

- 货币市场/央行 OMO：公开市场净投放（含 MLF）3,365 亿人民币。
  - 资金情况近月末收敛，整体情况较均衡，跨季需求也有所增加，但融出成本较高，高在 5%左右，较少有成交，而进入月初资金情况也未明显改观，资金情况至尾盘才有改善，机构谨慎心态难消；
  - 央行春节前曾表示，节前后将继续灵活搭配工具组合，维护流动性合理稳定，并继续开展 MLF 操作补充中长期流动性，适当加大增量；适时开展逆回购操作，合理搭配期限组合补充流动性，提高跨季资金供应的比重；
  - 机构虽预期两会召开在即央行可能进行维稳操作，但由于 3 月为季末最后一个月份，机构普遍都比较谨慎，特别担忧两会后央行态度如何变化；
- 债券市场：资金面充裕，期货带动下，节后债市现暖意。
  - 由于央行节前未雨绸缪呵护资金面情况，节后资金面充裕为债市带来交易机会，但随着资金情况逐渐收敛，且两会期间政策面或有新进展，观望情绪升温；
  - 经济参考报援引知情人士消息称，经过相关部门多轮征求意见和反复酝酿，并按程序报请国务院批准后，资管新规或于近期发布；
  - 前段时间市场走暖或难以延续，接下来除了资金面，资管新规落地及利率债会否加速供给都是关注焦点；
- 外汇市场：购汇需求显现，人民币略为走落。
  - 周间美联储主席 Powell 对未来经济的乐观看法一度激起市场美元多头情绪，但随后在特朗普贸易保护举措影响下，美元复又回落，人民币虽前半周在客盘结汇需求影响下跌幅不大，但周五早盘看，隔夜美元走弱，但人民币却反而偏贬值方向，或是 3 月的购汇需求提前涌现影响；
  - 美联储主席鲍威尔预计利率将渐进式上升，称美国经济增长前景强劲，市场解读其对今年四次加息保持开放态度；特朗普周四宣布，美国将对进口钢材征收 25%关税，对进口铝征收 10%关税，预计下周签署正式法令；
  - 目前看美元持续走强的基础仍不稳固，但由于 3 月有季节性的购汇需求，人民币或略微走弱，整体上仍建议以区间操作为主；
- 票据市场：利率上扬，足年国股电银在 5.18%左右。
  - 节后市场上大行较少参与，主要是中小行主导市场行情，又收票机构也相对少，价格在月末上行，至 3 月初收票机构才有增多；
  - 目前市场上收票以长天期的多，出票则是短天期为主，但整体上两方需求还是能被满足，

匹配度不差；

-3 月有 MPA 考核压力，又资金情况逐渐收敛，且美大概率加息，国内公开市场跟随调整可能也高，在此背景下，市场整体转紧、价格上行的压力较大。