

## 03/25-03/31 市场概要

- 货币市场：财政存款投放支撑助平稳跨季，政策宽松预期未变关注降准时点
  - 受季末发力的财政存款投放支撑，中国银行间市场资金面得以在公开市场连续空窗情况下平稳跨季，从现有经济形势来看，二季度货币政策维持宽松大方向的预期未变，再次降准料是大概率事件，公开市场逆回购等市场化利率是否会下调，以及利率并轨进展也是重点关注内容。
- 票据市场：季末信贷规模调整推高转贴利率，影响消退后有望回落
  - 受中大型银行季末调整信贷规模影响，中国票据市场供给明显增加，转贴利率上周累计上涨近 20 个基点，本周进入第二季度，正常情况下信贷规模影响因素将消退，若资金面没有大的意外，转贴价格有望下行。
- 债券市场：市场担忧全球经济前景，美国 10 年期公债收益率达 15 个月新低，中债收益率亦下行
  - 市场担忧全球经济前景，3 个月国库券与 10 年期政府公债收益率倒挂，美国 10 年期公债收益率一度跌破 2.4，达 2017 年 12 月以来最低。
  - 英国议员第三次否决了英国首相特蕾莎·梅伊（Theresa May）的脱欧协议，英国因脱欧计划陷入不确定时期，德国和法国 10 年期公债收益率创下 2016 年 6 月以来最大月度跌幅。
  - 受到美债收益率下行所影响，中国债市收益率亦下行，但市场分歧犹存，下行幅度不大。
- 外汇市场：市场担忧全球经济前景，国际美元走强升破 97 元关卡，中美磋商乐观情绪推升人民币
  - 美国 3 个月国库券与 10 年期政府公债收益率倒挂，市场担忧全球经济前景，但美联储官员对于重启宽松仍然语带保留，再加上股市不佳，利多美元反弹，美元指数升破 97 元关卡。

- 虽然国际美元走强，但中美高级别磋商的乐观情绪与结汇需求推升人民币上扬。
- 股票市场：中美贸易谈判情绪乐观，美股创下近十年最佳季度表现，中国股市连续三个月收涨
  - 受中美贸易谈判的乐观情绪提振，标普 500 指数创下 2009 年第三季以来最佳季度表现，以及 1998 年以来的最佳首季表现，道琼工业指数创 2013 年以来的最佳季度表现，纳斯达克创 2012 年来最佳季度表现。
  - 投资人受到中国承诺进一步放开金融市场的激励，而且中美贸易谈判出现取得进展的希望，沪深 300 指数与沪综指均连续第三个月月线收涨。
- 商品市场：OPEC 减产与制裁推升油价，油价创 10 年来最大季度涨幅；美元与股市上涨使黄金承压，金价创 2018 年 8 月以来最大月度跌幅
  - 美国对伊朗和委内瑞拉实施制裁，以及石油输出国家组织 (OPEC) 主导的减产，盖过了对全球经济放缓的担忧，油价本季度将录得 10 年以来的最大季度涨幅。
  - 国际美元与股市的上涨，使黄金价格承压，金价周线出现四周以来首次收低，月线创 2018 年 8 月以来最大跌幅。