

## 03/11-03/17 市场概要

- 货币市场：央行在连续 11 日暂停公开市场操作后重启少量投放，二季度降准概率仍存
  - 中国央行公开市场操作在停摆 11 天后，于税期来临之际重启操作并少量投放，上周净投放 200 亿元人民币流动性，央行精细化的操作意图仍在于维护资金面的合理充裕，此外鉴于投资仍在低位徘徊，经济下行压力仍大，二季度降准概率依然存在。
- 票据市场：受缴税影响上周票据市场转贴利率略有上行，不过波动幅度很窄
  - 受缴税影响上周资金面逐渐收敛，且月中机构配置动力有限，收票热情不足，中国票据市场转贴利率上周略有上行，不过全周波动幅度很窄，随着税期过后资金转松，加之目前市场票源不多，转贴利率仍有下降空间。
- 债券市场：美国经济数据不佳，美国债券收益率下跌，中国债券涨跌互见
  - 美国经济数据弱于预期，市场预期美联储将在本周为期两天的政策会议上采取鸽派立场，推测美联储将在今年余下时间维持利率稳定，美国指标 10 年期和两年期公债收益率跌至 1 月初以来最低。
  - 缴税影响更趋明显，资金面紧张加剧，股市走强亦进一步打压债券市场情绪，不过李克强总理有关货币政策保留运用存准率和利率可能性的表态，瞬间引爆降准降息与预期，债券市场涨跌互见。
- 外汇市场：美国经济数据疲弱，美元创逾三个月以来最大单周跌幅，中美磋商进展助稳人民币汇率
  - 受疲弱的美国经济数据拖累，美元全线下跌，创逾三个月以来最大单周跌幅。
  - 在上周三英国议会否决无协议脱欧可能性后，英镑一度触及 2018 年 6 月以来的最高水平。
  - 虽然容盘逢低购汇，但两会闭幕后的中国总理记者会和中美磋商实质性进展继续助稳汇率，人民币上周小幅上涨。
- 股票市场：美中贸易磋商进展提振市场人气，中国总理誓言扶助经济，全球股市普遍上涨

- 有关美国与中国贸易磋商取得进展的报导提振市场人气，推动标普 500 指数创下 11 月以来最佳周度表现，纳斯达克创年内最大周度涨幅。
- 投资者对美中贸易谈判出现的积极迹象感到欢欣鼓舞，且英国议员投票决定推迟可能出现混乱的脱欧进程，欧洲股市收于五个月以来最高水平。
- 李克强总理誓言要采取强力措施扶助放缓的经济增长，推升中国股市上涨。
- 商品市场：石油与黄金皆可能出现供应短缺，油价、金价上涨
  - 美国制裁委内瑞拉和伊朗与 OPEC 牵头减产，可能导致第一季全球石油供应出现小幅短缺，带动美国原油攀升至年内高点。
  - 俄罗斯可能禁止贵金属废料出口的消息，加剧了市场对供应短缺的担忧，美元下跌亦助推黄金价格出现反弹，回升至每盎司 1,300 美元上方。