

09/06-09/10 市场概要

- 货币市场：中国市场资金面总体平稳，重点关注 MLF 到期对冲
 - 上周中国银行间市场流动性处于适度平衡状态。中国央行官员关于流动性讲话缓解市场对后期资金面紧张的忧虑，央行公开市场继续净回笼此前投放的 800 亿元流动性，全周市场资金供求总体平稳，市场资金利率小幅上行。本周需要重点关注 MLF 到期央行对冲情况。
 - 银行间市场资金利率上周稳中趋升，周五 R007 加权平均利率为 2.2098%，较此前一周上涨近 9 个基点 (bp)；SHIBOR 一周为 2.199%，较此前一周上涨 14 个 bp。
 - 中国央行孙国峰司长在回答记者提问中表示，“对于财政收支、政府债券发行缴款等因素对流动性产生的阶段性扰动，人民银行有充足的工具予以平滑，完全可以保持流动性合理充裕”。
 - 央行上周公开市场累计进行 500 亿元七天期逆回购操作，利率均持平于上期，因当周共有 1300 亿元逆回购到期，央行实现资金净回笼 800 亿元。上周金融机构同业存单发行 3596 亿元，到期逾 2545 亿元，净融资为 1050 亿元。
 - 本周央行公开市场将有 500 亿元逆回购到期，周三（9 月 15 日）有 6000 亿元 MLF 到期；与此同时，本周是税收申报截止日和到期缴款日期。因此，本周需要重点关注公开市场对冲 MLF 到期及税款缴纳情况，同时关注经济金融数据对市场影响。
- 票据市场：上周票据利率先上后下，市场整体交投清淡
 - 票据转贴现买卖断交易方面，上周票据市场情绪有所反转，市场从供大于求逐步转变为供不应求，且交易量缩减，整体交投情绪平淡，票据利率呈现先上后下走势。上周回购方面，市场资金面维持宽松至平衡的状态，但票据回购利率变化则不明显。
 - 本周预计票据买卖双方博弈情绪继续显现，在一级供给不减弱的情况下，票据利率可能将会小幅上行。

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。

- 债券市场：中国债市收益率从低位回升，欧美央行偏鸽对境内债市影响有限
 - 上周中国主要债市收益率小幅上涨。中国 8 月进出口数据续超预期，而 PPI 同比增速仍然高企，社融数据则基本符合预期，加上央行官员对流动性表态使得市场对降准等进一步政策宽松预期暂时降低，增添市场谨慎情绪，而欧洲央行和美联储论调相似偏鸽派，中国境内债市收益率从近期低位小幅上涨。
 - 中国公布数据显示，8 月贸易顺差 583 亿美元，超预期；8 月 CPI 同比上涨 0.8%，但 PPI 同比上涨 9.5%，创 2008 年 8 月以来新高，在预期之中。8 月社融新增 2.96 万亿元，比上年同期少 6295 亿元；8 月 M2 同比增长 8.2%，基本符合预期。
 - 中国央行孙国峰司长表示，“今后几个月流动性供求将保持基本平衡，不会出现大的缺口和大的波动”。这使得市场对年内降准概率较此前预期降低；而央行如果不用过多流动性来保持市场利率稳定，虽然 DR007 均值维持，但市场利率波动性可能增加。
 - 海外方面，上周四欧洲央行会议维持主要利率不变，但维持紧急抗疫购债计划 (PEPP) 1.85 万亿欧元、常规资产购买计划 (APP) 不变，但放缓 PEPP 购债速度。这较此前市场预期温和，欧央行政策基调和美联储一样偏鸽，对中国市场影响暂时不大。
 - Wind 数据显示，上周 1 年期国债收益率上涨 5 个 bp，10 年期国债则上涨 3.3 个 bp；信用债市场中，一年期短期融资券上涨逾 6 个 bp；中票 5 年期 AAA 级上涨 2bp；企业债 1 年期 AAA 级上涨 1.75bp，3 年期 AA+ 级上涨 0.87bp，15 年期 AA 级上涨 1.56bp。
 - 上周中国国债和地方债共发行 3120 亿元，净融资量达到 1598 亿元。本周中国国债和地方债发行量预计为 3921 亿元，但本周到期 569 亿元，预计实现政府债券净融资 3353 亿元左右。
 - 本周重点关注中国 8 月债券发行、MLF 到期对冲、房地产和金融数据，以及欧央行和日本央行官员讲话对市场影响。
- 外汇市场：欧央行偏鸽立场压抑欧元，美元指数中止连两周跌势；中美两国元首通话，提振人民币收创逾 12 周新高
 - 美元指数上周上涨 0.59%。美国公布 8 月初请失业金人数，再创疫情以来新低；PPI 创下 2010 年 11 月以来最大涨幅，提升市场对美联储收紧政策的预期；加上各大投行

