

## 09/20-09/24 市场概要

- 货币市场：中国央行公开市场继续扩量，市场资金利率高位回落
  - 上周中国银行间市场流动性从紧平衡边际转松。中国公开市场操作量较中秋节前继续加大资金净投放规模，积极应对月末资金需求和市场动荡造成紧张预期忧虑，推动银行间市场资金利率从相对高位开始回落。
  - 市场资金利率稳步回落，周五 R007 加权平均利率为 2.19%，较此前一周下跌 6.75 个基点 (bp)；DR007 为 2.18%，较此前一周下跌 7 个基点 (bp)；SHIBOR 一周为 2.21%，较此前一周下跌 1.5 个 bp。
  - 中国央行公开市场操作上周三开始每日进行 1200 亿元逆回购操作，较中秋节的 1000 亿元（500 亿元 7 天期逆回购和 500 亿元 14 天期逆回购）操作量继续扩大，满足市场资金需求。
  - 央行上周（包括 26 日）公开市场累计进行 4600 亿元逆回购操作以及 700 亿元 2 月期国库现金定存，其中 14 天期逆回购操作 3400 亿元，因上周（包括 26 日）共有 2150 亿元逆回购和国库现金定存到期，央行实现资金净投放 3150 亿元。上周金融机构同业存单发行 3418 亿元，到期逾 2537 亿元，净融资为 881 亿元。
  - 本周央行公开市场将有 1200 亿元逆回购到期。因此，本周继续关注季末资金需求和对冲情况等。
- 票据市场：上周票据利率稳步下行，信贷额度充裕料推动利率续降
  - 中国票据市场转贴现买卖断交易方面，上周仅三个工作日，市场态度逐渐明朗，票据供不应求的情绪延续，票据利率逐日下行。本周回购方面，资金面由紧至松，票据回购利率也是随之逐步下行。
  - 本周为月末最后一个工作周，各机构都会以交易来调平最后规模，目前来看信贷额度仍是较为充裕，预计票据利率继续下行，至月末几日在区间内小幅波动。

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：中国多重风险助推债市走势分化，主要利率品种收益率小幅下行
  - 上周中国主要债市收益率走势震荡分化。上周美联储 FOMC 和英国央行利率决策会议结果温和偏鹰，美债收益率和美元指数上升，但中国恒大事件影响蔓延，内地拉闸限电区域扩大以及中国央行扩大资金净投放量等多重因素交织，推动中国境内债券市场收益率走势出现分化，利率债品种收益率小幅回落，但信用债收益率则有所上行。
  - 英国央行和美联储 FOMC 政策会议都维持基准利率不变，但两个央行会后发言论调转向偏鹰，显示政策退出预期增强。美国财长耶伦警告联邦政府债务上限风险，如果不能达成提高上限今年 10 月可能出现债务违约，并会造成广泛的“经济灾难”。
  - 全球大宗商品尤其是黑色系价格大幅上涨，浙江、江苏、广东等经济大省出现拉闸限电等经济状况。为此，国家发展改革委等部委开展保供稳价工作，重点督导有关省区、企业煤炭增产增供政策落实情况、发电供热用煤中长期合同全覆盖落实情况、中长期合同履行情况等。
  - 中国房地产龙头企业——恒大集团有着 1.9 万亿元人民币债务，最近其债务风险扩散。市场人士担心，如果恒大倒闭可能给中国社会经济造成巨大影响，有些影响可能大到一般承受不住。
  - Wind 数据显示，上周 1 年期国债收益率下跌 0.8 个 bp，10 年期国债收益率则基本持平；信用债市场中，一年期短期融资券上涨逾 19 个 bp；中票 5 年期 AAA 级上涨 0.7bp；企业债 1 年期 AAA 级上涨 3bp，3 年期 AA+级上涨 0.3bp，15 年期 AA 级上涨 1.2bp。
  - 上周中国国债和地方债共发行 2558 亿元，净融资金量达到 1937 亿元。本周中国国债和地方债发行量预计为 1250 亿元，但本周到期 332 亿元，预计实现政府债券净融资 918 亿元左右。
  - 本周重点关注中国季末资金需求、债券发行等情况。
- 外汇市场：中国恒大危机推高避险情绪，美联储缩减购债预期，支撑美元连续第三周上涨；非美货币多数下跌，人民币汇率收平盘
  - 美元指数上周上涨 0.14%。中国恒大债务危机推高市场投资者避险情绪，加上对美联储缩减购债预期，支撑美元连续第三周上涨。

