

## 10/25-10/29 市场概要

- 货币市场：中国央行释放万亿元资金 市场流动性水平相对均衡
  - 中国银行间市场流动性由宽松转向基本平衡。中国央行公开市场上周每日加码投放资金至 2000 亿元，继续缓解市场机构在跨月时点、新债密集发行带来的资金需求，市场流动性总体保持平稳，短期资金利率由此前低位上升到央行短期政策利率附近的均衡水平。
  - 据 Wind 数据，10 月 29 日 R001 加权平均利率为 2.27%，较上周上涨 57 个基点 (bp)；R007 加权平均利率为 2.42%，较上周上涨 39 个 bp；shibor1 周为 2.30%，较上周上涨 24 个 bp。
  - 中国央行公开市场上周共有 3200 亿元逆回购、700 亿元国库现金定存和 50 亿元央行票据互换到期；上周央行累计进行了 10000 亿元逆回购、700 亿元国库现金定存和 50 亿元央行票据互换。因此，上周全口径净投放 6800 亿元。
  - 从 11 月来看，地方债发行持续加速，MLF 到期量迎来全年最高点，因此，市场关注央行降准可能性。不过，在全球央行正收紧政策、中国 PPI 通胀压力高企之时，市场利率处于适中水平，央行有充足工具应对流动性需求，而财政支出也将加大，11 月降准概率暂时不大。
  - 央行行长易纲此前在一个会议上表示，中国货币供应量和社会融资规模增速与名义 GDP 增长率是基本上匹配的，总量政策是合理的，流动性是充足的。央行货币政策司司长孙国峰也表示，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。同时，结构性货币政策工具的实施在增加流动性总量方面也将发挥一定的作用。
  - 与此同时，金融机构同业存单发行 17106 亿元，到期逾 10908 亿元，净融资为 6198 亿元。
  - 本周央行公开市场有 10000 亿元逆回购到期。因此，本周继续关注中国央行操作情况、政府债券发行、通胀预期变化以及海外央行操作等因素对市场的影响。

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。

- 票据市场：上周跨月票据供需情绪多变 票据回购利率先下后上
  - 转贴现买卖断交易方面，上周因月末关系，整体交投活跃度有所提升，机构交易频繁，供需情绪面多变，从供大于求到供不应求，票据利率呈现先上后下的走势。上周整体资金面为平衡状态，但月末略有收紧，票据回购利率先下后上。
  - 本周为 11 月第一周，各机构观望情绪可能较重，票据交易量有所萎缩，前半周机构应该仍以托收票成交为主，预计跨年票据利率将在区间内小幅波动，不会产生大行情。
- 债券市场：中国债市收益率震荡下行 地方债发行融资 11 月续放量
  - 中国主要债市收益率震荡下行。中国政府债券集中大量供给，但是央行加码投放资金扶助市场流动性需求，政府连续出台调控大宗商品供需举措舒缓通胀压力预期，中国境内债券市场收益率在通胀预期、流动性供给等因素交织之下，陷入偏弱的震荡走势之中。
  - Wind 数据显示，1 年期国债收益率下跌 3.75bp，而 10 年期国债收益率下跌 2.21bp；信用债市场中，一年期 AAA 短期融资券收益率下跌 0.39bp；AAA 级中票 5 年期品种下跌 8.96bp；AA+ 级企业债 3 年期品种下跌 7.85bp，AA 级 15 年期企业债下跌 5.62bp。。
  - 中国央行公开市场上周净投放共计 6800 亿元；同时上周国债和地方债共发行 5,598 亿元，净融资量达到 4,980 亿元。
  - 整个 10 月，中国地方债发行 8689 亿元，较计划 6308 亿元高出近 2400 亿元，净发行融资 6893 亿元。地方债和国债 10 月发行 14956 亿元，净融资 8332 亿元。
  - 本周为 11 月第一周，中国国债和地方债发行量预计为 2,110 亿元，但本周到期 764 亿元，预计实现政府债券融资 1,346 亿元左右。目前全国 20 多个省市披露 11 月地方债发行计划，共 4825 亿元。
  - 不过，根据此前财政部门要求，新增地方政府债务 11 月底发完，则 11 月地方债总发行将在 9000 亿元左右，对应净融资在 7500 亿元左右，地方债继续延续大量发行和净融资节奏。
  - 中国经济增速放缓，煤电油等大宗商品供求，最近推出房地产税改革试点等问题，引

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，内容在传递过程中的迟延，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。

发市场广泛关注，新华社发表权威人士《十问中国经济》文章，对经济的定调是“可以更快，但没必要”。且长期严监管政策要坚持，坚持改革创新就是“不破不立”。中国央行孙国峰司长此前表示，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。这使得央行降准预期下降，有助于市场平稳运行。

