

08/23-08/27 市场概要

- 货币市场：中国银行间市场流动性收敛，央行公开市场放量缓解资金压力
 - 上周中国银行间市场流动性转为适度紧平衡，主要资金市场加权利率上涨。政府债券大量持续净发行和金融机构月末资金需求等因素，造成市场资金面相对紧张，但央行公开市场逆回购放量操作弥补市场流动性压力。
 - 上周银行间市场回购加权利率在周初持续走升，DR001 一度升至 2.4% 的高位，但在央行公开市场逆回购操作放量投放资金等举措下，资金紧张状况开始缓解。周五 R007 加权平均利率为 2.4193%，较上周上涨 28 个基点 (bp)；SHIBOR 一周为 2.329%，上涨 21 个 bp。
 - 上周央行公开市场累计进行 1700 亿元七天期逆回购操作，利率均持平于上期，因当周共有 500 亿元逆回购到期和 50 亿元 3 个月期央行票据互换到期，央行实现资金净投放 1250 亿元。上周五，央行和财政部还开展 700 亿元 1 月期国库现金定存。两者合计净投放资金 1950 亿元。
 - 上周金融机构同业存单发行 4221.8 亿元，到期 3617.9 亿元，净融资为 603.9 亿元。
 - 上周末，全球央行年会在美国杰克霍尔召开，联储主席鲍威尔发表偏鸽派观点，但表达年内实施 taper。这暂时对中国货币政策影响不大。
 - 本周央行公开市场将有 1700 亿元逆回购到期。本周重点关注月末资金需求情况、8 月 PMI 等数据情况。
- 票据市场：上周票据利率超跌反弹后企稳，本周机构需求情况较为平稳
 - 上周票据转贴现买卖断交易方面，票据二级市场交投较活跃，供给增多，买盘观望情绪加重。同时，本周票据利率自前几周大幅超跌后反弹，且利率有较大幅度上涨幅度超出预期。上周回购方面，受资金面先紧后松的影响，回购利率也先上后下。
 - 上周票据利率上涨后呈现企稳走势，本周正逢月末时点，各机构规模情况整体较为平

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。

稳，预计本月末票据利率在区间内小幅波动，可能略有下行。

- 债券市场：银行理财估值新规令债市承压，中国债市收益率冲高回落
 - 上周中国主要债市收益率总体出现上涨。中国市场流动性充裕状况收敛以及银行理财摊余成本法估值调整新规，推动主要债市收益率大幅攀升，不过，受市场对央行逆回购加码和降准预期影响，债市收益率冲高有所回落。
 - 媒体报道，监管要求大行理财产品9月1日后所配资产不得采用成本法估值（未上市股权除外）；已适用成本法估值的理财产品存量资产，应于今年10月底前完成整改。
 - 由于采用摊余成本法估值的债券规模较大，估值方法调整会引发净值波动和市场套利，引起投资者对相关债券抛售，并带动主要现券收益率大幅上涨，尤其是永续债和二级资本债上涨较为明显。
 - 鉴于市场资金面趋紧和月末资金需求，央行公开市场七天期逆回购操作放量，满足市场机构资金需求；而央行发布全面推进乡村振兴电视电话会议新闻稿称，运用再贷款再贴现、存款准备金率等货币政策工具，为金融机构服务乡村振兴提供资金支持。该消息增加市场对央行降准预期，引发债市收益率回落；不过，市场深入解读认为该会议精神为用好此前降准政策。
 - Wind 数据显示，上周1年期国债收益率上涨5.5个bp，10年期国债则下跌1.78个bp；信用债市场中，一年期短期融资券上涨11.53个bp；中票5年期AAA级上涨6.68bp；企业债1年期AAA级上涨2.48bp，3年期AA+级上涨1.2bp，15年期AA级上涨2.7bp。
 - 上周中国国债和地方债共发行3511亿元，净融资量达到2540亿元，其中地方债发行3211亿元，净融资量2392亿元。本周中国国债和地方债发行量预计为2090亿元，但本周到期1285亿元，预计实现政府债券净融资805亿元左右。
 - 上周末，全球央行年会在美国杰克霍尔召开，联储主席鲍威尔表达年内实施taper。这暂时对中国债市影响不大，鉴于全球市场较为动荡，需要关注后续跨境资本流动对中国债市的影响。
 - 本周重点关注中国8月PMI、债券发行、欧美经济数据等情况对市场影响。

