

12/20-12/24 市场概要

- 货币市场：央行启动 14 天逆回购助力机构跨年 年内资金利率持续走低
 - 中国银行间市场年内流动性维持充裕状态。中国央行为了应对年末金融机构资金需求，在七天逆回购基础上还启动了 14 天期逆回购操作，加上此前央行降准资金释放，推动年内品种资金利率持续走低，但跨年品种资金需求较为旺盛，资金利率走高并维持在高位。
 - 据 Wind 数据，中国货币市场 12 月 17 日 R001 加权平均利率为 1.88%，较上周下跌近 2 个基点 (bp)；R007 加权平均利率为 2.07%，较上周下跌 22 个 bp，R014 加权平均利率为 3.78%，较上周涨 151 个 bp。shibor1 周为 1.94%，较上周下跌 21 个 bp；shibor2 周为 3.3%，较上周涨 111 个 bp。
 - 上周上交所 1 天国债回购年化利率为 3.02%，较上周涨 48.8 个 bp；上交所 1 天国债回购日均成交量为 1.12 万亿元；较上周减少 219 亿元。
 - 中国央行上周公开市场共进行了 500 亿元七天期逆回购和 500 亿元 14 天期逆回购操作，7 天期和 14 天期逆回购操作中标利率 2.20% 和 2.35%。而上周央行公开市场有 500 亿元逆回购到期，因此，上周央行公开市场净投放 500 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，总体上有助于宏观流动性保持在合理充裕水平。
 - 与此同时，银行等金融机构同业存单上周发行 5771 亿元，到期逾 3729 亿元，净融资为 2043 亿元。
 - 本周央行公开市场有 500 亿元逆回购到期，以及周三有 700 亿元国库现金定存到期。本周重点关注年底前资金需求状况、央行操作、新冠疫情等情况。
- 票据市场：收票机构需求仍强 碾压 3 月期国股转贴利率至“零”

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。

- 转贴现买卖断交易方面，上周票据市场需求方依然较强，推动票据转贴收益率各个期限继续走低，其中1个月和3个月国股转贴收益率更进一步下跌至“零”水平。不过，上周五票据除一季度外各期限票据利率有所触底反弹上行。
- 上周资金面早盘一般紧平衡状态，至尾盘转松，回购利率波动不明显。但是年末来看，机构额度仍有空缺，利率继续反弹上行的可能性较小。
- 债券市场：中国中长期债券收益率继续下跌 市场强化政策进一步宽松预期
 - 中国上周主要债市收益率中长期呈现下跌趋势。金融机构鉴于年底因素和跨年资金需求相对高企，使得债市收益率曲线短端品种有所走升，但市场预期后市政策存在进一步放松空间和流动性可能边际宽松，中长端品种有所下跌。
 - 央行上周启动了14天期逆回购操作满足市场跨年资金需求，此前降准释放资金1.2万亿元为跨年及春节前等资金需求提供保障，维护了宏观流动性稳定。
 - Wind数据显示，利率债市场方面，中国1年期国债收益率上涨1.77个基点(bp)，10年期国债收益率下跌3.09个bp；3年和10年国开债收益率分别上涨1.59个bp和下跌0.42个bp。信用债市场中，一年期AAA短期融资券收益率上涨12.66个bp；AAA级中票5年期品种上涨0.2个bp；AA+级企业债3年期品种下跌1.09个bp，AA级15年期企业债下跌0.63个bp。
 - 12月24日，中国央行货币政策委员会第四季度例会指出，发挥好货币政策工具的总量和结构双重功能，加大对实体经济的支持力度，稳定宏观经济大盘；结构性货币政策工具要积极做好“加法”，引导金融机构加大对小微企业、科技创新、绿色发展的支持；完善市场化利率形成和传导机制，推动降低企业综合融资成本。
 - 这是央行近来首次提出要发挥“货币政策工具的总量和结构双重功能”，并没有重提“稳健货币政策取向没有改变”，“不搞‘大水漫灌’”，这表明明年货币政策在基调上和操作上都有灵活空间，在经济下滑压力之下，可能推进降准降息等总量政策和结构性货币政策，对境内债券市场收益率下跌继续形成支撑。
 - 中国上周国债和地方债发行量为1202亿元，实现净融资1047亿元。本周国债和地方债发行量预计为190亿元，到期量153亿元，预期净融资规模为37亿元。

