

11/01-11/05 市场概要

- 货币市场：中国央行逆回购操作连续加码 流动性宽松推低资金利率
 - 中国银行间市场流动性总体较为宽松。尽管地方政府债券持续发行，但中国央行公开市场在月初意外连续加码逆回购量操作，使得银行间市场流动性维持宽松水平，并推动货币市场资金利率出现走低。
 - 据 Wind 数据，中国货币市场 11 月 5 日 R001 加权平均利率为 1.93%，较上周下跌 33.5 个基点(bp)；R007 加权平均利率为 2.16%，较上周下跌 26 个 bp，shibor1 周为 2.13%，较上周上涨 0.2 个 bp。
 - 此外，上海证券交易所 1 天国债回购日均成交量为 1.14 万亿元，较上周减少 153 亿元；其 1 天国债回购年化利率 2.11%，也较上周下跌 39 个基点。
 - 美联储、英国央行上周在各自货币政策会议上均维持基准利率不变。美国 fomc 会议决定开启 taper，但依然淡化市场加息预期，维持政策宽松的基调。而中国央行公开市场上周也连续加码开展逆回购操作，推动市场流动性维持在宽松水平。
 - 中国央行公开市场逆回购操作上周一为 100 亿元、周三加码至 500 亿元、周五更加码至 1000 亿元，全周合计 2200 亿元。上周央行公开市场共有 10000 亿元逆回购到期，因此，上周公开市场净回笼 7800 亿元。
 - 与此同时，上周银行等金融机构同业存单发行 6647 亿元，到期逾 2901 亿元，净融资为 3746 亿元。
 - 本周央行公开市场有 2200 亿元逆回购到期。因此，本周继续关注中国央行操作情况、经济数据等因素对市场的影响。
- 票据市场：上周机构额度重新释放 短期票据供不应求
 - 转贴现买卖断交易方面，上周为 11 月初第一周，各类机构额度重新释放，票据买盘较为积极，短期票据供不应求，利率下行幅度明显；足年等长期票据供求平衡，利率

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。

基本维稳。上周整体市场资金面为宽松状态，票据回购利率呈现低位走势。

- 预计本周票据市场交投活跃度将进一步提升，市场投资者可能仍是青睐短期票据，短期票据利率上行可能性小，长期票据可能继续维稳在区间内小幅波动走势。

● 债券市场：美英央行淡化加息预期缓和 market 情绪 中国债市收益率跌破 2.9% 关口

- 中国上周主要债市收益率大幅下行。中国公布 10 月官方制造业 PMI 低于预期，通胀预期在政府大力调控下趋于缓和，美英欧等经济体央行淡化加息预期，以及中国央行公开市场操作加码释放市场宽松预期，都在增添债市投资者乐观情绪，推动中国境内债券收益率出现明显下降，其中 10 年国债收益率下行跌破 2.9% 关口。
- 美联储和英国央行相继召开货币政策决策会议，美国 Fomc 如预期正式开启 taper，但联储主席鲍威尔会后言论淡化市场加息预期，美元指数、美债收益率冲高大幅回落。英国央行也宣布维持基准利率不变，大大超过市场此前对英国央行加息预期。
- 上周为 11 月初，但中国央行公开市场操作改变此前月初通常 100 亿元逆回购操作，周三加码至 500 亿元、周五还加码至 1000 亿元，这推动银行间市场流动性宽松，并提振债市投资者的乐观情绪。
- Wind 数据显示，利率债市场方面，中国 1 年期国债收益率下跌 2.48bp，10 年期国债收益率大跌 8.21bp，国债 210009 收益率估值跌至 2.885%；而国开债下跌更为明显，3 年和 10 年国开债收益率分别下降 11 个 bp 和 12.47 个 bp。信用债市场中，一年期 AAA 短期融资券收益率下跌 2.04bp；AAA 级中票 5 年期品种下跌 11.39bp；AA+ 级企业债 3 年期品种下跌 9.24bp，AA 级 15 年期企业债下跌 5.31bp。
- 中国上周国债和地方债发行量为 2611 亿元，实现净融资 1847 亿元。本周国债和地方债发行量预计为 1828 亿元，到期量 2084 亿元，预期净融资规模为 257 亿元。
- 中国公布 10 月官方制造业 PMI 为 49.2，连续第二个月陷入萎缩区间，低于市场预期。不过，新华社此前发表权威人士《十问中国经济》文章，对经济的定调是“可以更快，但没必要”。
- 本周重点关注中国经济数据、政府债券发行、央行操作对市场影响等情况。