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。

- 外汇市场：美联储主席发言偏鸽，美元指数一举跌破 93；非美货币普遍上涨，人民币一度升破 6.47，达逾两周来新高
 - 美元指数上周下跌 0.87%。美国与中国疫情控制好转，辉瑞（Pfizer）与 BioNTech 疫苗取得美国 FDA 完全批准，加上美国众议院通过 3.5 万亿美元预算蓝图，都在鼓舞市场信心与风险胃纳，压抑美元指数下跌。
 - 虽然阿富汗喀布尔机场爆炸，使得地缘紧张情势再度升温，美联储多位官员发表鹰派观点，一度推升美元，然而，美联储主席鲍威尔在 Jackson Hole 全球央行年会发言仍偏鸽派，美元指数则掉头下跌，一举跌破 93 元关卡，达逾一周以来新低。
 - 欧元上周上涨 0.83%。欧元区近期公布的 PMI、企业及消费者信心指数皆自前月滑落，但仍处相对高档；德国第二季经济成长 1.6%，优于预估，提振欧元一度涨破 1.18 关卡，达两周以来新高。
 - 英镑上周上涨 1.04%。美元指数回落，疫情扩散压力相对缓解，及景气复苏期待回笼，英镑中止连三周跌势，一举升破 1.37 关卡，达逾一周以来新高。
 - 日元上周下跌 0.05%，已连续两周下跌。日本疫情不止，“紧急事态宣言”对象区域范围已扩大至覆盖全国逾 70% 人口。虽然美联储多位官员发表缩减购债鹰派言论推升美债收益率走扬，使日元受到压抑，一度跌破 110 元关卡，达两周以来新低。但随后美联储主席鲍威尔在 Jackson Hole 全球央行年会偏鸽派发言，推动美国国债收益率与美元指数同步回落，缓和日元贬势，全周微幅收跌。
 - 澳币上周上涨 2.52%。全球主要国家疫情有缓解迹象，中国在金属库存下降情况下可能增加原材料进口，美国有望在九月底前通过基建法案，这都在帮助提振大宗商品需求前景，推升商品货币走高；再加上美元指数走弱，澳币一举升破 0.73 元关卡，达逾一周以来新高。
 - 在岸人民币汇率看，由于美元指数下跌，推升人民币一度升破 6.47 元关卡，达逾两周以来新高。
- 股票市场：联储主席发言偏鸽派，推升美股上涨；中国央行提振市场降准预期，上证指数涨破 3500

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。

- 辉瑞 (Pfizer) 和德国 BioNTech 联合开发的新冠疫苗在上周一获美国食品药品监督管理局 (FDA) 全面批准用户许可证, 成为全球首款通过 FDA 正式批准的疫苗; 而上周五美联储主席在 Jackson Hole 全球央行年会发表鸽派演说后, 市场担忧情绪缓解, 推动美国股市上涨, 标普 500 指数、纳斯达克指数皆在本周第四次创下收盘新高, 纳斯达克指数中止连两周跌势。
- 美联储主席鲍威尔未在 Jackson Hole 全球央行年会发出将缩减购债计划的信号, 推升欧洲股市上涨; 大宗商品价格反弹回升, 大宗商品相关股为上周表现最佳的板块。
- 上周中国监管部门表态缓和了市场忧虑, 经济数据一如预期走弱也刺激了对宽松政策的憧憬, 中国央行提出适度的货币增长支持经济高质量发展的言论。对此, 市场预期今年年底前可能还有一次降准机会, 推升上证指数涨破 3500 点, 资源股领涨, 新能源板块在政策支持下也表现强势, 但处于监管风口的地产股依然颓弱, 沪深两市成交金额连续第 28 个交易日突破 1 万亿元。
- 商品市场: 飓风来袭墨西哥湾, 油价创去年 6 月以来最大单周涨幅; 鲍威尔偏鸽发言, 美元走弱推动金价涨破 1800, 达逾三周新高
 - 上周辉瑞 (Pfizer) 和 BioNTech 开发的疫苗获美国食品药品监督管理局 (FDA) 批准, 市场重拾对经济在疫情缓解下复苏的信心; 美国能源信息署 (EIA) 表示, 美国原油库存连续第三周下降, 而整体燃料需求上升至 2020 年 3 月以来最高, 这也帮助提振了原油价格。
 - 此外, 美元指数走弱, 再加上飓风 Ida 来袭, 能源公司开始关闭墨西哥湾的原油生产, 推升国际原油价格大涨, 创去年 6 月以来最大单周百分比涨幅, 布兰特原油价格中止连三周跌幅, 重返 70 美元, 达逾三周以来新高。
 - 虽然在 Jackson Hole 全球中央银行年会召开前夕, 三位美联储主要鹰派成员敦促美联储决策者迅速采取行动放慢资产购买步伐, 一度拖累黄金价格下跌。但美联储主席鲍威尔在 Jackson Hole 年会发言偏鸽派, 也未给出缩减购债时间表, 并重申目前通胀急升是暂时的, 美元指数大幅走弱, 推升黄金价格连涨第三周, 涨破 1,800 美元, 达逾三周以来新高。

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。