

11/29-12/03 市场概要

- 货币市场：中国央行精准操作熨平跨月波动 市场流动性维持宽松
 - 中国银行间市场流动性总体维持宽松状态。中国央行公开市场通过 11 月末加码投放资金而 12 月初回笼操作，有效熨平市场流动性短期波动，银行间市场隔夜回购利率随着央行完成逆向调节而明显回升，而七天期利率则随着市场资金需求下降而大幅回落。
 - 据 Wind 数据，中国货币市场 12 月 3 日 R001 加权平均利率为 1.95%，较上周涨 19.7 个 (bp)；R007 加权平均利率为 2.16%，较上周跌 28 个 bp；shibor1 周为 2.08%，较上周跌 17 个基点个 bp。
 - 上周上交所 1 天国债回购年化利率为 2.28%，较上周跌 34 个基点；上交所 1 天国债回购日均成交量为 1.21 万亿元；较上周减少 250 亿元。
 - 中国央行上周公开市场共进行了 2300 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 4000 亿元逆回购到期和 2000 亿元 MLF 到期，因此，上周公开市场净回笼 3700 亿元。但此前在 11 月 15 日操作 1 万亿元 MLF，对全月 MLF 到期资金进行完全对冲。
 - 与此同时，银行等金融机构同业存单上周发行 3009 亿元，到期逾 3044 亿元，净融资为-35 亿元。
 - 中国总理李克强 12 月 3 日下午会见 IMF 格奥尔基耶娃时表示，中国将继续实施稳健的货币政策，保持流动性合理充裕，围绕市场主体需求制定政策，适时降准，加大对实体经济特别是中小微企业的支持力度，确保经济平稳健康运行。
 - 市场预期，央行可能在 12 月降准释放资金规模约 1 万亿元，对央行 12 月 MLF 到期资金进行部分置换；同时通过降准维持宏观流动性合理充裕，有力降低恒大债务违约事件对市场冲击，房地产融资“政策底”已现。
 - 本周央行公开市场有 2300 亿元逆回购到期。本周重点关注中国央行操作、11 月经济

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。

数据、新冠疫情等情况。

- 票据市场：上周票据市场整体供不应求 票据利率持续下行
 - 转贴现买卖断交易方面,上周经历 11 月末和 12 月初两个时点,但利率走势却很连贯,并未如预期发生反弹。11 月末,机构因补足票据规模需求,推动票据利率不断下探,但至 12 月初买盘需求依然强劲,票据利率继续下跌。上周整体资金面先紧后松,跨月时流动性收紧,跨月后又宽松,回购利率随之先上后下。
 - 本周买盘热情可能不减,预计利率有继续下探的可能性。
- 债券市场：地产宽信用推动境内债市收益率反弹 恒大违约事件释放市场冲击
 - 中国上周主要债市收益率大幅上涨。在此前中国央行政策措辞变化、加码流动性投放、“奥密克戎”疫情扩散下,中国境内债市收益率大幅下挫接近前期低点,但美联储官员放言加快退出步伐、中国政府放松房地产发债、融资,增添市场宽信用预期,加上央行持续回笼上月末投放的流动性,打消市场对流动性泛滥的乐观预期,推动境内债市收益率从低位持续反弹。
 - 中国央行上周公开市场操作净回笼 3700 亿元,而在月初央行公开市场维持每日 100 亿元的操作规模,对 11 月底投放过多资金进行回笼,暗示央行对流动性并不持放任的态度。这使得市场对央行删除“坚决不搞大水漫灌”措辞带来乐观预期的一定修复。
 - Wind 数据显示,利率债市场方面,中国 1 年期国债收益率上涨 1.23 基点 (bp), 10 年期国债收益率大幅上涨 5 个 bp; 3 年和 10 年国开债收益率分别上涨 5.1 个 bp 和 2.5 个 bp。信用债市场中,一年期 AAA 短期融资券收益率下跌 1.5 个 bp; AAA 级中票 5 年期品种上涨 1.2 个 bp; AA+ 级企业债 3 年期品种下跌 0.8 个 bp, AA 级 15 年期企业债下跌 1.7 个 bp。
 - 中国总理李克强 12 月 3 日下午会见 IMF 格奥尔基耶娃时表示,中国将继续实施稳健的货币政策,保持流动性合理充裕,围绕市场主体需求制定政策,适时降准,加大对实体经济特别是中小微企业的支持力度,确保经济平稳健康运行。
 - 市场预期,央行可能通过降准维持宏观流动性合理充裕,有力降低恒大债务违约事件对市场冲击,房地产融资“政策底”已现。周五晚间,恒大披露,可能无法履行担保

