

10/18-10/22 市场概要

- 货币市场：中国央行连续千亿投放操作 熨平发债缴税资金需求
 - 中国银行间市场流动性从相对平衡转向宽松。尽管市场通胀忧虑高企，但中国央行公开市场意外连续三日投放 1000 亿元资金（本周共净投放 2600 亿元），缓解通胀对市场造成的紧张情绪，推动市场短期资金利率大幅下降。
 - 据 Wind 数据，10 月 22 日 R001 加权平均利率为 1.70%，较上周下跌 38 个基点 (bp)；R007 加权平均利率为 2.06%，较上周下跌 11 个 bp；shibor1 周为 2.06%，较上周下跌 7.6 个 bp。
 - 中国央行上周公开市场累计进行了 3200 亿元逆回购操作，以应对债券发行和财税缴款等对资金需求因素影响，而央行公开市场有 600 亿元逆回购到期，因此上周央行实现净投放 2600 亿元。
 - 央行上述操作印证央行孙国峰司长此前在新闻发布会上的公开表述。他指出，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。
 - 与此同时，金融机构同业存单发行 6243 亿元，到期逾 3357 亿元，净融资为 2886 亿元。
 - 本周央行公开市场将有 3200 亿元逆回购到期。因此，本周继续关注央行操作情况、政府债券发行等因素对市场的影响。
- 票据市场：中国资金面由紧至松 短期票据供不应求
 - 转贴现买卖断交易方面，十一长假节后，中国票据市场整体交投活跃度一般，机构询价频率较少，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，需求端的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：中国债市收益率上演过山车行情 高通胀与宽资金交织加大市场震荡
 - 中国主要债市收益率呈现出大幅震荡，总体上行走势。中国央行上周末关于四季度流动性保持合理充裕的讲话降低了降准的预期，在通胀高企、新债供给背景下，中国 10 年期国债收益率大幅飙升至 3.04% 的水平，创下逾三个月新高，达到今年 7 月全面降准水平。
 - 不过，随后中国政府坚决保供稳价、打击炒作推动煤炭等大宗商品期货价格暴跌，加上央行持续大量净投放资金缓解市场需求和资金忧虑，推动中国境内债券收益率大幅下行，走出过山车行情。
 - Wind 数据显示，1 年期国债收益率上涨 1.1 个 bp，而 10 年期国债收益率则上涨 2.7 个 bp；信用债市场中，一年期 AAA 短期融资券收益率上涨 1.85 个 bp；中票 5 年期 AAA 级下跌 2.4bp；企业债则变化不大。
 - 由于新债大量供给、MLF 到期较大以及财税缴款，市场对央行采取降准等政策放松预期较强烈。但中国央行孙国峰司长在 10 月 15 日举行的新闻发布会上表示，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的预期大幅下降，在高通胀和宽信用预期的加持下，推动债券收益率大幅飙升。但随后央行公开市场操作净投放 2600 亿元，推动市场资金面由紧平衡转向宽松，债券收益率随着资金利率大幅回落而下行。
 - 上周，中国国债和地方债共发行 5308 亿元，净融资金量达到 2858 亿元。本周中国国债和地方债发行量预计为 4783 亿元，但本周到期 618 亿元，预计实现政府债券融资 4165 亿元左右。
 - 本周重点关注中国债券发行、物价走势等情况对市场影响。
- 外汇市场：美国数据表现不佳，美元指数连跌第二周；结汇意愿推动人民币一度升破 6.39，达四个半月新高

