

## 10/11-10/15 市场概要

- 货币市场：中国央行对冲 MLF 回笼流动性 资金利率回归平衡水平
  - 中国银行间市场流动性从宽松开始回归相对均衡状态。中国央行公开市场继续大量回笼节前投放的大量流动性，并全额续作了 10 月 5000 亿元 MLF 到期，使得市场流动性水平重新回归到相对均衡状态，短期资金利率回升后处于央行短期政策利率附近。
  - 据 Wind 数据，10 月 15 日 R001 加权平均利率为 2.08%，较上周上涨 51 个基点 (bp)；R007 加权平均利率为 2.15%，较上周上涨 27 个 bp；shibor1 周为 2.132%，较上周涨 23.6 个 bp。
  - 中国央行上周公开市场有 5100 亿元逆回购和 5000 亿元 MLF 到期，而央行公开市场累计进行了 500 亿元逆回购和 5000 亿元 MLF 操作，因此上周央行实现净回笼 4600 亿元。与此同时，金融机构同业存单发行 4306 亿元，到期逾 3461 亿元，净融资为 846 亿元。
  - 对于市场关于四季度流动性可能紧张的忧虑，中国央行货币政策司司长孙国峰 10 月 15 日在新闻发布会上回应称，中国四季度银行体系流动性供求将继续保持基本平衡，不会出现大的波动。
  - 孙国峰并指出，对于政府债券发行和税收缴款及中期借贷便利到期等阶段性影响因素，央行将综合考虑流动性状况、金融机构需求等情况，灵活运用中期借贷便利、公开市场操作等多种货币政策工具，适时适度投放不同期限流动性，熨平短期波动，满足金融机构合理的资金需求，保持流动性合理充裕。
  - 本周央行公开市场将有 600 亿元逆回购到期。因此，本周继续关注央行操作情况、大宗商品等物价和三季度经济数据对市场的影响等。
- 票据市场：市场整体交投清淡 票据回购利率处于低位
  - 转贴现买卖断交易方面，十一国庆节后整体交投活跃度一般，票据市场机构询价报价频率较少，先以托收票成交为主，后一周其他期限也都有成交，利率在区间内小幅波动。上周回购方面，市场资金面整体宽松，票据回购利率处于低位。

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。

- 本周预计，票据市场供给不会大量起量，机构需求可能也是较为稳定，预测利率仍是区间内小幅波动。
- 债券市场：中国债市收益率继续上行 PPI 高涨抑制央行宽松预期
  - 中国主要债市收益率继续大幅上行，10 年国债收益率重新回到央行中期政策利率 2.95% 上方水平。尽管经济形势低迷，但大宗商品生产物价持续攀升，使得市场通胀忧虑上升，美债收益率、美元指数维持偏强态势，中国央行全额对冲 MLF 到期维持流动性均衡，尤其是市场传言央行可能推出万亿专项再贷款，推动中国主要债券市场收益率继续大幅走升。
  - 中国上周公布 9 月 CPI 同比增速达到 0.7%，但 PPI 继续走升达到 10.7%，并创下 wind 有数据以来的历史新高。这在一定程度上限制了市场对央行政策放松流动性的预期。
  - 上周央行也没有如市场分析师预期的一样的降准。央行公开市场还全额续作了 5000 亿元到期的 MLF，并净回笼 4600 亿元节前投放的流动性。中国央行货币政策司司长孙国峰 10 月 15 日在新闻发布会上还表示，中国四季度银行体系流动性供求将继续保持基本平衡，不会出现大的波动。这使得市场对央行降准等政策宽松的预期，进一步下降。
  - 此外，市场传言央行可能推出万亿元低利率专项再贷款。这使得市场对央行“宽信用”扶助经济成长预期再起，中国债市收益率应声大幅上涨。孙国峰也表示，正抓紧推进碳减排支持工具设立工作，稳步有序推动碳减排支持工具落地生效；对煤电、煤炭企业和项目等予以合理的信贷支持；要发挥好结构性货币政策工具作用，引导金融机构加大对中小微企业、绿色发展等重点领域和薄弱环节的支持力度。
  - Wind 数据显示，1 年期国债收益率上涨 1 个 bp，而 10 年期国债收益率则上涨 5 个 bp；信用债市场中，一年期 AAA 短期融资券收益率上涨 7.5 个 bp；中票 5 年期 AAA 级上涨 7.9bp；企业债 3 年期 AA+ 级上涨 7.4bp，15 年期 AA 级上涨 7.5bp。
  - 过去两周，中国国债和地方债共发行 3149 亿元，净融资量达到 364 亿元。本周中国国债和地方债发行量预计为 3453 亿元，但本周到期 2450 亿元，预计实现政府债券净投放 1003 亿元左右。