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。

- 外汇市场：美国非农就业强劲，美元指数达逾 13 个月新高；人民币结汇需求不减，CFETS 人民币指数逼近六年新高
 - 美元指数上周上涨 0.21%，为连续第二周上涨。美联储 FOMC 政策例会一如预期宣布自 11 月开始缩减购债规模，但英国央行则出人意料地宣布维持政策利率不变，令此前判断加息的市场投资者措手不及，随之推动英镑下挫推升美元指数上涨，再加上上周五美国公布非农就业数据强劲，推升美元指数一度涨破 94.5 元关卡，达逾 13 个月以来新高。
 - 欧元上周先跌后涨，全周仅微幅上涨 0.08%。欧央行总裁克里斯蒂娜·拉加德（Christine Lagarde）再度发表谈话，强调通胀仍然低迷，明年不太可能满足加息条件，试图持续弱化市场预期，欧元一度下跌达近 15 个半月以来新低。但上周五公布欧元区 9 月零售销售同比增幅为 2.5%，高于市场预期 1.5%，推升欧元反弹，收复周初跌幅。
 - 英镑上周下跌 1.34%，连续第二周下跌。英国央行上周公布货币政策决策会议结果，九位官员中有七位支持维持现行利率水平不变，认为九月底刚结束就业补助计划，应等待更多数据；若经济如期复苏，未来几个月内仍可能进行加息。英国央行意外不加息的政策决议，令市场措手不及，英镑应声大跌，一举跌破 1.35 元关卡，达逾五周以来新低。
 - 日元上周先跌后涨，全周上涨 0.48%。日本众议院大选结果出炉，由执政党自民党赢得绝对多数，维持单一大党优势；日本央行与首相确认维持 2.0% 通胀目标的政策，使日元下跌，一度跌破 114 元关卡，达近两周以来新低。随后，市场预期随着日本疫情缓解，日本政府可能放宽边境管制措施，提振日元走升，收盘价达逾三周以来新高。
 - 澳币上周下跌 1.57%，中止连四周涨势。澳大利亚央行放弃将 2024 年 4 月到期的公债收益率定为 0.1% 的目标，虽在通胀快速上升的情况下，不排除较原先预期的 2024 年更早加息，但亦淡化 2022 年加息的可能性。澳大利亚央行声明未如市场预期的积极，打压澳币一举跌破 0.74 元关卡，达逾三周以来新低。
 - 在岸人民币方面，虽然美元指数走势偏强，但人民币结汇需求不减，人民币上周全周

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。

波幅不过 200 点，表现极其稳定。人民币与美元指数一道整体偏强，使得 CFETS 人民币汇率指数一路上行，并逼近六年以来新高。

- 股票市场：美联储缩表维持鸽派基调，美三大股指连创历史新高；中国房企暴雷与疫情扩散，上证指数跌创逾十周新低
 - 美联储 FOMC 决议将基准利率目标区间维持在 0.00%~0.25% 不变，宣布自 11 月开始每月减少 150 亿美元资产购买规模，依此速度将在 2022 年年中结束购债。美联储主席鲍威尔发言偏向鸽派，重申购债减码并非任何利率政策的直接信号，对加息将保持耐心；再加上美股企业财报及非农就业数据强劲、辉瑞候选口服药效果显著，激励美国股市三大指数连续第五周上涨，皆创下历史新高。S&P 500 指数一度升破 4,700 点，道琼工业指数一举升破 36,000，纳斯达克一度升破 16,000 点。
 - 欧央行总裁强调欧洲通胀仍然低迷，明年不太可能满足加息的条件；英国央行则是意外不加息，全球各国主要央行皆对通胀高企和经济成长展现出耐心，维持低利宽松环境，加上企业财报利多与并购消息，辅以辉瑞口服药试验数据利多激励，推升欧洲股市延续十月强劲涨升行情，连涨第五周，创下历史新高。
 - 近期中国疫情有所扩散，再加上最新官方制造业 PMI 等数据疲软、房企债务暴雷频发引发市场流动性疑虑升温，拖累上证指数再次失守 3,500 点关卡，周五收创逾十周新低。上证指数与沪深 300 指数皆为连跌第二周。
- 商品市场：伊朗宣称 11 月恢复核谈判，美原油库存增幅也高，油价连跌第二周；全球央行续宽松，推动金价升破 1800 美元
 - 尽管美国此前连番敦促 OPEC 扩大产油，但最新 OPEC+ 会议决议 12 月继续依照每日 40 万桶的幅度增产；其后，沙特阿拉伯宣布提高全球原油出口价格。不过，美国官方对 OPEC+ 决议迅速作出响应，重申将考虑所有工具来保护经济，引发投资人预期美国将释放战略储备原油来抑制油价飙升。再加上伊朗表示将于 11 月底恢复核谈判，美国原油库存增幅也高于市场预期，冲击原油价格连跌第二周，达四周以来新低。
 - 美联储 FOMC 会议一如市场预期宣布 11 月缩减购债政策，但对加息仍保持耐心，美元指数在非农就业数据强劲下走扬；英国央行利率会议也未如市场预期有加息之举，全球央行的宽松政策推升黄金价格上涨，一举升破 1,800 美元/盎司关卡，达逾八周以

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。

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。