

11/22-11/26 市场概要

- 货币市场：央行公开市场提前放量操作 隔夜流动性处于充裕水平
 - 中国银行间市场流动性总体处于相对宽松水平。中国央行公开市场适时进行逆回购放量加码操作，对冲政府债券净融资和跨月资金需求，使得银行间市场机构日间流动性处于较为充裕水平，隔夜回购利率随之大幅下行，但跨月资金需求仍较强，资金利率则相对上升明显。
 - 据 Wind 数据，中国货币市场 11 月 26 日 R001 加权平均利率为 1.75%，较上周跌 28.71 个基点(bp)；R007 加权平均利率为 2.44%，较上周涨 22 个 bp；shibor1 周为 2.247%，较上周涨 7.6 个 bp。
 - 上周上交所 1 天国债回购年化利率为 2.6%，较上周涨 8.5 个基点，上交所 1 天国债回购日均成交量为 12370.44 亿元；较上周增加 734.9 亿元。
 - 中国央行近期在货币政策执行报告中删除“坚决不搞‘大水漫灌’”和“管好货币总闸门”措辞后，银行间市场“保持流动性合理充裕”的市场预期得到强化，对银行间市场现券收益率走跌形成助力。不过，交易所市场资金利率依然处于不低水平。
 - 中国央行上周公开市场共进行了 4000 亿元逆回购操作，7 天期逆回购操作，中标利率 2.20%。而上周央行公开市场有 2100 亿元逆回购到期，因此，上周公开市场净投放 1900 亿元。
 - 与此同时，银行等金融机构同业存单上周发行 5495 亿元，到期逾 5604 亿元，净融资为-109 亿元。
 - 本周央行公开市场有 4000 亿元逆回购到期。此外，下周一还有 700 亿元国库现金定存到期。下周二有 2000 亿元 MLF 到期，不过央行在 11 月 15 日已经等量续做 1 万亿元，为 11 月到期全部 MLF 资金规模。
 - 本周重点关注中国流动性变化、央行操作、11 月 PMI、新变异毒株 Omicron 疫情情况、美国就业数据等情况。

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。

- 票据市场：上周票据市场交投活跃度提升 买盘增加推动利率下行
 - 转贴现买卖断交易方面，上周交投活跃度整体略有上升，供需平衡状态发生变化，周内买盘陆续增加，推动票据利率随之下行；至周五买盘减少，市场利率企稳。上周整体资金面周中偶有收紧，周内整体宽松，票据回购利率随之起伏。
 - 本周处于 11 月月和下月交汇时点，预计月末利率维稳为主，下月初利率有上行的可能。
- 债券市场：中国债市收益率大幅下跌 新变异毒株 Omicron 助涨多头情绪
 - 中国上周主要债市收益率大幅下跌。中国央行发布货币政策报告释放边际政策放松信号，同时加码央行逆回购操作维持市场流动性充裕水平，增强市场对央行降准等政策放松预期，推动境内债市收益率大幅下挫，同时，最新变异新冠病毒株“奥密克戎”亦为上周末债市收益率大跌提供助力。
 - Wind 数据显示，利率债市场方面，中国 1 年期国债收益率下降 1.9 个基点 (bp)，10 年期国债收益率大幅下跌 11 个 bp；3 年和 10 年国开债收益率分别下跌 8.4 个 bp 和 7.8 个 bp。信用债市场中，一年期 AAA 短期融资券收益率上涨 2.6 个 bp；AAA 级中票 5 年期品种下跌 4.35 个 bp；AA+ 级企业债 3 年期品种下跌 7.9 个 bp，AA 级 15 年期企业债下跌 3.3 个 bp。
 - 中国经济动能继续放缓，央行在三季度货币政策执行报告中明确表示维持经济在合理区间运行的压力加大，同时在报告中删除“坚持正常的货币政策”、“坚决不搞‘大水漫灌’”和“管好货币总闸门”等关键措辞。市场因此对央行采取降准等货币政策放松的期待增强，周三市场预期国常会再放降准等经济支持政策，推动主要债券收益率出现大幅下跌。
 - 新变异毒株“奥密克戎”上周五引起全球重视，医学专家认为其毒性和免疫逃逸能力有可能超德尔塔，引发欧美全球金融市场暴跌，中国境内债券收益率也随之大幅下挫。
 - 中国上周国债和地方债发行量为 2456 亿元，实现净融资 2080 亿元。本周国债和地方债发行量预计为 4312 亿元，到期量 460 亿元，预期净融资规模为 3852 亿元。
 - 本周重点关注中国央行操作、政府债券发行、PMI 数据、新冠舆情冲击等情况。

