

02/17-02/21 市场概要

- 货币市场：新做 MLF 并下调操作利率，LPR 非对称下调
 - 正值经济从中美贸易战中缓和之际，突如其来的新型冠状病毒肺炎疫情又笼罩了整个中国，为对冲疫情给经济造成的严重冲击，中国人民银行货币政策充当急先锋，继春节后首个交易日即下调逆回购操作利率后，上周一央行又新做 2,000 亿元人民币中期借贷便利 (MLF)，并同步下调操作利率 10 个基点至 3.15%，而因银行体系流动性总量处于合理充裕水平，逆回购连四日暂停，上周公开市场全口径净回笼 9,200 亿元，规模创逾一年单周新高。
 - 在逆回购和 MLF 操作利率先后下调后，中国 2 月 LPR（贷款市场报价利率）上周四非对称下调，令市场稍感意外，LPR 调降符合预期，在抗击疫情特殊时期，央行明确释放强化逆周期调节信号，但五年 LPR 调幅略小，亦彰显高层在降成本和控房地产风险权衡中，仍坚持房住不炒定位。
- 票据市场：随着企业逐渐复工，票据供给增加，供过于求推升转贴利率
 - 中国票据市场足年国有和股份制银行承兑（国股）票据转贴利率上周小幅上行 10 个基点左右，虽上周资金宽松且短端利率维持低位，但随着企业逐渐复工，票据供给增加，供过于求推升转贴利率，不过交投比较活跃。
- 债券市场：全球市场对新型冠状病毒肺炎疫情的经济影响感到紧张，30 年期美国国债收益率跌至 2% 下方，为 2019 年 9 月以来最低水平，德国国债收益率触及两周以来最低水平；中国债券市场已充分预期央行下调利率，债券市场收益率窄幅震荡
 - 虽然有报导称，中国将采取更多措施提振其受新型冠状病毒肺炎疫情影响的经济，但苹果警告称，受新型冠状病毒肺炎疫情冲击，3 月当季的业绩将无法达到财测目标，疫情也逐渐在全球蔓延，打击了风险偏好，提升了对避险公债的需求，30 年期美国国债收益率跌至 2% 下方，为 2019 年 9 月以来最低水平。

- 全球市场对新型冠状病毒肺炎疫情的经济影响感到紧张，德国公债收益率触及两周以来最低水平。
- 中国债券市场上周主要现券收益率仅窄幅震荡。中国人民银行上周新开展了中期借贷便利（MLF）操作并下调利率，2月贷款市场报价利率（LPR）也跟进下调，不过市场对此已有充分预期，上述消息影响不大。在1月数据基本公布后，疫情的发展值得密切关注。
- 外汇市场：美国就业市场维持强劲，费城联储制造业指数创下三年新高，而欧洲与日本经济数据则持续疲弱，加上疫情疑虑激发避险情绪推动美元，使美元指数一度涨至34个月以来新高，逼近100元关卡；欧元区与德国Markit制造业PMI皆从谷底反弹，美元指数于100元大关卖压沉重，推升欧元反弹；市场对于英国与欧盟下一轮谈判不抱以乐观预期，使英镑一度跌破1.29元关卡，创下去年11月27日以来的近三个月新低，回吐了自去年英国大选以来的全部涨幅；日本第四季GDP表现创下2015年第二季以来最差，同时日本境内确诊病例增加，避险资金转向美元资产，使日元一度跌破112元关卡，达近10个月以来新低；新型冠状病毒肺炎疫情推升全球景气疑虑，需求放缓拖累澳币走低；新型冠状病毒肺炎疫情继续扰动市场情绪，加上美元指数强势上攻100关口并刷新三年高点，以及中国货币政策宽松预期等因素，人民币震荡下跌下探逾两个月来新低
- 上周美元指数上涨0.14%。美国就业市场维持强劲，费城联储制造业指数创下三年新高，而欧洲与日本经济数据则持续疲弱，加上疫情疑虑激发避险情绪推动美元，使美元指数一度涨至34个月以来新高，逼近100元关卡后压力沉重，且上周五公布的Markit PMI数据意外收缩，使美元指数回跌，回吐部份周初涨幅。
- 上周欧元小涨0.15%。欧元区与德国的经济景气指数、现况指数皆不如预期，中国需求放缓也重创欧元区出口部门，使欧元一度跌破1.08元关卡，跌至34个月以来新低，但上周五公布的欧元区与德国Markit制造业PMI皆从谷底反弹，美元指数于100元大关卖压沉重，推升欧元上周五反弹，收复周初跌幅。
- 市场对于英国与欧盟下一轮谈判不抱以乐观预期，使英镑一度跌破1.29元关卡，创下去年11月27日以来的近三个月新低，回吐了自去年英国大选以来的全部涨幅，但上

