

01/03-01/07 市场概要

- 货币市场：中国市场流动性年初较为充裕 各期限资金利率大幅下行
 - 中国银行间市场年末流动性维持适度充裕状态。新年伊始，尽管中国央行持续大额净回笼，但金融机构年初资金融出较为积极，推动各个期限的资金利率大幅下行。
 - 据 Wind 数据，中国货币市场 1 月 7 日 R001 加权平均利率为 1.88%，较上周下跌 49 个基点 (bp)；R007 加权平均利率为 2.13%，较上周下跌 42 个 bp，R014 加权平均利率为 2.21%，较上周下跌 91 个 bp。shibor1 周为 2.1%，较上周下跌 17 个 bp；shibor2 周为 1.97%，较上周下跌 102 个 bp。
 - 上周上交所 1 天国债回购年化利率为 2%，较上周下跌 304 个 bp；上交所 1 天国债回购日均成交量为 1.23 万亿元；较上周减少 474 亿元。
 - 中国央行上周公开市场逆回购操作共净投放 400 亿元，均为七天期逆回购操作，中标利率为 2.2%。而上周公开市场共有 7000 亿逆回购到期，其中 7 天期逆回购到期 6500 亿元，14 天期逆回购到期 500 亿元，因此上周央行公开市场操作净回笼 6600 亿元，创下去年 11 月以来的资金回笼规模新高。
 - 中央经济工作会议要求 2022 年的经济工作要稳字当头、稳中求进，稳健的货币政策要灵活适度，保持流动性合理充裕。
 - 自 2022 年 1 月 1 日起，中国实施普惠小微企业贷款延期支持工具和普惠小微企业信用贷款支持计划两项直达工具接续转换。2022-2023 年 6 月底，人民银行按照地方法人银行普惠小微贷款余额增量的 1%提供资金，按季操作，鼓励持续增加普惠小微贷款。这也会增加市场基础货币投放。
 - 与此同时，银行等金融机构同业存单上周发行 1677 亿元，到期逾 1489 亿元，净融资为 1.87 亿元。
 - 本周央行公开市场有 400 亿元逆回购到期，周六有 5000 亿元 MLF 到期。本周重点年初资金供需状况、央行操作、新冠疫情冲击、经济数据等情况。

免责声明：本报告为市场数据之汇总，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：新年伊始票据供给增加 转贴利率大幅上涨
 - 票据市场转贴现买卖断交易方面，上周是 2022 年第一周，市场交投活跃度颇高，供给端力量强势，导致票据利率一路上涨，后因涨势较猛，至周五市场收票增多，推动票据转贴利率有所回调。上周资金面整体宽松，票据短期回购利率逐日走低。
 - 本周伴随票据承兑量和贴现量继续起量，出票仍是存在一定压力，预计票据转贴利率仍是上行走势。
- 债券市场：10 年国债收益率重返 2.8%上方 主要信用品种利差继续收窄
 - 中国债市上周主要利率品种收益率触底上行，但信用品种继续下行。新年伊始，市场资金面较为充裕，形成对债券市场支撑。不过，市场去年底以来对政策宽松过于乐观预期有所修复以及年初投资机构仓位布局调整等因素，使得主要债市利率品种收益率出现上行，其中 10 年国债收益率重返 2.8%上方水平。
 - 不过，在金融机构信用额度宽松和引导综合融资成本稳中有降的政策导向下，主要信用债收益率继续呈现大幅下行态势，主要信用品种的利差也在收窄。上周除 AA 级非城投利差上行以外，其余级别的城投和非城投信用利差均下行。
 - 利率债市场方面，上周中国 1 年期国债收益率下跌 1.3 个基点（bp），10 年期国债收益率上涨 4.3 个 bp；3 年和 10 年国开债收益率分别上涨 2.7 个 bp 和上涨 1.3 个 bp。信用债市场中，上周一年期 AAA 短期融资券收益率下跌 6.1 个 bp；AAA 级中票 5 年期品种下跌 1.2 个 bp；AA+级企业债 3 年期品种下跌 7.6 个 bp，AA 级 15 年期企业债下跌 3.3 个 bp。
 - 2022 年中国人民银行工作会议指出，综合运用多种货币政策工具，保持流动性合理充裕，增强信贷总量增长的稳定性，加大对实体经济的支持力度；推动企业综合融资成本稳中有降、金融系统继续向实体经济让利。
 - 今年初，财政部召开专家座谈会强调，2022 年要继续实施积极的财政政策，积极的财政政策要提升效能，更加注重精准、可持续；积极推出有利于经济稳定政策举措，审慎研究有关政策出台，着力稳定宏观经济大盘。
 - 据 wind 统计，2022 年国债和地方债到期规模达到 8.2 万亿元，较去年增加近 1.1 万

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。

亿元。其中，国债到期量达到 5.4 万亿元，较去年增加近 1 万亿元；地方债到期 2.78 万亿元，较去年增加近 1100 亿元。

- 不过，中国上周无国债和地方债发行，也无到期。本周 wind 数据显示发行 566 亿元，到期 603 亿元，净融资为-37 亿元。
- 本周重点关注中国年初资金供需状况、经济数据、央行操作、美欧数据、疫情扩散等情况。

