

- 货币市场/央行 OMO：货币市场/央行 OMO：公开市场净回笼（含 MLF）2,400 亿人民币。
  - 央行多日未进行逆回购操作，但资金面偏向宽松态势，尽管程度有所收敛，各机构轧平头寸没有难度；
  - 本周有 1055 亿元 MLF 到期，3 月 16 日有 1895 亿元 MLF 到期，央行在本周进行了 1055 亿元 1 年期 MLF 操作，利率与上次持平；
  - 短期资金面大概率无虞，但随着季末的来临，资金市场或有所波动；
- 债券市场：债市情绪受政策激励，现券收益率下行。
  - 周间受银监会下调拨备覆盖率的利好消息影响，国债期货大幅拉升，利率债现券收益率明显下行；
  - 银监下发七号文，调整商业银行贷款损失准备监管要求，拨备覆盖率监管要求由 150%调整为 120%~150%，贷款拨备率监管要求由 2.5%调整为 1.5%~2.5%；
  - 七号文鼓励银行加快不良处置，对债市影响是否持续向好仍需观察；
- 外汇市场：特朗普贸易战的进展影响国际市场情势，人民币小幅走弱。
  - 特朗普宣布的关税举措比市场预期的和缓，美元上扬，另欧洲央行意外调整政策措辞但会后欧元仍转下行，人民币走弱；
  - 特朗普签署关税令，加拿大和墨西哥得到豁免，若其他盟国能够证明关税将损害他们的国家安全，也可得到豁免；欧洲央行意外放弃了在必要时扩大债券购买规模的明确承诺；
  - 在美元指数走强的背景下，人民币顺势回落，同时 3 月季节性的汇出需求影响下，或维持偏弱走势；
- 票据市场：利率平稳，足年国股电银在 5.22%左右。
  - 由于本月是季末最后一月，票据市场上一度供过于求，到周三买入机构增多，供需才趋向均衡，票据价格回稳；
  - 季末银行受限于额度限制，票据配置小幅低于预期，收票机构情绪不高，直至邮储开始报价收票，带动其他买入机构，整体情况有所好转；
  - 3 月在 MPA 考核及资金转紧可能的影响下，预期票据市场整体偏紧，利率有上行压力，但应不至于出现暴涨情况。