

08/16-08/20 市场概要

- 货币市场：中国 LPR 连续 16 个月持稳，宽松流动性扶助政府大量发债
 - 上周中国银行间市场流动性总体维持宽松格局，主要资金市场加权利率小幅下跌，支持去年 5 月以来周规模最大的政府债券发行。
 - 上周中国国债和地方债共发行 5813 亿元，净融资量达到 4378 亿元，其中地方债发行 3782 亿元，净融资量 3128 亿元。发行规模和净融资量均创去年 5 月以来的新高。
 - 上周银行间市场流动性较为宽松，尤其是周初隔夜回购加权利率一度下行至 1.6% 的低位，随后逐步上行。周五 R001 加权平均利率为 2.0863%，较上周上涨 11.5 个基点(bp)；R007 加权平均利率为 2.1355%，较上周下跌 7 个基点；SHIBOR 一周为 2.11%，下跌 8 个 bp。
 - 上周中国贷款市场报价利率（LPR）1 年期品种报 3.85%，5 年期以上品种报 4.65%，均连续第 16 个月持平。不过，LPR 维持不变，并不妨碍中国央行推进实体经济降成本。比如，实际贷款利率与 LPR 之间的利差收窄，也可能推动贷款利率进一步降低。
 - 上周央行公开市场共有 500 亿元逆回购到期和 7000 亿元 MLF 到期，累计进行 500 亿元逆回购和 6000 亿元 MLF 操作，利率均持平于上期，全口径净回笼 100 债市 0 亿元。上周同业存单发行 5249 亿元，到期 3995 亿元，净融资为 1254 亿元。
 - 本周央行公开市场将有 500 亿元逆回购到期。本周重点关注中国央行对冲流动性情况、债券发行情况、杰克霍尔全球央行年会等情况。
- 票据市场：上周票据市场利率下行，1 月期票大跌至 0.6% 左右
 - 上周票据转贴现买卖断交易方面，一级市场供给较上周有少量增加，需求相对旺盛，推动票据利率维持一路向下走势，足年国股票据利率下行至 2% 左右，一月期票据利率更是从 1.7% 下至 0.6% 左右。上周回购方面，资金市场先紧后松，之后资金面维持松紧平衡点，票据回购利率伴随资金维稳下行。

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。

- 本周随着央行对本月信贷政策进一步明朗化，票据市场预计供不应求，票据利率有望继续呈现出低位下行走势。
- 债券市场：中国债市收益率震荡下跌，关注全球央行年会释放信号
 - 上周中国主要债市收益率震荡下跌。尽管上周国债和地方债发行量创下15个月新高，但在宽松流动性扶助下对债市扰动不大；而最新公布的主要经济数据低于预期，中国持续推进市场整顿，美联储政策退出预期，增加了债市投资者避险情绪，推动中国境内债券市场收益率震荡下行。
 - 上周公布的7月中国主要经济数据均大幅不及预期，主要受水灾、台风、疫情以及中国严肃市场治理举措等因素影响；而经济数据低于预期增加了周内市场对LPR调降预期，加上地缘局势，一度增加投资者做多债市情绪。最终8月LPR继续维持不变。上周银行间债券市场收益率多数下跌，但受资金成本约束而下行动力有所不足。
 - Wind数据显示，上周1年期国债收益率上涨4.7个bp，10年期国债则下跌2.7个bp；信用债市场中，一年期短期融资券上涨0.4个bp；中票5年期AAA级下跌6bp，2年期AA-级中票下跌4bp；企业债1年期AAA级上涨1.4bp，3年期AA+级下跌2.5bp，15年期AA级上涨0.75bp。
 - 中国统计局上周公布，7月全国规模以上工业增加值两年平均增长5.6%，回落0.9个百分点；消费两年平均增长3.6%，回落1.3个百分点。1-7月投资两年平均增长4.3%。
 - 上周中国国债和地方债共发行5813亿元，净融资量达到4378亿元，其中地方债发行3782亿元，净融资量3128亿元。发行规模和净融资量均创去年5月以来的新高。本周中国国债和地方债发行量预计为3,211亿元，但本周到期1435亿元，预计实现政府债券净融资2,240亿元左右。
 - 本周重点关注中国7月工业企业利润数据、欧美PMI和美国PCE等经济数据以及杰克逊霍尔全球央行年会等情况对市场影响。
 - 杰克逊霍尔全球央行年会将在本周召开，年会一向被视为全球央行尤其是美联储下一阶段政策走向的风向标。市场预期，美联储主席鲍威尔会可能在本次会议上披露缩减购债等政策退出计划的更多细节。