- ▶ 本周重点关注经济数据、政府债券发行、物价走势、海外央行政策变化对市场影响等情况。
- 外汇市场：美国9月核心PCE升创30年新高，美元指数升破94；非美货币普跌，人民币跌破6.4关口，中止连四周涨势
  - ▶ 美元指数上周先跌后涨，全周上涨0.51%，中止连两周跌势。加拿大央行上周宣布结束量化宽松计划；在经济复苏大幅进展下，上调了今明两年通胀率预测至3.4%，并暗示将在2022年中加息，这较前次所预估的下半年提前。此外，市场强烈预期，英国本周利率会议可望启动疫情后首次加息，可能快于美国尚待启动缩减购债及摸索加息时间表，因此，美元相对受挫；美国第三季经济成长率大幅降至2.0%，也进一步拖累了美元，美元指数一度跌破93.5，达逾一个月以来新低。但上周五公布九月个人消费支出PCE指数同比增幅达4.4%，核心PCE指数同比增幅3.6%，持续创下30年以来新高，美元指数反转周初贬势，一举升破94元关卡，达逾半个月以来新高。
  - ▶ 欧元上周先涨后跌，全周下跌0.73%，中止连两周涨势。欧元区央行上周维持现行购债政策及基准利率不变，但欧央行总裁克里斯蒂娜·拉加德（Christine Lagarde）坦言通货膨胀升势将比预期持续得更久，但不认为已经满足加息条件，希望淡化市场对明年加息的预期。不过，10月欧元区消费者物价指数折年率升至4.1%，创下2008年来最大升幅，市场积极预期欧元区加息前景，欧元一度上涨逼近1.17元关卡，达一个月以来新高。但上周五美元强升大涨，打压欧元一举跌破1.16元关卡，达逾半个月以来新低。
  - ▶ 英镑上周先涨后跌，全周下跌0.53%，中止连三周涨势。英国财政大臣上周发表财政预算案，将今年经济成长预测由4.0%上调至6.5%，为1973年来最强劲的增长；而物价则可能以30年来最快速度上升，最新预测是明年通胀将达4.4%，亦可能触及5.0%；此外调降未来四年的举债预测。市场持续消化英国央行可能于本周加息的预期，英镑

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。

一度涨破 1.38 元关卡，但上周五美元强升大涨，打压英镑一举跌破 1.37 元关卡，达半个月以来新低。

- 日元上周下跌 0.39%。日本央行上周亦维持大规模宽松货币政策，认为经济形势虽然继续处于严峻状态，但正在好转，惟基于“紧急事态宣言”维持了较长时间加上供应链瓶颈影响，将今年度经济成长率由 7 月预估的 3.8% 下调至 3.4%。同时，因手机资费下跌与消费者物价指数计算方法修改，将物价涨幅从 7 月预估的 0.6% 下调至 0.0%。日本央行坚定宽松货币政策，并下调物价涨幅预估，这与正迈向货币政策正常化的欧美央行形成明显对比，压抑日元一度跌破 114 元关卡。
- 在岸人民币市场方面，上周初美元偏弱，再加上结汇需求较多，人民币延续偏强表现，一度升破 6.38 元关卡，达逾四个半月以来新高。但连续几日在临近官方收盘时，出现国有大行出手购汇导致汇价在短时间内明显走弱的情形，再加上上周五美元强升大涨，打压人民币一举跌破 6.40 元关卡，中止连四周涨势。
- 临近年末市场结汇需求保持旺盛，但需关注监管层对此态度。
- 股票市场：欧美股市受财报推动连涨第四周，美三大股指皆创历史新高；中国房地产税试点、煤炭监管等因素，助跌上证指数至近两个月新低
  - 尽管市场对通胀及经济增长的担忧仍存，但美国企业公布财报佳，挹注美国股市三大指数皆为连续第四周上涨，皆创下历史新高，S&P 500 指数一举升破 4,600 点，纳斯达克逼近 15,500 点。
  - 欧洲企业公布财报较佳，支撑欧洲股市连涨第四周，达近两个半月以来新高。
  - 受中国房地产税改革试点、煤炭监管升级等因素影响，沪深 300 指数中止连四周涨势；上证指数一度逼近 3,500 点，达近两个月以来新低。中国发改委表示，研究建立规范煤炭市场价格形成机制，并讨论煤炭企业哄抬价格牟取暴利的界定标准，可能将遏制煤炭企业利润，冲击中国神华、陕西煤业等煤炭股重挫，领跌能源、原物料等商品股。保险商中国平安第三季获利下滑、房产税改革试点扩大政策，压抑银行、保险、地产等金融地产股走弱，沪深 300 地产指数上周连跌五个交易日，并创下 2018 年初以来的最大单周跌幅。

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。

- 中国国务院发布减碳目标时间表，预计在 2030 年、2060 年非化石能源消费比重达分别 25% 以上实现碳达峰和 80% 以上以实现碳中和。国家发改委拟加快推动大型风电太阳能基地建设，推动太阳能、风电等替代能源股走强。
- 展望后市，指数大概率继续维持震荡走势，市场行情仍将以板块间的轮动为主。
- 商品市场：伊朗与欧盟同意重启核谈判，布油价格中止七周连涨；美元指数大幅升值，金价中止连两周涨势
  - 美国能源信息局（EIA）数据显示，美国原油库存增加 430 万桶，为连两周增加。再加上伊朗与欧盟同意于 11 月底之前重启核谈判，引发投资人对伊朗原油重返市场的疑虑，压抑原油价格回跌，布兰特原油价格跌破 85 元关卡，中止连七周涨势，西德州原油价格中止连九周涨势。
  - 美联储货币政策转趋紧缩的担忧增温，推升美元升值，压抑金价走弱，黄金价格中止连两周涨势。

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。