

02/25-03/03 市场概要

- 货币市场：央行投放扩大，流动性充裕
 - 受因春节因素后移的税期扰动，中国银行间市场资金面一度收敛，央行灵活操作前三日连续投放驰援，上周累计投放规模扩大至 1,600 亿元，彰显稳健基调下保障流动性合理充裕的态度，随着资金逐步转松，回购利率亦高位回落，短期料流动性基本无恙。
- 票据市场：转贴利率继续走低，交投积极性有所收敛，但需求仍不减
 - 中国票据市场转贴利率继续小幅走低，但交投积极性有所收敛，尽管缴税扰动令资金一度收紧，但月末不少机构票据填冲信贷规模，令收票需求不减，不过自总理强调警惕票据套利风险后，近期票据业务陆续开展检查，亦一定程度对交投积极性有所扰动。
- 债券市场：中美贸易争端转趋乐观，避险情绪减弱，A 股权重可望提升，美国与中国政府公债收益率上扬
 - 虽然经济数据疲弱，但市场寄望中美两国达成贸易协议，投资者抛售避险资产，美国公债收益率上扬，10 年期公债收益率达一个多月以来最高。
 - 市场对于全球经济增长前景和政治风险的担忧缓和，德国 10 年期公债收益率一度触及 0.2%，料创下逾一年最大单周涨幅。
 - MSCI 明晟提升 A 股权重提振风险偏好，同时财新制造业采购经理人指数 (PMI) 意外回升亦打压避险人气，中国国债收低。
- 外汇市场：美国 GDP 数据优于预期，美元微扬，美国对中国加征关税延后，人民币触及七个月新高
 - 美国公布第四季 GDP 数据强于预期，美元指数上扬勉力收复早前失地，市场风险偏好增强，日圆跌至为 10 周低点。
 - 美国总统特朗普确认将推迟对中国商品加征关税，人民币触及七个月高位。
- 股票市场：中美贸易争端将得到解决希望增强，A 股权重可望再提高，全球股市普遍上涨

- 市场乐观预计中美将达成贸易协议，盖过美国和中国制造业数据疲弱带来的拖累。
- 最新一批欧洲企业季报燃点风险意愿，欧洲股市升至五个月高位。
- 投行摩根大通称，随着中国 A 股在 MSCI 全球指数权重提高，以及 6 月起加入富时罗素指数，预计中国 A 股市场潜在的资金流入规模约为 1,500 亿美元，利多消息盖过制造业数据疲弱的影响，中国沪综指收高 1.8% 并创近四年最大周线涨幅。
- 商品市场：市场担忧全球需求，油价下跌，市场风险偏好增强，金价跌至一月以来最低
 - 美国制造业数据疲弱，市场担忧全球需求增长，盖过石油输出国组织 (OPEC) 减产和对委内瑞拉及伊朗制裁的影响，油价下跌。
 - 美元走强，且全球股市上扬激发风险意愿，金价跌至 1 月以来最低，创一年半以来最大单周跌幅。