

## 10/04-10/08 市场概要

- 货币市场：中国央行放量投放资金扶助跨季需求，深化 LPR 改革力促政策利率传导
  - 中国银行间市场流动性总体处于相对适宜水平。过去两周（9月26日-10月9日）横跨十一长假，中国央行公开市场在节前持续大量投放流动性，帮助金融机构平稳度过季末资金需求，长假后则顺势大量回笼资金，节前银行间和交易所跨季资金利率相对高企，季末前两个交易日则大幅回落。
  - 同时，中国央行致力于持续推进深化利率市场化改革。央行副行长刘国强在《中国金融》撰文称，继续深化 LPR 改革，提高报价行报价质量，带动存款利率逐步走向市场化，使中央银行政策利率通过市场利率向贷款利率和存款利率的传导更加顺畅。
  - 据 Wind 数据，10月8日 DR007 加权平均利率为 2.13%，较 9月24日上涨 20 个基点（bp）；GC007 为 2.52%，较此前下跌 80 个 bp。
  - 中国央行在季末前一周共投放 5750 亿元，而节前一周到期 1750 亿元（其中包括 700 亿元国库现金定存和 50 亿元央行票据互换）；节后两个工作日（10月8日和9日）投放 200 亿元；节后第一个交易日到期 3400 亿元。因此，这期间，中国央行净投放 800 亿元。
  - 从金融机构来看，过去两周金融机构同业存单发行 3410 亿元，到期逾 3467 亿元，净融资为-57 亿元。
  - 本周央行公开市场将有 5100 亿元逆回购到期。同时有 5000 亿元 MLF 到期，因此，本周继续关注央行操作和 MLF 到期对冲、三季度经济金融情况等。
- 票据市场：9 月末票据利率先下后上，市场情绪变化较大
  - 转贴现买卖断交易方面，9 月末最后一周，金融机构信贷需求规模增减不一，故操作方向也并未一致，票据利率呈现先降后升走势。回购方面，由于市场资金面呈现出先松后紧又缓解的状态，回购利率先上后下。

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。

- 中国国庆长假之后，金融机构可能陆续着手配置票据资产，初步预计票据利率维稳并小幅下行。
- 债券市场：中国中长期债市收益率继续上涨，花样年违约引发地产债大跌
  - 中国主要中长期债市收益率继续上行。中国央行在十一长假前大量投放资金帮助金融机构跨季需求，市场短期流动性相对充裕，使得中国债市收益率曲线短端变化不大，但内地拉闸限电和大宗商品价格上涨推动通胀压力，中美高层开启接触缓解双方紧张关系忧虑，美债收益率和美元指数上升等因素，推动中国主要债券市场收益率曲线长端继续上行。
  - 与此同时，中国9月官方制造业PMI陷入萎缩区间，而中国恒大债务危机以及最新花样年债券到期违约，市场对中国房地产债务问题扩散的忧虑加大，引发地产债券价格出现新一轮的大幅下跌。
  - 中美高层10月初在瑞士进行会晤，双方达成力推两国关系重回正轨、避免出现误判甚至冲突、同意两国元首在年内举行视频会晤。中国商务部新闻发言人表示，中美双方经贸团队一直保持着正常沟通。
  - 过去两周，美国10年期国债收益率相继升破1.4%、1.5%、1.6%，上涨速度加快；同期美元指数也处在上升态势中。尽管美国议会两党达成临时性提高债务上限协议；暂缓美国政府债务违约忧虑；而美国9月非农新增就业岗位19.4万个，远低于预期50万个。不过，市场人士9月就业数据并没有太糟糕，而美元流动性过剩局面将随美联储调整货币政策而发生改变。
  - 全球大宗商品尤其是黑色系商品价格继续上涨，国家统计局对全国流通领域9大类50种重要生产资料市场价格的监测显示，2021年9月下旬与9月中旬相比，32种产品价格上涨，15种下降。这表明9月PPI通胀压力依然不小。
  - Wind数据显示，1年期国债收益率下跌近4个bp，而10年期国债收益率则上涨4个bp；信用债市场中，一年期短期融资券几无变化；中票5年期AAA级上涨6.5bp；企业债5年期AA级上涨4bp，10年期AA级上涨1.4bp。
  - 过去两周，中国国债和地方债共发行5258亿元，净融资金量590亿元。本周中国国债

