新高，并录得连续第二周上涨。
 - 尽管投资者担心 Delta 变种病毒，但美国通货膨胀放缓平息了人们对收紧货币政策的紧张情绪，欧洲强劲的企业业绩报告仍旧推升欧洲股市刷新收盘纪录高位，为连续第 10 个交易日收高，追平 2006 年 12 月以来的最长连涨纪录，并连续第四周上涨，德国

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。

DAX 指数史上首次突破 16,000 点，法国 CAC40 指数升至自 2000 年以来最高，意大利股市也接近 2008 年 9 月以来的最高水平。

- 中国人民银行公布第二季货币政策执行报告，市场对于宽松货币环境的期待增加，资金涌进股市追逐风险，推升中国股市连涨第二周，上证指数重返 3,500 点。市场风格出现切换迹象，前期一再超跌的地产、银行和保险股上周迎来强劲反弹，沪深 300 地产指数周线飙涨 8.8%，沪深 300 银行指数大涨 5.6%，而金融数据不及预期引发流动性的担忧，打压了高估值的科技成长板块，新能源和半导体板块联袂调整，中证新能源汽车指数周跌 4.2%，中证全指半导体产品与设备指数当周重挫 5.7%。
- 市场有风格切换的迹象，超跌价值股迎来资金关注，但对能否成功切换分歧较大，存量博弈中板块轮动加速，后续市场震荡幅度或加大。
- 商品市场：美国基础建设计划与 Delta 变异病毒株的疫情消息纷杂，国际原油价格涨跌互见；美国 CPI 指数涨幅放缓，推升黄金价格上涨
 - 美国联邦参议院于上周二通过了一项基础设施一揽子计划，美国石油协会（API）周二公布美国原油和汽油库存下降，推升国际原油价格上涨，但 Delta 变异株病毒令多国疫情状况恶化，国际能源署（IEA）、美国能源信息管理局（EIA）和 OPEC 将 2022 年底前几乎每一个季度对 OPEC 原油的需求预期都进行了下调，使国际原油价格回落。
 - 黄金价格先跌后涨，全周上涨。强劲的美国就业数据拖累黄金价格下跌，一度跌破 1,700 关卡，达逾四个月以来新低，但随后美国公布通货膨胀数据显示，消费者价格指数涨幅放缓，推升黄金价格上涨，收复周初跌幅。

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。