

## 12/13-12/17 市场概要

- 货币市场：中国央行降准维护流动性性 市场资金利率变化不大
  - 中国银行间市场流动性总体维持适度充裕状态。中国央行年内第二次降准，有效对冲了缴税走款、MLF 到期等资金需求因素影响，使得宏观流动性维持在合理充裕水平之中，银行间市场资金利率总体变化不大。
  - 据 Wind 数据，中国货币市场 12 月 17 日 R001 加权平均利率为 1.9%，较上周上涨 5 个基点(bp);R007 加权平均利率为 2.3%，较上周上涨 1.8 个 bp;shibor1 周为 2.51%，较上周下跌 3.3 个 bp。
  - 上周上交所 1 天国债回购年化利率为 2.54%，较上周涨 14 个 bp；上交所 1 天国债回购日均成交量为 1.146 万亿元；较上周减少 382 亿元。
  - 中国央行上周公开市场共进行了 500 亿元逆回购操作和 5000 亿元 MLF，7 天期逆回购操作中标利率 2.20%，一年期 MLF 中标利率 2.95%。而上周央行公开市场有 500 亿元逆回购到期和 9500 亿元 MLF 到期，因此，上周央行公开市场全口径净回笼 4500 亿元。
  - 不过，中国央行 12 月 15 日执行年内第二次全面降准 0.5%，释放资金 1.2 万亿元人民币，对冲 9500 亿元 MLF 到期中的 4500 亿元，并为缴税、今年年末及春节前等季节性需求提供一定保障，总体上有助于宏观流动性保持在合理充裕水平，为经济发展和市场稳定提供支撑。
  - 根据办税日历，12 月申报缴纳增值税、消费税、企业所得税等截止日为 15 日。一般情况下，申报截止日后两天是缴税走款高峰期。
  - 央行降准同时宣布“三档两优”的“两优”考核不再执行；准备金率大型商业银行为 10%，股份制商业银行、跨省经营的城市商业银行、民营银行和外资银行为 8%，非服务县域的农村商业银行为 6.5%，仅在本省经营的城市商业银行为 6%。
  - 与此同时，银行等金融机构同业存单上周发行 4542 亿元，到期逾 4200 亿元，净融资为 340 亿元。

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。

- 本周央行公开市场有 500 亿元逆回购到期。本周重点关注年底前资金需求状况、中国央行操作、经济数据、新冠疫情等情况。
- 票据市场：票据买方涌入市场供不应求升温 1 月期票转贴 0.03%刷新低
  - 转贴现买卖断交易方面，上周票据市场供需状态失衡，需求方大量涌入市场且不断降低收票指导价，票据各期限利率一降再降，利率下限不断被刷新，1 月期票据转贴利率达到 0.03%。上周市场资金面在早盘处于相对紧平衡状态，至尾盘则转为宽松，市场总体回购利率波动不明显。
  - 就目前规模情况来看，机构额度仍有空缺，票据利率反弹上行的可能性较小。
- 债券市场：海外央行政策收紧对中国影响有限 境内债市收益率曲线平坦化
  - 中国上周主要债市收益率曲线短端上涨，但长端涨跌不一。尽管美联储和英国央行等海外央行相继采取宽松政策退出或紧缩性政策，对中国市场影响相对有限。中国央行降准释放资金 1.2 万亿元，维护了宏观流动性基本稳定，但市场并没有出现流动性泛滥的格局，此前明显下跌的中国债市收益率曲线短端品种出现回升，但中长端品种则涨跌不一，部分品种下跌较大。
  - 中国央行降准释放资金对冲 9500 亿元 MLF 到期中的 4500 亿元，并为缴税、今年年末及春节前等季节性需求提供一定保障，有效维护了宏观流动性的基本稳定，但并没有造成市场流动性泛滥的格局。这使得此前超跌中国债市的短端品种收益率出现上行，而且中长端收益率曲线在宽信用与经济放缓带来政策宽松预期之间交织，呈现出震荡走势。
  - 中国央行 12 月 16 日召开金融机构货币信贷形势分析座谈会指出，要加大跨周期调节力度，统筹考虑今明两年衔接，保持流动性合理充裕；要增强信贷总量增长的稳定性，稳步优化信贷结构，保持企业综合融资成本稳中有降态势，不断增强服务实体经济能力。
  - Wind 数据显示，利率债市场方面，中国 1 年期国债收益率上涨 4.4 (bp)，10 年期国债收益率上涨 0.86 个 bp；3 年和 10 年国开债收益率分别下跌 7.9 个 bp 和 0.3 个 bp。信用债市场中，一年期 AAA 短期融资券收益率上涨 4.3 个 bp；AAA 级中票 5 年期品种