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。

和地方债发行量预计为 2266 亿元，但本周到期 6246 亿元，预计实现政府债券净投放 3980 亿元左右。

- 外汇市场：能源价格大涨提升通胀与联储 taper 担忧，美元指数连涨第五周；企业机构结汇意愿不减，人民币一度升破 6.44
  - 美元指数上周上涨 0.03%。Merck 宣布临床实验，已证实莫纳皮拉韦 (Molnupiravir) 口服药能大幅降低 COVID-19 患者的重症住院或死亡风险，使得疫情对经济运行和社会生活冲击有望缓解。美国联邦政府债务上限危机，在两党同意暂时调高上限后也暂时缓解，降低市场风险情绪。加上美元此前急涨后出现获利了结卖压，使美元指数一度跌破 94 元关卡。但是，能源与天然气价格飙涨，推升市场对通胀与美联储政策退出担忧，再加上 8 月工厂订单与九月 ISM 服务业指数皆优于预期，推升美元指数连涨第五周。
  - 欧元上周下跌 0.23%。上周初美元走弱，一度推升欧元涨破 1.16 元关卡。但欧洲近期经济数据自高档回落，10 月消费者信心指数连续第三个月下滑，为四月以来最低；德国 8 月工厂订单亦受到供应链瓶颈冲击而下滑，加上天然气价格大涨至 2008 年底来最高，引发通货膨胀疑虑与对景气复苏的冲击，拖累欧元连跌第五周，达近 14 个半月以来新低。
  - 英镑上周上涨 0.51%。英国通胀增温可能性上升，加息预期重回市场焦点，英国十年期政府公债收益率自九月央行会议发表鹰派言论以来，已大幅上扬超过 35 个 bp 来到 1.15%，10 年通胀预期更攀上 4%，创下 2008 年来最高，提振英镑中止连四周跌势，一举涨破 1.36 元关卡，达逾一周以来新高。
  - 日元上周下跌 1.06%。上周初美国债务上限僵局疑虑升温，提供避险日元支撑，日元一度升破 111 元关卡，达一周以来新高。但是，随后美国债务僵局暂时解除，美国通胀疑虑带动美元与美国国债收益率攀升，压抑日元连跌第三周，一举跌破 112 元关卡，达近两年半以来新低。
  - 澳币上周上涨 0.70%。国际原油价格上涨，推升澳币中止连四周跌势，一举涨破 0.73 元关卡，达逾三周以来新高。
  - 虽然十一长假期间美元指数探底回升，但人民币汇率市场结汇意愿不减，人民币获得

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。

持续支撑，连涨第二周，一度升破 6.44 元关卡，达逾三周以来新高。

- 股票市场：美国达成债务上限协议，S&P 500 涨破 4,400；中国股市十一节后走高，成交总额重新破万亿
  - 上周初美国政府可能债务违约的担忧，拖累美国股市短暂回落，但随后美国国会两党达成债务上限协议，推升美国股市上涨，S&P 500 指数盘中一度涨破 4,400 关卡，达逾一周以来新高。
  - 德意志银行在一份报告中表示，欧元区是受到石油和天然气价格飞涨冲击最大的发达地区，市场对于欧元区通货膨胀的担忧也增加，拖累欧洲股市一度下跌，但美国国会同意将举债上限提升 4800 亿美元，延长至 12 月后，欧洲股市重返升势。
  - 十一长假期间，全球股市纷纷上扬，推升中国股市在节后开市走高，以旅游、白酒为代表的消费股涨幅居前。内蒙古发布紧急通知，全力推动煤炭产能释放，努力稳定今冬明春煤炭供应，72 处煤矿可临时按照拟核增后的产能组织生产，拖累股票市场煤炭、电力股重挫。中国沪深两市成交总额于节后重新放大，达到万亿元人民币大关。
- 商品市场：OPEC+未提高原油产出，天然气价格持续攀升，原油盘中一度升破 80，达近七年新高；美指上涨与通胀预期交织，金价小幅收小跌
  - 俄罗斯总统弗拉基米尔·普京 (Vladimir Putin) 表示，今年可能向欧洲出口创纪录的天然气量，以稳定能源市场。美国能源信息署 (EIA) 数据显示，原油库存增加了 234.5 万桶，高于市场预期，使原油价格于周三短暂下跌。但是，OPEC+会议决议，维持每月 40 万桶日产量的逐步增产措施，未如部分市场人士预期的那样提高原油产出；美国能源部澄清，目前并无释放战略石油储备之计划；加以全球供应短缺，加剧市场投资人对北半球冬季来临前美欧等国天然气供应不足担忧。天然气价格持续攀扬，也推升原油价格走强，布兰特原油价格连涨第五周，一举升破 80 美元，达近三年以来新高；西德州原油价格连涨第七周，盘中一度升破 80 美元关卡，达近七年以来新高。
  - 上周美国达成政府债务上限协议消息，影响黄金价格上涨下震荡；美元指数与美国国债收益率的上扬，拖累黄金价格，但通胀预期高涨，亦给予黄金价格助力，全周小幅收小跌。

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。