

## 02/18-02/24 市场概要

- 货币市场：央行宣布发放PSL，银行体系流动性处于合理充裕水平
  - 未出缴税期的银行间资金市场上，以隔夜为主的供给短缺态势有增无减，带动主要回购加权利率走升，不过与隔夜相比，七天等可跨月品种，伴随着价格上行借入难度并不是很大，中国央行宣布发放抵押补充贷款（PSL），银行体系流动性处于合理充裕水平。
- 票据市场：转贴利率小降，交投活跃度恢复，但需求仍不减
  - 中国票据市场转贴利率本周小降，且交易活跃度进一步恢复，虽然1月票据融资高企引发多方议论，但在年初季节性等因素在内支撑下，需求料一时难以减弱，短期来看，票据利率继续下行可能性仍较大。
- 债券市场：中美贸易争端转趋乐观，避险情绪减弱，美国与中国政府公债收益率上扬
  - 此前美国总统特朗普和中国国务院副总理刘鹤都表示，中美有可能达成贸易协议，市场风险情绪上升，美债收益率回升。
  - 中美谈判进展趋好，中国股市连续攀升，市场风险偏好抬升，股债跷跷板较为明显，中国债市收益率上扬。
- 外汇市场：对美中贸易磋商的乐观情绪增强，美元指数下跌，非美货币普遍上涨
  - 在中美两国高层领导人表示可能达成贸易协议后，投资者买入风险较高的资产，美元指数下跌。
  - 中美贸易战趋向达成协议的利好情绪令人民币上涨，但在6.70关键价位，逢低购汇力道涌现，收敛部份涨势。
- 股票市场：中美贸易争端将得到解决希望增强，全球股市普遍上涨
  - 中美贸易谈判取得进展的迹象鼓励投资者买入，全球股市普遍上涨，标普500指数创11月8日以来最高收盘水准，沪综指上周创2016年3月以来最大涨幅，达2018年9月以来最高收盘价，沪深300指数收至2018年7月26日以来最高收盘价。

- 商品市场：中美贸易谈判有望取得突破，美元走弱，油价、金价皆连续第二周上涨
  - 虽然美国原油供应创纪录，但受助于中、美两国有望很快达成贸易协议，油价连续第二周上涨，触及11月中以来最高。
  - 疲弱的美国经济数据和中美贸易谈判有望取得突破的预期打压美元，全球经济前景日益黯淡也提振了金价，金价连续第二周走高。