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。

- 外汇市场：多位联储官员表态加快 Taper，就业市场强劲，推动美元指数一度涨逼 97；外汇自律倡议限制市场交投，人民币连跌第二周
 - 美元指数上周先涨后跌，全周上涨 0.06%，为连续第五周上涨。美国总统乔·拜登（Joe Biden）提名现任美联储主席杰罗姆·鲍威尔（Jerome Powell）继续连任，这将增强现行联储货币政策连续性。近日愈来愈多美联储官员表态应加快缩减购债（Taper）脚步，联储公布 FOMC 会议纪要也显示偏鹰基调，加上就业市场维持强劲，核心 PCE 创 1991 年来最高，美联储加息脚步也逐渐趋前，激励美元指数在上周初上涨，一度上涨逼近 97 元关卡，达近 16 个半月以来新高。但是，随后因为新型新冠变异毒株 Omicron，增加全球市场恐慌情绪，或使得市场对美联储加息预期略微降温，美元指数回吐部份周初涨幅。
 - 欧元上周先跌后涨，全周上涨 0.24%，中止连续二周跌势。最近欧洲疫情愈发严峻，导致多国被迫再次升级疫情防疫措施，德国总理安格拉·默克尔（Angela Merkel）直言德国近期疫情比迄今已经经历的更糟。德国 11 月 Ifo 企业信心和 12 月 GfK 消费者信心均表现不佳，也让欧洲经济复苏前景受到打压；欧元区央行管理委员会委员暨法国央行总裁 Francois Villeroy de Galhau 也重申，过早收紧货币政策将是个错误。这些因素使欧元于上周初下跌，一度跌破 1.12 元关卡，达逾 16 个半月以来新低；但随后美元指数冲高回落，推升欧元上涨，一度涨破 1.13 元关卡，达一周以来新高。
 - 英镑上周下跌 0.85%。英国 11 月 Markit 服务业 PMI 初值为 58.6，低于 10 月的 59.1；而欧洲作为英国主要出口地，正目前面临新一波疫情冲击干扰，预期可能连带拖累英国经济。英国央行总裁安德鲁·贝利（Andrew Bailey）称，通货膨胀预测面临的风险是双向的。这番言论，被市场认为英央行 12 月加息的门坎略高于市场预期，引发市场对 12 月是否加息的疑虑，拖累英镑下跌，一度跌破 1.33 元关卡，达逾 11 个月以来新低。
 - 日元上周先跌后涨，全周上涨 0.54%，中止连续二周跌势。日元上周初延续近期跌势，一度跌破 115 元关卡，达逾 58 个月以来新低，但随后日本公布 11 月 Markit 制造业、服务业 PMI 皆上升。HIS Markit 称，在疫苗接种率上升、经济限制举措放宽下，乐观

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。

看待日本民间企业未来1年的经营活动增长。此外，新型变种病毒Omicron疫情扩散，引发全球市场恐慌，避险资金涌入日元，激励日元上涨，一度逼近113元关卡，达逾半个月以来新高。

- 澳币上周下跌1.55%。国际原油价格下跌，拖累澳币连续第四周下跌，收盘价一度跌破0.72元关卡，达逾1年以来新低。
- 市场押注美联储可能加速缩减购债(Taper)并提前加息，美元指数上周初表现强势，而在全国外汇市场自律机制倡议银行对自营交易设置上限后，整体成交量略有萎缩，人民币延续跌势，一度跌破6.39元关卡，达逾一周以来新低，连续第二周下跌。由于年底前贸易顺差料将延续，客盘结汇需求仍有待消化，短期人民币大概率延续区间震荡。
- 股票市场：新变异毒株Omicron引发避险情绪，道指跌破35,000，达逾六周新低；央行政策边际放松预期，推动沪指一度冲破3,600
 - 美国总统乔·拜登(Joe Biden)提名杰罗姆·鲍威尔(Jerome Powell)续任下一任美联储主席职位，有助保持美联储政策连续性，S&P 500指数与纳斯达克指数盘中一度再创历史新高。但是，随后美联储公布fomc货币政策会议纪要基调偏鹰。多位与会者认为，如果通货膨胀持续上升，委员会应该准备好以快于当前预期的速度来调整资产购买步伐和上调联邦基金利率目标区间，新型变种病毒Omicron也导致风险趋避，VIX指数跃增近六成，创今年二月来新高，拖累美国三大股市指数下跌。道琼工业指数连续第三周下跌，一举跌破35,000点关卡，达逾六周以来新低；纳斯达克指数一举跌破16,000点关卡，纳斯达克指数与S&P 500指数皆达四周以来新低。
 - 欧洲受到新一轮疫情影响较大，奥地利启动全国封锁，法国总理确诊，再加上Omicron新型变种病毒可能扩散的担忧，欧洲多国再次升级防疫措施，世界卫生组织(WHO)则预计到2022年3月欧洲因疫情而死亡的人数将达220万。市场担忧疫情发展及防疫措施升级将再次冲击欧洲经济，德国11月Ifo企业信心指数、12月GfK消费者信心指数两数据均低于预期和前值，拖累欧洲股市连续第二周下跌。
 - 中国在经济下行压力下，市场憧憬央行货币政策边际放松，支撑股市于上周初走强，上证指数于上周三盘中一度冲破3,600点，达近一个月以来新高。但新型病毒最新变

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。

种 Omicron 引发投资者忧虑，且市场缺乏持续热点支撑，A 股市场随后回调，回吐部份周初涨幅，但全周仍旧上涨，上证指数连续第三周上涨，深证指数连续第四周上涨。

各大板块中，稀土永磁概念股受利好政策消息提振，带动有色板块领涨。

- 商品市场：病毒 Omicron 引发需求前景担忧，油价暴跌逾 10% 达逾 12 周新低；美元指数上涨，压制金价连跌第二周跌破 1,800
 - 国际原油价格先涨后跌，连续第五周下跌。美国政府宣布将释放 5,000 万桶战略原油储备，并与中国、日本、印度、南韩与英国采取协调行动，但规模不如市场预期，推升国际原油价格上涨，布兰特原油价格一度涨至 83 元关卡，达逾一周以来新高。但随后因为新型变种病毒 Omicron 出现，引发石油需求前景担忧，使得原油价格大幅暴跌，ICE 布兰特原油价格一度大跌逾 11%，下破 72 元关卡，达 11 周以来新低，西德州原油价格一度跌破 68 元关卡，达逾 12 周以来新低。
 - 上周美元指数总体上涨，压制黄金价格连续第二周下跌，一度跌破 1,800 元关卡，达近三周以来新低。

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。