

02/10-02/14 市场概要

- 货币市场：市场流动性充沛无虞，货币政策仍将宽松
 - 新型冠状病毒肺炎疫情阴霾笼罩挥之不去，不过在前期累计投放下，上周流动性充沛无虞，中国人民银行操作力度顺势放缓，全周净回笼 2,800 亿元人民币，资金面暂时无恙，央行虽暂缓投放，但控疫情及稳增长任务仍大，预估将配合积极财政政策发力，货币政策仍将宽松，最新召开的政治局会议要求加大宏观政策调节力度，在下周 LPR 报价即将来临之际，关注接下来 MLF（中期借贷便利）操作时点及操作利率，以及 LPR（贷款市场报价利率）的调整幅度。
- 票据市场：受疫情影响，承兑量和贴现量均仍处于低位
 - 中国票据市场足年国有和股份制银行承兑（国股）票据转贴利率上周初走低后回升，攀升约 10 个基本点左右，虽然上周各家机构复工情况有一定好转，但是受疫情影响，承兑量和贴现量均仍处于低位，转贴利率上周初延续跌势，后获利回吐压力下略反弹。
 - 资金面当前仍旧充沛无虞，本周机构对 MLF 及 LPR 下调预期较为强烈，预计转贴利率仍存在继续下行空间。
- 债券市场：美国债券市场受到美联储主席乐观发言与美国零售销售数据疲弱的交互影响，公债收益率约略收平盘；德国公布 GDP 数据黯淡，使欧元区公债收益率下滑；市场愈发相信欧元区央行将在更长时间内维持宽松货币政策，以保护经济，10 年期意大利公债收益率触及四个月低位；中国财政部扩大提前批地方债限额，叠加疫情改善前景和企业复工预期，使中国债券市场上周震荡走弱
 - 美联储主席杰罗姆·鲍威尔（Jerome Powell）表示，美国经济具有韧性，并坚称当前的利率政策仍然恰当，推升美债收益率于上周初上涨，但随后因美国零售销售数据疲弱，使美国公债收益率下滑，回吐周初升幅，全周约略收平盘。
 - 受助于全球股市涨势，新型冠状病毒疫情扩散出现放缓信号，欧元区公债收益率于上

周初走高，但随后德国公布 GDP 数据黯淡，加重人们担忧欧元区经济前景，使欧元区公债收益率下滑。

- 因市场愈发相信欧元区央行将在更长时间内维持宽松货币政策，以保护受新型冠状病毒疫情冲击的经济，10 年期意大利公债收益率触及四个月低位。
- 中国债市上周整体呈震荡走弱格局。中国财政部扩大提前批地方债限额，叠加疫情改善前景和企业复工预期，均压制市场情绪，而上周五传出的地产放松消息，令情绪进一步受创，国债期货重挫，现券收益率亦大幅走升，不过地产放松的消息仍属于余额管理范畴，地产股和债市反应有些过度，市场普遍预期本周央行有望下调中期借贷便利（MLF）操作利率及贷款市场报价利率（LPR），且货币宽松格局下流动性无忧，故预计收益率上行空间有限。
- 外汇市场：美国经济相对全球的强劲表现，持续提供美元支撑，美元指数上周一度突破 99 元关卡，达四个半月以来新高；德国制造业维持疲弱，再加上国际美元走强，欧元上周一举跌破 1.09 元关卡，达 33 个月以来新低；英国财政大臣辞职，市场预期首相可能扩大财政政策，英镑上周从近两个半月低点反弹一举升破 1.3 元关卡；虽然武汉疫情推升避险买盘，但强势美元抵销了日圆买盘，上周日圆持平；中国政策刺激缓和需求疲弱担忧，上周澳币从四个半月低点反弹升破 0.67 元关卡；人民币市场风险偏好开始回升，市场成交依旧清淡，人民币全周的波动区间并不大，人民币上周微升，结束此前连两周跌势
 - 美国职位空缺意外下滑，消费者信心也维持回温，美国经济相对全球的强劲表现，持续提供美元支撑，再加上美联储宣布下调期限回购与隔夜回购的规模，美元指数上周上涨 0.45%，一度突破 99 元关卡，达四个半月以来新高。
 - 德国制造业维持疲弱，加上英国脱欧谈判纷扰，欧元区与中国贸易的紧密关系加大疫情影响，拖累欧元表现，再加上国际美元走强，欧元上周下跌 1.05%，一举跌破 1.09 元关卡，达 33 个月以来新低。
 - 英国财政大臣辞职，市场预期首相可能扩大财政政策，英镑上周从近两个半月低点反弹上涨 1.20%，一举升破 1.3 元关卡。
 - 虽然武汉疫情推升避险买盘，但强势美元抵销了日圆买盘，上周日圆表现持平，小跌

0.03%，于 110 元关卡附近盘整。

- 中国政策刺激缓和需求疲弱担忧，上周澳币从四个半月低点反弹 0.61%，升破 0.67 元关卡。
- 人民币上周微升 0.09%，结束此前连两周跌势。肺炎疫情依旧是扰动汇市的关键因素，上周初在肺炎确诊人数不断下降的情况，市场风险偏好开始回升，但上周中受湖北修正肺炎确诊标准，导致确诊人数急速扩大，人民币再度承压，不过由于上周企业复工状况仍缓慢，市场成交依旧清淡，人民币全周的波动区间并不大。
- 股票市场：因中国新型冠状病毒疫情忧虑缓解，推升美国与欧洲股市再创历史新高，中国股市亦上涨
 - 因中国新型冠状病毒疫情忧虑缓解，再加上传言白宫正在考虑一项对美国人购买股票提供税收减免的计划，推升美国股市再创收盘新高。
 - 中国新型冠状病毒疫情担忧缓解，提振欧洲股市上涨，泛欧 600 指数创下历史新高。
 - 中国股市上周仍延续反弹步伐，上海综合指数全周上涨 1.43%。上周初新型冠状病毒肺炎确认病例呈逐渐下滑态势，加上稳增长经济政策不断推出，市场信心仍在不断恢复中，至上周三上海综合指数收出七连涨，虽然上周四因诊断方法改变导致单日确诊病例跳增，拖累大盘小幅回调，不过上周五市场即走稳，再度小幅收红，全周创业板走势较强，因冀望政府进一步出台相关扶助政策。股指连续反弹后已接近节前收盘水平，上面压力有所显现，后市能否延续强势，肺炎疫情演变仍是最主要影响因素，继续关注新增病例变化趋势以及政策面动向。
- 商品市场：市场认为 OPEC+ 有望进一步减产，也寄望中国央行出台进一步刺激措施以应对经济放缓，油价创下 1 月初来首周上涨；中国湖北省确诊病例大幅增加，促使投资者买入黄金避险，推升金价反弹
 - 中国在冠状病毒疫情爆发后，对于原油的需求减弱，使国际油价于上周一挫至 2018 年 12 月以来的最低水平，但随后因市场认为 OPEC+ 有望进一步减产，也寄望中国央行出台进一步刺激措施以应对经济放缓，推升油价反弹上扬，创下 1 月初以来的首周

上涨。

- 全球股市创下历史新高，风险意愿回温，使黄金价格于上周初下跌，但随后中国湖北省报告的新增冠状病毒确诊病例大幅增加，促使投资者抛售股票，买入黄金寻求避险，推升金价反弹回升，收复周初跌幅。