周五英国公布 Markit 制造业 PMI，创下 10 月以来最高水平，使英镑反弹，收复部份跌幅。

- 日圆上周下跌 1.64%。日本第四季 GDP 表现创下 2015 年第二季以来最差，同时日本境内确诊病例增加，避险资金转向美元资产，使日圆一度跌破 112 元关卡，达近 10 个月以来新低。
 - 澳币上周下跌 1.30%。新型冠状病毒肺炎疫情推升全球景气疑虑，需求放缓拖累澳币走低。
 - 人民币上周跌 0.84%。新型冠状病毒肺炎疫情继续扰动市场情绪，加上美元指数强势上攻 100 关口并刷新三年高点，以及中国货币政策宽松预期等因素，上周人民币震荡下跌，上周五并随中间价下探逾两个月以来新低，不过随着企业陆续复工，客盘逐渐回归，上周成交量有所回升。近期新型冠状病毒肺炎疫情有在全球扩散的风险，且除美国之外的主要经济体均面临下行压力，预计短线人民币偏贬震荡，上档 7.00 受阻、下档支撑则在 7.05 附近。
- 股票市场：新型冠状病毒肺炎疫情快速于其他国家蔓延，加剧了人们对疫情传播及其对全球经济影响的担忧，纳斯达克创下约三周来最大单日百分比跌幅；欧洲企业季报不佳，欧股从历史高位回落，泛欧 STOXX 600 指数创下三周来最大单日跌幅；中国确诊病例逐渐下降，政策面继续频吹暖风，MLF 利率和 LPR 先后下调，沪综指上周上涨升破 3,000 元关口
 - 市场对中国将采取更多措施提振经济的乐观情绪，于上周初一度推升美国股市，标普 500 指数和纳斯达克指数一度双双创下历史收盘新高，但随后新型冠状病毒肺炎疫情快速于其他国家蔓延，加剧了人们对疫情传播及其对全球经济影响的担忧，大型科技股领跌，纳斯达克指数创下约三周以来的最大单日百分比跌幅。
 - 中国祭出新刺激措施以缓解新型冠状病毒肺炎疫情对经济的影响，给投资者情绪带来提振，欧洲与德国股市上周一创下历史收盘新高，但随后一系列令人失望的企业季报，加剧了人们对新型冠状病毒肺炎疫情带来全球影响的担忧，欧股周四从历史高位回落，泛欧 STOXX 600 指数创下三周来最大单日跌幅。

- 中国股市上周表现强劲，上海综合指数上周上涨 4.21%，一举升破 3,000 元关口。尽管连续反弹市场上认为调整将来临的预期有所升温，但场外资金入场热情不减，加之新型冠状病毒肺炎新增确诊病例逐渐下降，政策面继续频吹暖风，MLF 利率和 LPR 先后下调，均进一步激发做多热情。上周三起沪深两市成交额连续三个交易日突破万亿元大关，中小盘股走势更为强劲，创业板指数连续拉升，全周大涨 7.61% 创逾三年半来新高。节后持续走强后，目前市场已经确立多头趋势，后续若新型冠状病毒肺炎疫情进一步缓和大盘仍有望维持强势；不过近期累计涨幅已大，短线应警惕技术性调整压力。
- 商品市场：主要产油国可能将实施进一步减产，再加上 EIA 公布原油库存增幅低于预期，推升国际油价上涨；中国以外地区新型冠状病毒肺炎感染病例大增，显示疫情在全球蔓延，黄金价格连续第七天上涨，创下六月底以来最大单周涨幅，攀升至七年最高水平
 - 主要产油国可能将实施进一步减产，收紧全球原油供应，再加上美国能源数据协会（EIA）数据显示，原油库存仅增加 41.4 万桶，远低于市场预期的增加 250 万桶，推升国际油价上涨。
 - 中国以外地区新型冠状病毒肺炎感染病例大增，显示疫情在全球蔓延，对全球经济增长影响的担忧，提振了避险需求，黄金价格连续第七天上涨，创下六月底以来最大单周涨幅，攀升至七年最高水平，钯金在持续性供应短缺的推动下再创纪录高位，白银触及自 1 月 8 日以来最高水平。