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。

- 本周重点关注年底前资金需求状况、央行操作、政府债券发行等情况。
- 外汇市场：Omicron 担忧缓解提升市场风险情绪，美元指数一度跌破 96；市场仍偏结汇，人民币重新收涨 6.37
 - 美元指数上周下跌 0.57%。过去一周市场对 Omicron 变种病毒的担忧略微缓解，英国爱丁堡大学称，Omicron 引发的住院风险较其他变种病毒低了三分之二；南非最新研究也显示，Omicron 引发住院风险较 Delta 低。此外，各大疫苗厂也有新进展，Moderna 称，接种其疫苗第三剂可大幅增加对 Omicron 的中和抗体，保护力是施打二剂疫苗的 37 倍。美国食药管理局 (FDA) 也核准了辉瑞的 COVID-19 口服药 Paxlovid 紧急授权。美国总统 Joe Biden 重申，不会再度实施 2020 年 3 月的封锁措施。这些消息都使得市场风险情绪回升，美元指数一度跌破 96 元关卡，达近一周以来新低。
 - 欧元上周上涨 0.70%，中止连续第三周跌势。虽然欧元区上周有更多国家提高了防疫限制，德国卫生部长更直言 Omicron 变种病毒是巨大的挑战。而新一轮疫情也拖累了德国 1 月 GfK 消费者信心指数至 6 个月新低的 -6.8。不过，在美元疲弱下，欧元仍上涨，一举升破 1.13 元关卡，达一周以来新高。
 - 英镑上周先跌后涨，全周上涨 1.06%。欧洲大陆有多个国家宣布非住民的英国人禁止入境，英镑一度跌破 1.32 元关卡，达近一周以来新低。但由于英国政府也宣布不会在圣诞节前实行新的管制措施，加上英国公布 2021 年第三季 GDP 终值上修至 6.8%，显示英国经济早在 Omicron 出现前就持续复苏且速度较预期快，刺激英镑走强，一度升破 1.34 元关卡，达逾一个月以来新高。
 - 日元上周下跌 0.66%，为连续第三周下跌。日本央行 12 月会议纪录显示，多数官员仍认为日元走弱有助刺激海外利润和经济。这让市场认为，日本央行仍会继续维持宽松，再加上市场对风险资产的偏好提升，拖累日元一举跌破 114 元关卡，达四周以来新低。
 - 澳币上周上涨 1.35%。国际原油价格上涨，推升澳币一举升破 0.72 元关卡，达逾一个月以来新高。
 - 人民币市场方面，上周由于临近圣诞假期，美元波幅趋于平稳，人民币亦缺乏指引维持区间波动。不过，市场仍偏结汇，人民币一度升破 6.37 元关卡，达逾一周以来新高。

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。

- 股票市场：美国不重启全国封锁，疫情与口服药利多频传，S&P 500 涨破 4,700 收创历史新高；中国 A 股连跌第二周，上证指数一度跌破 3,600
 - 美国总统 Joe Biden 表示，不会重启去年三月的全国封锁、鼓励民众接种第三剂疫苗增强保护力，美国政府将采购 5 亿剂居家快筛试剂让民众自行筛检。全球多项研究数据显示，感染 Omicron 的住院和重症率低于 Delta。美国食品药品监督管理局（FDA）核准辉瑞的口服药 Paxlovid 紧急用户许可证。世界卫生组织（WHO）将 Novavax 疫苗 Nuvaxovid 列为第十款获得紧急授权使用的疫苗。与此同时，经济数据利多频传。这些消息激励美国股市走扬，S&P 500 指数一举涨破 4,700 点关卡，收盘价再创历史新高，道琼工业指数一度涨破 36,000 点关卡，纳斯达克指数达两周以来新高。
 - 尽管欧洲各国施行更多旅游限制和社交隔离令，但在多项研究均显示 Omicron 变种病毒的冲击相对先前的其他病毒更小，美国食品药品监督管理局（FDA）给予辉瑞的口服药 Paxlovid 紧急许可，Moderna 称其疫苗加强针仍对 Omicron 有保护力。一系列利多消息刺激下，道琼欧洲 STOXX600 指数一度达一个月以来新高。其中，休闲旅游类股大涨 5.6%。
 - 年底之前，资金面相对偏紧张，中国股市连续第二周下跌，达近两周以来新低，上证指数一度跌破 3,600 点。
- 商品市场：Omicron 担忧降温叠加原油库存连降四周，油价涨至近四周新高；金价连涨第二周，再次涨破 1,800
 - 市场投资人对于 Omicron 变种病毒担忧降温，加以美国经济数据利多。同时，美国能源信息局（EIA）数据显示，美国原油库存下滑 470 桶，连续第四周减少，减少幅度高于市场预期。这推升国际原油价格上涨，布兰特原油价格涨至逾三周以来新高，西德州原油价格涨至近四周以来新高。
 - 美国 11 月核心 PCE 环比增幅和同比增幅均高于预期，显示美国高通胀可能持续升温，激励黄金价格连续第二周上涨，一举涨破 1,800 元关卡，达逾一个月以来新高。

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。