

## 11/08-11/12 市场概要

- 货币市场：中国央行公开市场继续投放资金 M1 续回落暗示经济疲弱
  - 中国银行间市场流动性继续维持较为宽松的水平。中国央行公开市场上周延续月初以来的净投放资金模式，维持银行间市场流动性宽松，市场资金利率继续小幅走低。
  - 据 Wind 数据，中国货币市场 11 月 12 日 R001 加权平均利率为 1.89%，较上周跌 4.5 个基点 (bp)；R007 加权平均利率 2.16%，较上周跌 0.48 个 bp，shibor1 周为 2.12%，较上周跌 0.5 个 bp。
  - 此外，上海证券交易所 1 天国债回购日均成交量为 1.16 万亿元，较上周增加 249 亿元；其 1 天国债回购年化利率 2.224%，较上周涨 11.5 个 bp。
  - 中国央行上周公布金融数据有所恢复，但 10 月末 M2 同比增长 8.7%，增速比上月末高 0.4 个百分点；但 M1 同比增长 2.8%，增速分别比上月末和上年同期低 0.9 个和 6.3 个百分点。M1 继续回落，暗示企业短期投资意愿不强，实体经济疲弱。
  - 中国央行上周公开市场共进行了逆回购操作 5000 亿元，而上周央行公开市场有 2200 亿元逆回购到期，因此，上周公开市场净回笼 2800 亿元。
  - 与此同时，银行等金融机构同业存单上周发行 5689 亿元，净融资为 1857 亿元。
  - 本周央行公开市场有 5000 亿元逆回购到期，同时还有 8000 亿元 MLF 到期（本月 MLF 到期规模达到 1 万亿元）。因此，本周继续关注中国央行操作情况、中美元首会谈、经济数据等因素对市场的影响。
- 票据市场：中国债市收益率重返 2.9% 上方 央行跨周期衔接今明两年政策
  - 中国上周主要债市收益率上涨。尽管中国央行继续投放资金维持市场流动性宽松水平，但美国等全球 10 月通胀数据继续超预期攀升，推动投资者对美欧央行政策收紧预期，美国 10 年期国债收益率大幅跳涨，加上中国官方层面释放房地产融资边际放松信号和中国央行推出碳减排支持工具，增添市场对未来信用扩张预期，中国债市收益率出

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。

现回升，10 年国债收益率重返 2.9% 关口上方。

- 中国央行近日刊发学习六中全会精神的新闻文章指出，坚持稳健的货币政策，做好跨周期设计，统筹考虑今明两年政策衔接，更好支持消费投资恢复，抑制价格过快上涨，促进经济社会高质量发展。
- 中国央行上周公开市场操作净投放 2800 亿元，继续维持银行间市场流动性宽松水平，对短期利率债券品种形成支撑。不过，美国 10 月 CPI 同比上涨达到 6.2%，核心 CPI 上涨 4.6%，创 1991 年以来最大增幅，推动美元指数和美债收益率大幅上涨；中国 10 月 PPI 同比增幅达到 13.5%，也创下 1995 年以来最高涨幅，增添债市投资者的谨慎情绪。
- Wind 数据显示，利率债市场方面，中国 1 年期国债收益率下跌 0.93 个 bp，10 年期国债收益率上涨 4.8bp，国债 210009 收益率估值重返 2.93% 之上；3 年和 10 年国开债收益率分别上涨 5.39bp 和 2.8 个 bp。信用债市场中，一年期 AAA 短期融资券收益率上涨 3.97bp；AAA 级中票 5 年期品种上涨 4.41bp；AA+ 级企业债 3 年期品种上涨 1.09bp，AA 级 15 年期企业债上涨 3.4bp。
- 中国央行日前宣布推出碳减排支持工具，实行“先贷后借”直达机制，央行提供商业银行清洁能源、节能环保和碳减排技术相关贷款金额 60% 的资金支持，利率为 1.75%。同时，中美联合发布《中美关于在 21 世纪 20 年代强化气候行动的格拉斯哥联合宣言》，计划建立“21 世纪 20 年代强化气候行动工作组”，聚焦十年具体碳排放行动。这被认为有助于中国扩张实体经济的信用，从而可能对中国债市收益率形成支撑。
- 中国上周国债和地方债发行量为 2640 亿元，实现净融资 555 亿元。本周国债和地方债发行量预计为 3356 亿元，到期量 2820 亿元，预期净融资规模为 535 亿元。
- 本周重点关注中国经济数据、中美元首会晤、央行操作对市场影响等情况。
- 外汇市场：美国 10 月 CPI 涨创 31 年最高，美元指数一举突破 95；中国贸易顺差再创纪录，结汇需求推升人民币一度升破 6.38
  - 美元指数上周上涨 0.86%，为连续第三周上涨。美国 10 月消费者物价指数（CPI）超过市场预期，年增 6.2%，较 9 月加速上涨，并创下 31 年以来最高，月增幅 0.9% 也创