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。

- 本周重点关注中国债券发行、大宗商品等物价走势、经济数据公布对市场影响等情况。
- 外汇市场：联储 Taper 符合预期，美元指数冲高回落跌破 94；非美货币普遍上涨，市场结汇需求推动人民币一度涨破 6.43，达近四个月新高
  - 美元指数上周先涨后跌，全周下跌 0.14%。全球能源价格继续飙升，恐将加剧全球供应链瓶颈恶化，一度刺激市场投资者寻求避险，带动美元指数一度升破 94.5，达逾一年以来新高。随后，美联储公布九月 FOMC 会议纪要，显示联储减码购债可能从 11 月或 12 月中旬开始，基本符合市场预期。虽然美国 9 月 CPI 同比增长 5.4% 高于预期，但 PPI 升势温和同比增长 8.7% 低于预期，压抑美元指数回落，一举跌破 94 元关卡，达逾一周以来新低，中止连续第五周涨势。
  - 欧元上周先跌后涨，全周上涨 0.28%。欧元上周初延续近期跌势，一度跌至近 15 个月以来新低，但随后欧元区获国际货币基金组织 (IMF) 调升 2021 年经济成长预估至 5%，较前次预估上修 0.4%。此外，欧盟首度发行绿色债券，120 亿欧元 15 年期债券吸引了逾 1,350 亿欧元的认购。强劲的认购相对提振了欧元需求，推升欧元反弹，一度涨破 1.16 元关卡，达逾一周以来新高，中止连续第五周跌势。
  - 英镑上周上涨 1.00%。英国央行官员暗示，认同市场将加息押注提前，警告决策者若不采取行动，可能出现一段具破坏性的通货膨胀时期。市场预估，英国央行年底前将至少加息 15 个基点，2022 年底前可能升息至 1%，推升英镑连涨第二周，一举涨破 1.37 元关卡，达四周以来新高。
  - 日元上周下跌 1.73%。日本今年经济成长率遭国际货币基金组织 (IMF) 下修至 2.4%，压抑日元连跌第四周，一举跌破 114 元关卡，达逾三年以来新低。
  - 澳币上周上涨 1.53%。国际原油价格续涨，推升澳币连涨第二周，一举升破 0.74 元关卡，达逾五周以来新高。
  - 在岸人民币汇率方面，随着美元指数冲高回落，中国外汇市场结汇需求仍多，推动人民币汇率连涨第三周，进一步逼近今年 6 月以来波动区间边缘，一度涨破 6.43 元关卡，达近四个月以来新高。短期来看，客盘料延续逢低购汇、逢高结汇思路，人民币可能难以实质性突破区间。

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：欧美企业公布财报佳，美股连涨第二周；中国 PPI 同比创 26 年新高，A 股延续跌势
  - 全球能源等大宗商品价格上涨，加剧市场通货膨胀担忧情绪，压抑上半周美国股市下跌。但随后美联储公布 9 月会议纪要暗示缩减购债（Taper）时程表，大体符合市场预期，10 年期美国国债收益率回落，大型金融机构等企业公布财报较为强劲，推动美国股市反弹，三大指数皆为连续第二周上涨。S&P 500 指数一举涨破 4,400 点关卡，达近一个月以来新高，创七月以来最大单周涨幅。道琼工业指数一举涨破 35,000 点关卡，达逾五周以来新高。纳斯达克达逾半个月以来新高。
  - 全球能源价格飙升与供应链瓶颈，牵动市场对于通货膨胀失控担忧上升，再加上德国公布 10 月 ZEW 经济景气指数连续五个月下滑，中国公布九月汽车销售大减近 19.6%，压抑欧洲股市于上周初表现疲弱。但随后美国大型银行等企业公布财报佳，中国 9 月出口增长意外加速，国际货币基金组织（IMF）将欧元区经济成长率从 4.6% 上调至 5.0%，推升欧洲股市上涨，达逾五周以来最高收盘价，创下七个月以来最佳单周表现。银行股上涨 1.8%，恢复到了疫情前的水平，对指数提振最大。
  - 中国公布最新 PPI 同比增幅 10.7%，创 26 年以来新高，市场情绪受到压制，再加上恒大债务事件议题持续发酵，监管疑虑仍高，市场风险偏好阶段性降低，拖累中国股市下跌。交投情绪较为低迷，成交额下滑。能源板块的高位调整加剧，监管层的频繁表态令煤炭股波动剧烈，沪深 300 能源指数创下两个月以来最大单周跌幅。白酒股引领下消费板块继续走强，沪深 300 主要消费指数周线收高。
- 商品市场：原油市场供需紧绷，西德州油价一举升破 80，达近七年新高；美元和美债收益率冲高回落，金价一度涨破 1800
  - 尽管国际货币基金组织（IMF）下调全球经济成长率预估，OPEC 也对全球原油需求做出谨慎预估，但市场投资人对于全球天然气、煤炭供应不足，将加剧原油市场供需紧绷的担忧持续，推升原油价格延续涨势，布兰特原油价格连涨第六周一度涨破 85 元关卡，达逾三年以来新高。西德州原油价格连涨第八周，一举升破 80 元关卡，达近七年以来新高。
  - 国际黄金价格先涨后跌，全周上涨。美元指数和较长期美国国债收益率从近期高点回

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。

落，推升黄金价格一度涨破 1,800 元关卡，达近一个月以来新高。但上周五公布美国 9 月零售销售意外增加，压抑黄金价格回落，回吐部分周初涨幅。

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。