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。

下调美国经济成长预期及美国债务规模濒临上限等多重因素拉锯下，市场气氛相对审慎，美元低档吸引买盘进驻，再加上避险需求支撑，美元指数中止连两周跌势，一度达近两周以来新高。

- 欧元上周下跌 0.56%，中止连两周涨势。欧央行上周虽下调第四季 PEPP 购债速度，但符合市场普遍预期，且欧央行总裁拉加德（Christine Lagarde）会后发言偏鸽派，压抑欧元一度逼近 1.18 元关卡，达一周以来新低。
- 英镑上周下跌 0.23%，中止连两周涨势。英国首相鲍里斯·约翰逊（Boris Johnson）宣布 2022 年起调高薪资税和股息税至 1.25% 以支应防疫成本，该计划将影响 2500 万人，且违背其两年前竞选承诺导致市场批评，英镑一度跌破 1.38 元关卡，达近两周以来新低。但英国央行总裁安德鲁·贝利（Andrew Bailey）及官员连袂发表鹰派言论，强化市场对明年加息预期，提振英镑走势，收敛部份周初跌幅。
- 日元上周下跌 0.21%。美国 PPI 上扬拉抬美国国债收益率与美元走势，压抑日元一度跌破 110 元关卡，达逾三周以来新低。
- 澳币上周下跌 1.39%，中止连两周涨势。澳大利亚央行上周虽维持缩减购债计划，将每周购债规模缩减至 40 亿澳币，但购债执行延期至明年 2 月中旬，而非依原先预期 11 月会议检讨，被视为偏鸽让步之举，打压澳币一举跌破 0.74 元关卡，达一周以来新低。
- 在岸人民币方面，上周初市场再度押注美联储加快紧缩，美元指数震荡上行，人民币一度跌破 6.46 元关卡，达近一周以来新低。但上周四美国国债收益率开始回落，美元指数边际转弱；上周五中美两国元首通话，明显提振市场做多人民币人气，最终收盘逼近 6.44 关口，收盘价达逾 12 周以来新高，已连续第三周上涨。不过，人民币升幅较前两周略有收窄。

- 股票市场：各大投行看淡美股，标普 500 连跌五个交易日；上证指数升破 3700，创出六年新高
 - 美国公布 8 月初请失业金人数，再创疫情以来新低；PPI 创下 2010 年 11 月以来最大涨幅，提升美联储收紧政策预期；摩根士丹利、花旗等各大投行相继悲观看待美国股市，使美国股市回落。标普 500 指数连跌五个交易日，中止连两周涨势，跌破 4500

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。

点关卡，达逾半个月以来新低；道琼工业指数连跌第二周，跌破 35000 关卡，达逾七周以来新低；纳斯达克中止连两周涨势，达两周以来新低。

- 欧央行总裁拉加德（Christine Lagarde）在利率决策会议后发表偏鸽言论，将放缓大流行时期的紧急购债步伐，拖累欧洲股市连跌第二周，达三周以来新低。
 - 中国股市方面，受中国国家主席习近平宣布设立北京交易所设立、深化资本市场改革刺激，市场主要板块全面上涨；中美两国元首对话则进一步提振了风险偏好，券商、基建、资源和新能源汽车上周领涨，消费和医药股继续走稳，上证指数连涨第三周，一举升破 3700 点，创出六年以来最高收盘价。
 - 近期市场主要还是以震荡市结构市的态势演绎，且指数运行到多年高位，波动可能会变得较为剧烈。
- 商品市场：中美元首通话提振人气，原油连涨升破 70；美元美债收益率反弹，压制金价跌破 1800
- 原油价格先跌后涨，全周上涨。美国公布原油库存减幅低于预期，使原油价格下跌，一度跌至逾一周以来新低；但随后中美两国领导人通电话提振人气，推升油价反弹，西德州原油价格连续第三周上涨，一举升破 70 美元，达逾一周以来新高。
 - 美元和美国国债收益率反弹，压抑黄金价格，再加上中美两国领导人通电话刺激风险偏好情绪升温，黄金价格上周大跌 40 美元，一举跌破 1,800 美元，达近两周以来新低，中止连续四周涨势。

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。