

04/08-04/14 市场概要

- 货币市场：流动性继续缓和，缴税高峰叠加大额 MLF 到期，资金压力犹存
 - 中国清明假期后银行间流动性有所收敛，隔夜资金供给略增，回购加权利率稍有回落，并不再与七天利率倒挂，但央行上周公开市场仍按兵不动，接下来将迎来缴税高峰及大额 MLF（中期借贷便利）到期，叠加公开市场连续空窗导致的累积效应，4 月中旬银行体系流动性供求将有较大缺口，出于平稳流动性需要，央行可能重启逆回购并续做 MLF 或再度进行 TMLF（定向中期借贷便利）操作，若此成真，短期降准概率将进一步下降。
- 票据市场：资金价格反弹转贴利率小幅跟涨，低位窄幅波动料成常态
 - 清明假期过后中国银行间市场资金面略有收缩，票据市场转贴利率上周小幅跟涨，在实体融资需求依旧无明显扩张的情况下，银行对于票据的配置力度暂时仍看不到减弱的迹象。
- 债券市场：近期中国宏观数据转暖，美国、德国公债收益率升至三周高位，中国国债创近四个月最大单日跌幅
 - 数据显示中国 3 月出口反弹，缓解对全球经济成长的担忧，投资者将资金投入风险较高资产，美国公债收益率升至三周高位，收益率曲线也趋陡，缓解对美国经济衰退的担忧。
 - 中国出口反弹给投资者带来希望，认为全球经济前景不像预期的那么糟糕，德国 10 年期公债收益率升至三周高位，创下去年 6 月以来的最大单日涨幅。
 - 近期中国宏观数据转暖且股市续涨，债市预期持续较差，中国国债招标结果惨淡、内蒙古地方债利率上浮幅度创去年 8 月以来新高，导致空头情绪集中发酵，10 年期中国债曾创近四个月最大单日跌幅。
- 外汇市场：中国公布经济数据强劲，避险需求减弱，美元走软，人民币上扬
 - 中国经济企稳的迹象以及美国企业财报季强劲开局提振了对高风险资产的需求，美元指数走软。

- 中国公布经济数据强劲，推升人民币上涨，再度逼近 6.7 关卡。
- 股票市场：企业财报业绩佳，美股逼近纪录新高；中国股市受经济疑虑影响，中止四周涨势
 - 摩根大通公布强劲业绩，令第一季财报将抑制华尔街股市从去年深跌中强劲反弹势头的忧虑得到缓解，美国股市收盘逼近纪录高位。
 - 美欧贸易摩擦局势损及投资者信心，且全球经济增长疑虑挥之不去，两市双双遭遇 3 月 25 日来最大单日跌幅，中国股市中止四周涨势。
- 商品市场：原油市场趋紧，油价上涨；股市上涨，金价走低
 - 委内瑞拉和伊朗的非自愿减产，加上利比亚冲突，支撑了原油市场趋紧的看法，而中国乐观的经济数据缓解了对原油需求下降的担忧，两大指标原油均录得约 1% 的周涨幅。
 - 虽然美元走软，但美国股市上涨减缓避险需求，金价小幅走低。