● 外汇市场：FOMC 纪要偏鹰，美元指数止跌走升破 96，达近两周来新高；偏强美元和结汇需求相互交织，人民币汇率波动有限

- 美元指数上周先涨后跌，全周上涨 0.05%，中止连两周跌势。上周美联储公布 FOMC 会议纪要显示出更强的偏鹰派气息，称美联储可能在高通胀下加快加息步伐，且在开始加息后某个时间点缩减资产负债表。几位美联储官员最新谈话也呼应了 FOMC 会议纪要。圣路易美联储总裁 Jim Bullard 称，美联储最快可能在 3 月加息，而下一步可能是缩表；旧金山美联储总裁 Mary Daly 也指出，高通胀就像压制性税收，美联储应在 2022 年加息且以更快速度缩减购债，希望能在加息 1、2 次后开始调整资产负债表。美元指数在美联储更为鹰派的氛围下一度大涨升破 96 元关卡，达近两周以来新高。不过，上周五公布新增非农就业人口数字远低于市场预期，拖累美元指数回落，回吐部份周初涨幅。
- 欧元上周先跌后涨，全周下跌 0.09%，中止连两周涨势。目前欧元区经济仍因疫情关系而略微转弱，欧元区 12 月 Markit 综合 PMI 低于预期和前值，拖累欧元一度跌破 1.13 元关卡，达近两周以来新低。不过，上周五美元回落，推升欧元上涨，收复部份周初跌幅。
- 英镑上周上涨 0.41%，为连续第三周上涨。英国首相 Boris Johnson 称，加强疫苗接种计划和圣诞节前实施的防疫限制已经足够，不需要进一步限制，推升英镑上涨，一度逼近 1.36 元关卡，达逾八周以来新高。
- 日元上周下跌 0.42%，为连续第五周下跌。尽管近期 Omicron 疫情升温，全球股市下挫，但 FOMC 会议纪要偏鹰，避险资金主要转向美元，拖累日元回落，一度跌破 116 元关卡，达近 5 年以来新低。

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。

- 人民币市场中，跨年后人民币兑美元继续受偏强美元和客盘结汇需求的双重限制，汇率有效波动依旧有限，人民币上周微幅下跌，中止连两周涨势。
- 股票市场：FOMC 纪要偏鹰，纳指一举跌破 15,000；上证指数一举跌破 3,600，达逾五周新低
 - 美联储 FOMC 会议纪要显示，与会官员认为经济走强及通胀上升可能导致美联储比之前预期更早、更快加息，部分官员倾向于加息后不久开始缩减资产负债表。而且尽管非农就业增幅不如预期，但市场解读失业率下降及薪资成长应足以支持美联储收紧政策，拖累 S&P 500 指数一举跌破 4,700 点，创 2016 年以来最差开年表现；纳斯达克指数一举跌破 15,000 点关卡；S&P 500 指数与纳斯达克指数双双滑落至逾二周以来新低。S&P 500 指数与道琼斯工业指数双双中止连两周涨势，纳斯达克指数连续第二周下跌。
 - 虽然欧洲汽车股因投资人预计车厂产能将在芯片短缺问题减缓后回升而大涨，推升欧洲股市一度涨至历史新高，但欧元区公布 12 月 Markit 综合 PMI 低于预期、欧洲各国 Omicron 确诊数仍持续飙升、FOMC 会议纪要偏鹰等因素拖累欧洲股市，道琼斯欧洲 STOXX600 指数中止连两周涨势。
 - 新年伊始，中国人民银行公开市场即回归每日百亿元逆回购操作模式，单周净回笼规模创两个月新高，加上美联储释放鹰派讯号，高估值的成长板块遭遇了较强的卖压，拖累中国股市下跌，上证指数一举跌破 3,600 点，达逾五周以来新低，深圳指数一举跌破 2,500 点，达逾七周以来新低。
- 商品市场：哈萨克斯坦与利比亚局势增添原油产出变数，美国原油库存连减第六周，油价连涨第三周，西德州油价一度涨破 80；黄金中止连三周涨势，一举跌破 1,800
 - OPEC+会议维持二月增产每日 40 万桶石油的产量政策，显示对于原油需求前景的信心。而哈萨克斯坦示威抗议动乱可能影响原油产出、利比亚油田生产中断、北美部份地区因严寒气候影响石油输送，多项供给面因素加剧市场投资人对原油供应前景的担忧。美国能源信息局（EIA）数据显示，美国原油库存下滑 210 万桶，连续第六周减少。种种因素推升原油价格连续第三周上涨，一度达逾七周以来新高。布兰特原油价格一举涨破 81 元关卡，西德州原油价格一度涨破 80 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。

- 美国 12 月平均时薪环比增长 0.61%，明显高于预期，使工资-通胀螺旋上升的担忧加剧。投资人仍认为，美联储紧缩货币政策进程将持续。12 月 FOMC 会议纪要显示美联储官员们认为，美国就业市场非常紧张，可能需要比预期更早加息以抑制高通货膨胀，甚至讨论到在首次加息之后的某个时间点将启动缩减资产负债表进程。美联储意外偏鹰派的信息也大幅拉升了美国国债收益率，黄金受拖累而下跌，中止连续三周涨势，一举跌破 1,800 元关卡，达逾三周以来新低。

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。