

## 12/06-12/10 市场概要

- 货币市场：中国市场流动性保持合理充裕 央行降准将对冲 MLF 到期
  - 中国银行间市场流动性总体处于适度平衡状态。尽管中国央行宣布全面降准，但最终落地在本周进行，上周公开市场维持净回笼操作，市场流动性整体处于适度平衡状态，隔夜回购利率因短期资金面宽松下降，但七天期利率则有所上升。
  - 据 Wind 数据，中国货币市场 12 月 13 日 R001 加权平均利率为 1.85%，较上周下跌 9.8 个基点(bp)；R007 加权平均利率为 2.28%，较上周上涨 12 个 bp；shibor1 周为 2.18%，较上周上涨 10.6 个 bp。
  - 上周上交所 1 天国债回购年化利率为 2.39%，较上周涨 11.7 个 bp；上交所 1 天国债回购日均成交量为 1.18 万亿元；较上周减少 277 亿元。
  - 中国央行上周公开市场共进行了 500 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 2300 亿元逆回购到期，因此，上周公开市场净回笼 1800 亿元。
  - 与此同时，金融机构同业存单上周发行 4236 亿元，到期逾 5781 亿元，净融资为-1545 亿元。
  - 中国央行决定 12 月 7 日下调支农、支小再贷款利率 0.25 个百分点；宣布 12 月 15 日下调存款准备金率 0.5%，释放资金 1.2 万亿元。与此同时，央行将有 9500 亿元 MLF 到期。因此，市场流动性需求将有着保证，但央行如何对冲决定了市场流动性状况。
  - 央行表示，此次降准，释放的一部分资金将被金融机构用于归还到期的中期借贷便利（MLF），还有一部分被金融机构用于补充长期资金，更好满足市场主体需求。同时，降准有助于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。
  - 本周央行公开市场有 500 亿元逆回购到期。本周重点关注中国央行操作、经济数据、新冠疫情、英国央行及联储会议等情况。

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。

- 票据市场：买盘积极推动票据利率走低 资金转松令反弹未如期而至
  - 转贴现买卖断交易方面，上周因为各家大行机构买盘积极，推动票据利率走势一路下行，并未如预期发生反弹，且市场资金面下半周由紧转松，市场交投活跃度也明显降低，周五市场全市场报价稳定，长限日内小幅波动，市场价格略有上升。
  - 本周，预计票据买盘热情可能不减，票据利率可能继续维稳。
- 债券市场：中国境内债市收益率下行 中央定调明年货币政策灵活适度
  - 中国上周主要债市收益率有所下跌。中国宣布降准和降低支农、支小再贷款利率，推动境内债市收益率在周初实现大跌，之后市场预期短期政策利多出尽、11月PPI等通胀数据维持高位、贸易顺产继续超预期等因素，推动境内债市收益率逐步回升，但后半周市场流动性转为宽松，债市收益率又掉头下行，全周债市收益率整体处于下调之中。
  - 中国央行相继推出宽松政策，首先是宣布12月15日下调存款准备金率0.5%，释放资金1.2万亿元，随后又决定自12月7日起下调支农、支小再贷款利率0.25个百分点。本周三，央行将有9500亿元MLF到期。
  - Wind数据显示，利率债市场方面，中国1年期国债收益率上涨2.17 (bp)，10年期国债收益率大幅下跌2.75个bp；3年和10年国开债收益率分别下跌2.2个bp和4.2个bp。信用债市场中，一年期AAA短期融资券收益率上涨1.1个bp；AAA级中票5年期品种下跌4个bp；AA+级企业债3年期品种下跌2.6个bp，AA级15年期企业债下跌4.6个bp。
  - 国家统计局公布，11月全国工业生产者出厂价格同比上涨12.9%，环比持平；贸易顺差717亿美元，今年1-11月贸易顺差累计5,817亿美元。大量贸易盈余和境外资金流入，造成境内市场美元泛滥，央行为此宣布上调外汇准备金率2%。
  - 12月8日到10日召开的央经济工作会议指出，中国经济发展面临需求收缩、供给冲击、预期转弱三重压力；要求明年经济工作要稳字当头、稳中求进，各方面要积极推出有利于经济稳定的政策，政策发力适当靠前；宏观政策要稳健有效，要继续实施积极的财政政策和稳健的货币政策。