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。

责任的公告。

- 中国央行对此表示，恒大集团出现风险主要源于自身经营不善、盲目扩张。近期，境内房地产销售、购地、融资等行为已逐步回归常态，一些中资房企开始回购境外债券，部分投资人也开始买入中资房企美元债券。对于企业汇出资金偿付及回购境外债券的，有关部门将在现行政策框架下提供支持和便利。
- 中国银保监会表示，现阶段，要根据各地不同情况，重点满足首套房、改善性住房按揭需求，合理发放房地产开发贷款、并购贷款，加大保障性租赁住房支持力度，促进房地产行业和市场平稳健康发展。
- 中国上周国债和地方债发行量为 4997 亿元，实现净融资 4537 亿元。本周国债和地方债发行量预计为 1671 亿元，到期量 536 亿元，预期净融资规模为 1135 亿元。
- 本周重点关注中国央行操作、11 月经济数据、政府债券发行、新冠舆情冲击等情况。
- 外汇市场：美联储转鹰叠加经济数据佳，美元指数连涨第六周；客盘结汇需求支撑，人民币一度涨破 6.37
 - 美元指数上周先跌后涨，全周上涨 0.03%，为连续第六周上涨。美国政府为了防疫而收紧了旅行规定，新一轮疫情担忧影响增加，美元上周初一度受而下挫，一度跌破 96 元关卡，达两周以来新低。不过，随后美国 Omicron 确诊病例症状较为轻微，加上美联储主席称「是时候停止通胀是暂时性的说法」，暗示美联储可能比预期更早结束宽松货币政策以应对通胀。同时，美联储褐皮书、ISM 制造业指数、非农就业报告等数据也显示美国经济仍属稳健，推动美元指数收复周初跌势。
 - 欧元上周先涨后跌，全周下跌 0.02%。欧元区 11 月 CPI 年增 4.9%，高于预期的 4.5% 和 10 月的 4.1%，创下历史新高。其中，德国、法国、意大利、西班牙四大国家 CPI 均持续高升，引发市场预期欧元区央行可能也会因通胀而调整货币政策，加上上周初美元疲软，带动欧元走强，一度涨至两周以来新高。随后，欧洲多国为对抗 Omicron 影响而升级防疫措施，使欧元回吐周初涨势。
 - 英镑上周下跌 0.76%，为连续第二周下跌。英国负责防疫政策的卫生部副大臣 Edward Argar 表示，预计不会实施更严格限制，但英国央行官员 Catherine Mann 称 Omicron

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。

变种病毒可能会伤害消费者信心，并削弱经济从疫情打击中复苏的力道，拖累英镑下跌，一度跌破 1.32 元关卡，达逾 11 个月以来新低。

- 日元上周上涨 0.51%，为连续第二周上涨。日本 11 月 Markit 制造业 PMI 终值为 54.5，高于前值且连续 10 个月在 50 以上，再加上市场对 Omicron 变种病毒疫情担忧，而使资金涌向日元，日元一度涨破 113 元关卡，达逾 7 周以来新高。
- 澳币上周下跌 1.71%，为连续第五周下跌。国际原油价格下跌，澳币一度跌破 0.70 元关卡，达逾 13 个月以来新低。
- 在岸人民币市场中，人民币上周上涨 0.26%，中止连续两周跌势。美元指数围绕 96 关口波动，人民币继续受结汇客盘支撑，收盘价一度涨破 6.37 元关卡，达逾三年半以来新高。
- 股票市场：美国出现 Omicron 病例叠加联储转鹰，道指一度下跌逼近 34,000；上证指数连涨第四周，一度涨破 3,600，达逾五周新高
 - 美国出现 Omicron 确诊病例，市场担忧现有疫苗对变种病毒的效果。美联储主席鲍威尔（Jerome Powell）表示，尽管变种病毒构成风险，但在下一次会议讨论是否提前数月完成缩减购债（Taper）是合适的；他同时称，是时候放弃暂时性通胀的说法，推升通胀上升的因素可能持续至明年很长一段时间。鲍威尔鹰派谈话强化市场加息预期，拖累美国股市下跌。道琼工业指数连续第四周下跌，一度逼近 34,000 点，达八周以来新低；S&P 500 指数与纳斯达克连续第二周下跌，达逾一个半月以来新低；S&P 500 指数一度跌破 4,500 点，纳斯达克一度跌破 15,000 点关卡。
 - 欧元区 11 月 CPI 受能源价格上升影响而同比上升 4.9%，高于预期和前值，且创 25 年前开始编制数据以来的新高。欧洲 Omicron 疫情持续扩散，包含英国、德国、法国、意大利、西班牙等主要国家均传出有相关病例。各国也为了对抗疫情而持续加紧防疫限制，拖累欧洲股市连续第三周下跌，其中，休闲和旅游、金融股、非消费必需品、零售等类股表现较差。
 - 新变种病毒 Omicron 一度对市场造成冲击，但中国疫情防控仍旧优于欧美国家。最新出炉的规模以上工业利润和 11 月制造业 PMI 数据亦对中国股市提供了支撑，上证指数连续第四周上涨，一度涨破 3,600 点关卡，达逾五周以来新高，深证指数连续第五

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。

周上涨。

- 商品市场：美联储鹰派谈话、全球 Omicron 病毒、EIA 库存减幅低预期，多重因素推动油价跌至逾 14 周新低；金价连跌第三周，一举跌破 1800
 - 新型变种病毒 Omicron 出现，导致市场对原油需求下滑的担忧持续。美国能源局(EIA) 公布美国原油库存减少幅度低于市场预期。同时，美联储主席鲍威尔(Jerome Powell) 暗示可能提早完成减码购债。他的鹰派谈话亦不利商品市场景气气氛，冲击国际原油价格连续第六周下跌，达逾 14 周以来新低，布兰特原油价格一度跌破 70 元关卡。所幸 OPEC+会议决议维持现行产量政策，油价跌幅稍有收敛。
 - 尽管全球市场因 Omicron 病毒来袭而出现恐慌性卖压，但资金并没有大批涌入黄金避险，更多是转向美国国债、日元、瑞士法郎避险。此外，市场担忧美联储可能加速缩减购债 (Taper) 进程，并将加息时点提前，拖累黄金价格连续第三周下跌，一举跌破 1,800 元关卡。

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。