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延迟，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。

上涨 0.2 个 bp；AA+级企业债 3 年期品种下跌 2 个 bp，AA 级 15 年期企业债下跌 3.9 个 bp。

- 中国央行和海外主要央行货币政策走势分化正在加大，初步看美欧央行宽松政策退出对中国市场影响不大，估计中国货币政策延续“以我为主”。
  - 美国 12 月 FOMC 会议加快 Taper，每月缩减购债规模 300 亿美元，预计 2022 年 3 月可能结束 Taper。联储点阵图还显示美国明年加息可能达到 3 码，2023 年再加 3 码。与此同时，英国央行政策会议宣布上调利率 15 个 bp 至 0.25%。欧央行维持利率不变，并将 PEPP 再投资政策延长至 2024 年底，扩大资产购买规模至 400 亿欧元。
  - 中国上周国债和地方债发行量为 3950 亿元，实现净融资 3576 亿元。本周国债和地方债发行量预计为 602 亿元，到期量 155 亿元，预期净融资规模为 477 亿元。
  - 本周重点关注年底前资金需求状况、中国央行操作、经济数据、政府债券发行等情况。
- 外汇市场：联储加快 taper，美元指数一度涨近 97；中国降准释抑制升值压力，人民币回落中止连两周涨势
- 美元指数上周上涨 0.49%。美国 11 月 PPI 同比增幅创下有数据以来新高，持续上扬的通胀让美联储决定加快缩减购债步伐，2022 年 1 月起每月缩减的购债规模将从 150 亿美元提高至 300 亿美元，预计 2022 年 3 月结束购债。联储 FOMC 会议还通过点阵图暗示 2022 年、2023 年、2024 年将分别加息 3 次、3 次、2 次。美联储理事 Christopher Waller 表示，美联储可能在 2022 年 3 月加息且首次加息后不久将开始缩表。这刺激美元指数快速上涨，一度逼近 97 元关卡，达三周以来新高。
  - 欧元上周下跌 0.65%，连续第三周下跌。欧央行如预期宣布疫情紧急购债计划（PEPP）在 2022 年 3 月结束；2022 年第二季、第三季扩大常规的资产购买计划（APP），购债规模从目前 200 亿欧元分别提高至 400 亿、300 亿欧元，明年 10 月后则恢复至 200 亿欧元。欧央行总裁克里斯蒂娜·拉加德（Christine Lagarde）重申，不太可能在 2022 年加息。欧央行货币政策相较美联储明显偏鸽派的立场；此外，因 Omicron 病毒冲击，欧洲多国宣布加强旅游限制和社交隔离令，拖累欧元下跌，一举跌破 1.13 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。