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。

- 美元指数上周下跌 0.31%。英国央行总裁近期表示，因为通货膨胀风险加剧，英国正准备加息，吸引市场投资者目光由美联储转向英国等其他国家，诸如英国、加拿大、新西兰、挪威及南韩等已经或即将开始加息。此外，全球供应链瓶颈问题，持续反映在近期的经济数据中。美国九月工业生产创七个月来最大降幅，新屋开工亦不如预期，一度削减市场对美联储提前加息的预期。加上美元多头平仓及风险偏好情绪增温，使美元指数连跌第二周，一度跌破 93.5 关卡，达逾三周以来新低。
- 欧元上周上涨 0.36%。虽然欧元区央行官员维持温和言论，持续淡化通货膨胀风险，并驳斥滞胀的说法；且重申货币政策将持续支撑经济复苏。但欧元区与德国公布制造业 PMI 皆高于市场预期，再加上美元疲弱，推升欧元连涨第二周，一度涨至近三周以来新高。
- 英镑上周上涨 0.03%。英镑本月来持续获英国央行加息预期提振，多家大型券商纷纷将加息预期提前至 11 月并认为明年政策将更为紧缩，推升英镑连涨第三周，一度涨破 1.38 元关卡，达近五周以来新高。
- 日元上周先跌后涨，全周上涨 0.63%。日元持续受美国国债收益率攀升所压制，加上高涨的油价亦为贸易逆差带来风险，使日元一度跌破 114.5 至逾四年以来新低，但逢低亦吸引买盘进场，推升日元反弹上涨，中止连四周跌势。
- 澳币上周上涨 0.61%。国际原油价格续涨，推升澳币连涨第三周。一度涨破 0.75 元关卡，达三个半月以来新高。
- 人民币上周上涨 0.79%。虽然上周中国公布第三季度经济数据不佳，但美元指数震荡回落，市场结汇意愿大幅回升，人民币顺势升破数个关键关口，打破此前波动区间，一度升破 6.39 元关卡，达四个半月以来新高。人民币已经连涨第四周，达 21 周以来最大单周升幅。
- 国家外汇局就最近市场明确表态，若外汇市场出现较大波动，将适时开展逆周期调节。
- 股票市场：美国企业公布财报佳，标普 500 与道琼皆再创历史新高；政策托底经济预期升温，中国股市上涨
 - 全球供应链瓶颈、大宗商品和原材料需求上升，推动多数地区物价大幅上涨，通货膨

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。

胀担忧仍存。不过，美国企业公布财报仍旧亮丽，美联储褐皮书也显示美国经济正以由强劲缓和到温和的速度成长，激励美国三大指数皆为连续第三周上涨。其中，S&P 500 指数一举升破 4,500 点，再创历史新高；道琼工业指数再创历史新高；纳斯达克指数一举升破 15,000 点，达近六周以来新高。

- 欧洲公布企业财报较佳，再加上欧元区央行官员鸽派谈话，表示通货膨胀窜升应该是暂时的，支撑欧洲股市连涨第三周，达一个半月以来新高。
- 上周一公布的中国第三季度 GDP 数据逊于预期，一度压制中国股票市场表现。之后，市场对经济托底政策的预期升温，政府对地产的密集表态提振了地产和银行板块，叠加陆续披露的第三季财报较为向好，推升中国股市出现上涨，银行股已连续四周上扬。上周中国针对持续飙升的煤炭价格祭出政策组合拳，以煤炭为代表的资源股持续调整，中证 A 股资源指数已连跌六周。
- 展望后市，市场参与者仍将密切关注政策宽松迹象和企业三季报披露情况，股票指数波澜不惊的态势较难打破，行情或仍以板块轮动为主。
- 商品市场：美国原油库存四周来首度下滑，布油涨破 85 元创七年新高；金价一度涨破 1800，达一个半月新高
 - 美国能源信息局 (EIA) 数据显示，美国原油库存减少 40 万桶，为四周以来首度下滑，汽油与蒸馏油库存亦分别减少 540 万桶与 390 万桶，再加上俄罗斯暗示欧洲须先批准具争议的北溪二号管道才会向其输送更多天然气，加剧天然气供给与原油需求紧绷之担忧，推动原油价格延续涨势，布兰特原油价格连涨第七周，一举涨破 85 元关卡，一度达逾三年以来新高；西德州原油价格连涨第九周，逾七年以来新高。
 - 美联储主席表示，将很快开始缩减购债，但对于加息仍会保持耐心，美元指数回落，黄金价格延续反弹走势连涨第二周，一度涨破 1,800 元关卡，达一个半月以来新高。

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。