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。

近四个月最大；而生产者物价指数（PPI）则年增 8.6%，为近 11 年来最大增幅，推升美元指数应声大涨，创下今年 6 月 17 日以来的最大单日涨幅。虽然美联储已正式启动缩减购债进程，但联储主席鲍威尔此前淡化加息预期。不过，若美国通货膨胀率持续攀高，将可能促使美联储提前升息，市场预期带动美元指数一举突破 95 元关卡，达逾 15 个半月以来新高。

- 欧元上周下跌 1.05%。欧元区央行总裁克里斯蒂娜·拉加德（Christine Lagarde）重申相信通货膨胀上升是暂时的，且欧元区央行首席经济学家 Philip Lane 亦为宽松货币政策背书。他认为，为了将中期通货膨胀稳定在 2.0% 的水平，需要广泛的货币宽松政策，以确保通货膨胀压力持续增加，现在收紧政策将会适得其反。欧元区央行官员的鸽派言论压抑欧元走势，由于美元表现强势，欧元一举跌破 1.15 元关卡，达逾 15 个半月以来新高。
- 英镑上周下跌 0.62%，连续第三周下跌。英国因北爱尔兰问题与欧盟持续紧张，拖累英镑延续跌势，一度跌破 1.34 元关卡，达 10 个半月以来新低。
- 日元先上涨后下跌，全周下跌 0.42%。全球多国央行意外偏鸽，推动日元上周初延续此前涨势，一度涨破 113 元关卡，达逾四周以来新高。但是随后在美国通货膨胀数据出炉后，美元指数大涨，拖累日元回落，一度跌破 114 元关卡，收盘价达逾半个月以来新低。
- 澳币上周下跌 0.92%，连续第二周下跌。澳大利亚公布 10 月就业人口减少 4.63 万，就业参与率为 64.7%，皆不及市场预期，失业率更意外跳升至 5.2%，澳元兑美元即期汇率一度跌破 0.73 元关卡，达逾五周以来新低。
- 在岸人民币市场方面，虽然美元上涨，但上周日中国公布的贸易数据明显好于市场预期，创纪录的顺差规模继续提振市场做多人民币意愿，而旺盛的结汇需求推升人民币连续第二周上涨，一度升破 6.38 元关卡，收盘价达近 5 个半月以来新高。
- 股票市场：美国 10 月通胀意外攀升，三大股指中止五周连涨；中国房贷数据回暖，地产股飙涨并引领 A 股大市反弹
  - 美国基建法案在美国国会过关，一度激励美国股市大幅上涨，S&P 500 指数一度涨破

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。

4,700点，道琼工业指数一度涨破36,500点，三大指数皆再创历史新高。但是，随后美国公布10月CPI同比增幅升至31年以来新高，物价压力升高，引发市场担忧美联储提前收紧货币政策，拖累美国股市回落，三大指数皆中止连续五周涨势。

- 欧央行官员持续发表鸽派论调，他们认为当前收紧货币政策以缓和通货膨胀将适得其反，德国十一月ZEW企业景气指数意外上升，皆提振股票市场信心，高盛上调欧洲股市目标价，推升欧洲股市连涨第六周，再度创下历史新高。
- 中国股市方面，双双攀高的生产、消费物价数据为经济形势增添不确定性，宏观政策调控空间受限，一度压制中国股市情绪。但随后，受央行等部委拟放松房地产融资信号和10月房地产市场信贷数据回暖等利好消息提振，地产股飙涨并引领大市反弹，深圳成分指数连涨第二周，上证指数与沪深300指数中止连续二周跌势。
- 商品市场：美国原油库存增加100万桶，为8月以来最高，油价连跌第三周；高通胀推动金价连涨第二周，一度涨创近5个月新高
  - 原油价格先涨后跌，全周下跌。美国能源信息局(EIA)公布短期能源展望报告，预测明年原油供应增加，引发投资人揣测这将降低美国政府立即释放原油战略储备的几率，沙特阿美提高部分原油官方售价也显示对原油需求前景的信心，提振油价反弹走扬，一度涨至逾半个月以来新高，布兰特原油价格一度涨破85元关卡。但随后美国能源信息局(EIA)公布数据显示，美国原油库存增加100万桶，连续三周增加，来到8月以来最高水平，拖累原油价格回落，回吐周初涨幅，油价连跌第三周。
  - 美国10月CPI同比攀升至逾30年来最高水平，通货膨胀意外高企，引发黄金资产价格上涨，推动黄金价格连涨第二周，一度涨至近5个月以来新高。

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。