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。

- 会议并指出，稳健的货币政策要灵活适度，保持流动性合理充裕；财政政策和货币政策要协调联动，跨周期和逆周期宏观调控政策要有机结合。因此，中央经济工作会议精神总体有利于债市。
- 中国上周国债和地方债发行量为 2725 亿元，实现净融资 2189 亿元。本周国债和地方债发行量预计为 1628 亿元，到期量 374 亿元，预期净融资规模为 1254 亿元。
- 本周重点关注中国央行操作、经济数据、政府债券发行、英国央行及联储会议等情况。
- 外汇市场：Omicron 严重性或不如预期，美元指数一度跌破 96；人民币升破 6.35 达逾三年半新高，然受准备金率上调压制跌破 6.38
  - 美元指数上周下跌 0.02%，中止连续六周涨势。美国白宫防疫顾问 Anthony Fauci 称，目前为止，Omicron 病毒严重性似乎没有那么高。根据辉瑞/BioNTech 初步实验数据，接种第 3 剂能有效中和 Omicron 病毒。市场在疫苗传来正面消息后，先前的避险情绪降温，美元指数一度跌破 96 元关卡，达近一周以来新低。
  - 欧元上周下跌 0.02%，连续第二周下跌。德国工厂订单、Sentix 投资人信心指数、ZEW 经济景气指数等数据表现疲弱，压抑了欧元表现，欧元一度跌破 1.13 元关卡，跌至逾一周以来新低。
  - 英镑上周先跌后涨，全周上涨 0.28%。英国政府宣布实施更严格防疫措施，加上英国央行鹰派指标官员 Michael Saunders 发表偏鸽派言论，拖累英镑一度跌破 1.32 元关卡至近一年以来新低，但随后美元转弱，推升英镑反弹，收复周初跌势，中止连续两周跌势。
  - 日元上周下跌 0.56%，中止连续两周涨势。全球市场情绪因疫苗对 Omicron 有积极效应而提升，降低避险货币日元的吸引力。此外，日本央行副总裁雨宫正佳强调，在通胀远低于 2.0% 目标下，没有必要调整货币政策，拖累日元一举跌破 113 元关卡，一度跌至逾一周以来新低。
  - 澳币上周上涨 2.44%，中止连续五周跌势。市场情绪因疫苗对 Omicron 有积极效应而提升，且在中国央行本币降准、外币升准、以及外贸数据优异情况下，加上澳大利亚央行预料 Omicron 病毒应不会破坏澳大利亚经济复苏，澳币一举升破 0.71 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。

达近两周以来新高。

- 人民币市场结汇情绪较高，上周初人民币延续涨势，一度升破 6.35 元关卡，达逾三年半以来新高，这引发中国外汇主管部门的不安。上周四晚间，中国央行宣布年内第二次调升外汇存款准备金率 2%。周四盘后，人民币兑美元汇率短时间大跌逾 300 点，周五早盘人民币中间价大幅低于市场预期，亦引发市场猜测，人民币一度跌破 6.38 元关卡，达逾一周以来新低。人民币市场客盘结汇需求短时间内难以逆转，政策效果仍待商榷。
- 股票市场：市场对 Omicron 忧虑缓和，S&P 500 涨破 4700 创下历史新高；中国降准及北向资金涌入，深成指一度涨至近六年半新高
  - 美国白宫防疫顾问 Anthony Fauci 称，目前为止 Omicron 的严重性似乎没有那么高。初步试验显示，辉瑞疫苗加强针可中和变异毒株 Omicron。南非数据显示，尽管 Omicron 传播较快，但并未导致住院率升高，且感染者的症状比先前疫情为轻。S&P 500 指数与纳斯达克指数中止连续两周跌势，纳斯达克指数一度达逾一周以来新高，S&P 500 指数一举涨破 4,700 点关卡，收盘价创下历史新高。道琼工业指数中止连续四周跌势，一度逼近 36,000 点关卡，达逾三周以来新高。
  - 市场对变种病毒 Omicron 的担忧略有缓和，辉瑞/BioNTech 初步发现它们疫苗对 Omicron 仍具保护力，导致市场风险情绪回升，欧洲股市中止连续三周跌势，一度涨至逾半个月以来新高。休闲旅游股表现居前。
  - 中国央行祭出年内第二次本币全面降准，极大提振了市场情绪，令投资者愈发期冀经济下行压力可能催生更多有利权益市场的宽松举措。北向资金持续大幅流入，上证指数连续第五周上涨，一度逼近 3,700 点关卡，达逾 12 周以来新高；深圳指数连续第六周上涨，一度涨至近六年半以来新高。
  - 展望后市，行情大概率依然维持结构化、行业轮动的特征。
- 商品市场：疫情忧虑降温及库油下降，推动油价回升至 70/桶；美 CPI 创近 40 年新高提升紧缩预期，压制金价连续第四周下跌
  - Omicron 变种病毒早期病例显示，症状温和且注射疫苗加强针有助提高防御力，投资

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。

人对疫情扩大与经济封锁的担忧程度有所降温。美国能源信息局（EIA）数据显示，美国原油库存连续第二周减少。媒体报导，沙特阿拉伯将售予亚洲与美国一月交割的阿拉伯轻质原油价格调涨至二年高点，推升国际原油价格一举涨破 70 元关卡，达近两周以来新高，中止连续六周跌势，创八月以来最大周线涨幅。

- 美国 11 月通胀数据达到 6.8%，创近 40 年以来新高，推升黄金价格一度涨至一周以来新高。但初步实验数据显示，疫苗对 Omicron 变种病毒仍有保护力，让市场避险情绪降温，美联储货币政策紧缩预期也升温，美国国债收益率上扬，使黄金价格回吐周初涨幅而连续第四周下跌。

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。