- 英镑上周先涨后跌，全周下跌 0.21%。英国 11 月申领失业救济金人数减少 4.98 万人且就业率上升 0.2%，显示整体就业市场仍持续改善。同时，11 月 CPI 高于预期和前值，通货膨胀压力继续加大。为此，英国央行加息 15 个 bp 至 0.25%，提振英镑上扬，一度涨破 1.33 元关卡，达逾三周以来新高。但英国出现 Omicron 死亡病例，英国政府对此表示不排除祭出更多防疫限制，欧洲加强对英国的旅行限制影响，再加上美元走强，拖累英镑回落，回吐周初涨幅。
- 日元上周下跌 0.17%，为连续第二周下跌。日本央行 12 月利率政策会议继续按兵不动，符合预期。但日本 11 月贸易赤字因原油价格飙涨而达到 9,548 亿日元，不仅高于预期和前值，还连续 4 个月出现贸易赤字，拖累日元一度跌破 114 元关卡，达近三周以来新低。
- 澳币上周下跌 0.66%。国际原油价格回落，拖累澳币一度跌破 0.71 元关卡，达一周以来新低。
- 人民币市场中，上周美联储、英国央行等全球主要央行相继转鹰，尤其是美联储宣布加快缩减购债（Taper）步伐，并暗示明年加息三次，英国央行意外加息。中国央行面临境内市场充裕的美元和人民币升值压力，上调金融机构外汇存款准备金率 2%，监管层释放不希望汇率过快升值信号后，人民币汇率微幅回落，中止连两周涨势。
- 股票市场：美英央行转鹰叠加疫情担忧，推动全球股市下跌，纳斯达克指数一度跌破 15,000，上证指数中止连续五周涨势
  - 美国通胀升温，11 月 PPI 同比增幅自 8.8% 升至 9.6%，创 2010 年有数据以来新高，美联储 fomc 政策声明删除通胀是暂时的说词，宣布自明年一月起将每月缩减购债（Taper）规模自 150 亿美元提高至 300 亿美元，预计 2022 年 3 月中旬结束购债；利率点阵图预测中值显示 2022、2023 年将分别加息三次，加上疫情担忧仍存，拖累美国股市下跌至逾一周以来新低，S&P 500 指数一度逼近 4,600 点，纳斯达克指数一度跌破 15,000 关卡。
  - 欧洲各国宣布施行更多旅游限制和社交隔离令，市场担忧可能影响经济复苏，拖累欧洲股市一度跌至逾一周以来新低，但随后欧央行货币政策决策会议维持鸽派基调，让欧洲股市收复部分跌势。

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。

- 上周初，市场对中国政府政策放松的预期强烈，上证指数一度涨破 3,700 点关卡，达近 13 周以来新高；深圳成分指数一度涨至近六年半以来新高；沪深 300 指数一度涨破 5,100 点关卡，达逾四个半月以来新高。但随后全球主要央行相继转鹰，美联储宣布加快缩减购债（Taper）步伐，并暗示明年加息三次；英国央行意外加息，欧央行亦谨慎缩减紧急购债计划（PEPP），中国股市跟随全球股市回落达逾一周以来新低，上证指数中止连续五周涨势，深圳成分指数中止连续六周涨势，沪深 300 指数中止连续两周涨势。
- 商品市场：Omicron 引发需求前景担忧，西德州原油价格一举跌破 70；美国通胀压力仍大，金价一举涨破 1,800，中止连续第四周跌势
  - 美国能源信息局（EIA）数据显示，美国原油库存下滑 460 万桶，连续第三周减少，减少幅度高于市场预期且为九月以来最大降幅，其中汽油库存减少 70 万桶、蒸馏油库存减少 290 万桶。不过，Omicron 变种病毒引发需求前景担忧，国际能源署（IEA）指出，全球原油市场已回归于供过于求，压抑国际原油价格再度回落，达逾一周以来新低，西德州原油价格一举跌破 70 元关卡。
  - 黄金价格先跌后涨，全周上涨。美联储宣布加速缩减购债（Taper）步伐且 2022 年可能加息 3 次；国际黄金价格受到抑制，一度跌至逾九周以来新低。但美联储主席鲍威尔（Jerome Powell）在 FOMC 会后对经济前景表达乐观看法，加上美国最新 CPI、PPI 等数据仍持续上扬，美联储也上调 2021、2022、2023 年 PCE 和核心 PCE 预估，通胀疑虑推动国际黄金价格一举涨破 1,800 元关卡，达三周以来新高，中止连续第四周跌势。

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。