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：FOMC 会议纪要暗示年内 Taper，美元指数一举升破 93，非美货币普遍下跌；人民币一度跌破 6.50，达逾三周新低
 - 美元指数上周上涨 1.06%。近期美国与中国等主要国家经济数据皆显示经济增长动能减弱，加上 Delta 变种病毒持续扩散可能带来的社会经济封锁冲击，阿富汗紧张地缘局势推升对美元的避险需求。美国商品期货交易委员会（CFTC）数据也显示，大型投机者正在押注美元多头，而美联储 7 月 FOMC 会议纪要则显示多数官员支持年底前缩减购债规模，加上近周初领失业金人数降至疫情爆发来新低，显示就业市场正在持续改善。美元指数在避险需求及联储宽松政策退出预期推升下，一举升破 93 元关卡，达逾九个半月以来新高。
 - 欧元上周下跌 0.84%。欧元区第二季经济成长 2%，自连续两季的经济衰退中复苏，符合市场预期，但上周美元大幅走强，拖累欧元一度跌破 1.17 元关卡，达逾九个半月以来新低。
 - 英镑上周下跌 1.75%。英国 6 月份失业率数据持续好转；7 月份消费者物价指数虽弱于预期，但主要基于夏季减价及基期效应所致；上周美元大幅走强拖累英镑连续第三周下跌，一度逼近 1.36 元关卡，达近一个月以来新低。
 - 日元上周微跌 0.17%。虽然上周美元指数强势走升，但日元获得国际避险需求推动，使日元兑美元跌幅相对较小。
 - 澳币上周下跌 3.23%。中国经济降温疑虑使得其对原材料需求前景蒙上阴影，油价与铜价分别跌至近三个月及近四个月来低点，使得商品货币承压；加上 Delta 变种病毒导致的疫情严峻在澳大利亚造成多个城市加强封锁；澳大利亚央行 8 月会议纪要显示原定于九月起缩减购债的时程或可能推迟，压抑澳币下跌逼近 0.71 元关卡，达逾九个半月以来新低，中止连续两周涨势。
 - 上周 Delta 变异病毒继续扩散令避险情绪升温，再加上美元强势上涨，压抑人民币一度跌破 6.50 元关卡，达逾三周以来新低。
 - 短期美元可能仍有升势，人民币料继续承压，不过后续跌幅仍要看市场预期变化。

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。

- 股票市场：FOMC 露出年内 taper 预期令美股见峰回落；北上资金连续两日净流出超百亿，为 2015 年 7 月以来首次
 - 上周二美国公布 7 月零售销售数据大幅低于预期，加上 Delta 变种病毒致疫情反弹，引发对全球经济复苏的担忧，中国监管亦继续引发市场巨震，美联储释出 7 月会议纪要后，暗示今年内缩减购债规模(Taper)。种种利空措施拖累美国股市下跌，S&P 500、道琼工业指数结束连续两周涨势，双双从历史高点回落，纳斯达克指数连续第二周下跌。
 - Delta 变种病毒感染病例激增拖累全球经济复苏，使得欧洲股市上周从历史高点回落，创下 6 个月以来表现最差的一周，大宗商品价格受到重创；中国公布共同富裕及财富分配政策指向，矿业股和奢侈品股领跌市场，欧洲股市结束连续四周上涨。
 - 中国上周一公布三大经济数据，工业增加值、固定投资及消费数全数不如预期，反映疫情复发、暴雨成灾以及中国严肃市场治理等举措带来的影响。中国股市三大指数也在这个利空因素之下全数下跌，再加上市场继续担忧中国政府监管政策，医药和白酒股成为抛售的新灾区，引爆一波资金出逃卖压；北上资金创下 8 月单日流出新高，连续两日净卖出超百亿元，为 2015 年 7 月以来首次，上证指数跌破 3,500 点。上证指数、深证指数、沪深 300 指数皆结束连两周涨势，沪深两市成交额连续 23 个交易日突破万亿元人民币。
 - 展望后市，投资者依然密切关注中国监管的动向，接下来的公司财报业绩披露也会对股票估值形成修正，指数依旧可能维持震荡态势，但部分板块的结构性抛售或将持续。
- 商品市场：全球石油供需情势改变预期，推动油价七连跌；避险情绪升温，金价上涨逼近 1800
 - 中国 7 月主要经济数据增幅低于预期、全球多地因疫情确诊人数持续增加而重启封锁、欧美夏季旅游旺季即将结束，美国 EIA 公布美国汽油库存意外增加，预计 9 月页岩油日均产量将增至 2020 年 4 月以来最高，引发全球石油供需情势预期改变，推动国际原油价格连跌七个交易日，达近三个月以来新低，周线跌幅为逾九个月以来最大，布兰特原油价格连跌第三周，一举跌破 70 元关卡。
 - 上周初，受阿富汗政局大变刺激，市场避险情绪显著升温，金价一度逼近 1,800 元关

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。

卡，达逾一周以来新高。但随后美联储公布7月FOMC会议纪要偏鹰，美元强势走高，拖累黄金价格回跌，回吐部份周初涨幅，但仍旧连续第二周上涨。

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。