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。

- 欧元上周下跌 0.04%。欧元上周大抵跟随美元波动而滑落，已连续第三周下跌。
- 英镑上周下跌 0.45%。英国公布 9 月 PMI 皆从高档下滑，不如市场预期，拖累英镑下跌，一度逼近 1.36 元关卡，达近五周以来新低，但随后英国央行货币政策决策会议表示收紧货币政策的理由正在增强，推升英镑反弹，收敛部份周初跌幅，但仍为连续第三周下跌。
- 日元上周下跌 0.72%。上周初随着全球避险情绪升温，日元一度上涨至达七周以来最高收盘价，但随后日本央行维持利率不变，并重申购买日本政府国债无上限政策，并下调对出口和生产的看法，这加强了外界对日本央行将维持其大规模刺激措施的预期，拖累日元下跌，一举跌破 110 元关卡，达逾 11 周以来最低收盘价。
- 人民币上周微跌收平盘，连跌第二周。中国恒大债务违约担忧在全球市场发酵，避险情绪推高美元指数，人民币在中秋节小长假后一度承压，但很快在逢高结汇带动下逐步回升，约略收平盘。
- 中国恒大债务风险疑虑仍笼罩市场，估计短期人民币很难摆脱区间波动。
- 股票市场：美联储上调经济成长预估，美国股市上扬；中国上证指数近收平，板块轮动加快
  - 美国股市先跌后涨，全周上涨。上周初中国恒大债务危机引发担忧，拖累美国股市下跌，S&P 500 指数一度逼近 4300 点，达两个月以来新低；道琼工业指数一度跌破 34000 点，达近三个月以来新低；纳斯达克指数一度跌破 15000 点，达逾一个月以来新低。但随后，美联储货币政策决策会议大致符合市场预期，并上调 2022~2023 年经济成长率预估，带动美国股市上扬，S&P 500 指数与纳斯达克中止连两周跌势，道琼工业指数中止连三周跌势。
  - 中国股市上证指数上周近乎收平。因中秋假期缘故，上周仅有三个交易日，指数变化不大，但板块轮动速度较快。上周地产和基建大涨，受中国恒大事件拖累银行板块延续上周跌势；因担忧大宗商品价格连续上涨后，中国政府政策可能介入干预，资源股延续高位调整态势；数月来调整幅度较大的消费和医药板块则继续止稳。
  - 随着十一长假临近，市场交投或趋于谨慎，主要还是以板块间轮动行情为主，股票指

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。

数或仍维持震荡走势。

- 商品市场：美国原油库存跌至近三年新低，布油涨创逾 35 个月新高；美元指数上涨，压抑金价连跌第三周
  - 国际原油价格先跌后涨，全周上涨。中国恒大债务问题担忧扩散，拖累国际原油价格随全球金融市场卖压走弱，一度跌至一周以来新低，西德州原油价格一度跌破 70 元关卡。但是随后市场投资者担忧有所降温。美国能源信息局 (EIA) 数据显示，截至 9 月 17 日为止一周，美国原油库存下滑 350 万桶，至 2018 年 10 月以来最低水平，已连七周下滑。原油库存数据引发投资人对原油供需紧绷的担忧，加上天然气价格大涨预期将提振原油发电需求，推升油价走强，布兰特原油价格连涨第三周，涨至逾 35 个月以来新高，西德州原油价格连涨第五周，一度涨逾十周以来新高。
  - 黄金价格先涨后跌，已连续第三周下跌。上周初投资人担忧中国房地产巨头恒大集团债务危机扩大，溢出效果可能波及整体金融市场，迭加全球股市下跌，避险买盘一度支撑黄金走高，达近一周以来新高。但随后美联储会议后美元指数上涨，压抑黄金价格走弱，全数回吐周初涨幅，一度跌至逾六周以来新低。

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。