

## 03/09-03/13 市场概要

- 货币市场：逆回购已连续暂停 19 日逆回购操作，后续货币政策仍偏向宽松
  - 中国人民银行公开市场上周继续空窗，至此逆回购操作已连续 19 日缺席，因上周仍无逆回购到期，上周公开市场既无资金投放亦无回笼。
  - 在美联储于 3 月 3 日紧急降息后，由于全球新型冠状病毒肺炎疫情进一步发酵，且沙特发起石油价格战，全球资本市场皆大幅重挫，市场对于美联储再度降息的预期升温，全球再次进入降息和货币宽松通道的预期下，中国出于自身经济及国内金融市场考虑，进一步降准以及下调中期借贷便利（MLF）等政策利率仍是大概率，但整体货币政策方向上料以结构性为主。
- 票据市场：随着企业陆续复工，出票渐增，但预期短期流动性仍偏松
  - 中国票据市场上周转贴利率在 2.50%-2.60% 间震荡整理，足年国有和股份制银行承兑（国股）票据转贴利率在 2.52%-2.55% 附近，虽然上周资金宽松且有降准等宽松预期在，但随着企业陆续复工，出票渐多，收票相对不足；不过在全球宽松之际，国内流动性料亦偏松，转贴利率短期料低位盘整。
- 债券市场：全球更多国家谈及将出台财政刺激，推升美国 10 年期公债收益率回升至逼近 1% 附近，德国政府公债收益率反弹至 10 日最高，中国债券市场收益率也大幅攀升；欧元区央行总裁表示央行任务不是收窄息差，使欧元区二线国家公债市场受到打击，意大利 10 年期公债收益率创下 1994 年以来最大单周涨幅，意大利与德国 10 年期公债收益率差触及 6 月以来最阔，葡萄牙与德国 10 年期公债收益率差为逾一年最阔，葡萄牙和西班牙公债收益率创下 2016 年以来最大单日升幅
  - 因对新冠病毒疫情扩散和油价暴跌的担忧引发股市大规模抛售，美国 10 年期政府公债收益率于上周一盘中一度暴跌至创纪录低点的 0.318%，但随后因全球更多国家谈及将出台财政刺激，纽约联邦储备理事会也推出 1.5 万亿美元的新回购操作以提振银行体系流动性，再加上美国总统特朗普宣布全国进入紧急状态，推升美国 10 年期政府

公债收益率回升至逼近 1% 附近。

- 油价暴跌加剧了由新型冠状病毒肺炎疫情引发经济衰退的忧虑，欧元区通货膨胀预期首次跌至 1% 以下，避险德国公债收益率下跌触及纪录低位，德国两年期政府公债收益率于上周一下滑逾 13 个基点，创下 2011 年欧元区债务危机以来最大单日跌幅，但随后市场对于各国出台财政刺激措施支持全球经济增长的预期增强，推升收益率上扬，德国政府公债收益率反弹至 10 日最高。
  - 过去严守财政纪律的德国政府于 3 月 14 日宣布史无前例的经济纾困计划，提供企业由国有银行担保的贷款，规模从 5,500 亿欧元起跳，协助企业在危机期间能维持经营，德国财政部长奥拉夫·舒尔茨 (Olaf Scholz) 表示，必要时甚至可加码到 5 万亿欧元，额度没有上限。
  - 欧元区央行利率决策会议出乎市场意料之外没有降息，欧元区央行总裁克里斯蒂娜·拉加德 (Christine Lagarde) 更表示欧元区央行的任务不是收窄息差，使欧元区二线国家公债市场受到打击，意大利政府公债收益率飙升，意大利 10 年期公债收益率飙升至去年 7 月以来最高，意大利 10 年期公债收益率创下 1994 年以来最大单周涨幅，意大利与德国 10 年期公债收益率差触及 6 月以来最阔，葡萄牙与德国 10 年期公债收益率差为逾一年最阔，葡萄牙和西班牙公债收益率创下 2016 年以来最大单日升幅。
  - 中国债券市场上周收益率大幅攀升，受到新型冠状病毒肺炎疫情全球蔓延影响，全球风险资产市场巨震，避险情绪急升，目前中国部分机构仓位较高，加之全球疫情仍在演绎，全球市场动荡，外资撤退大规模抛售国债，近日投资者分歧明显加大，多空因素交织之下，持券心态不稳，令债券市场振幅加大，但整体上中国债券市场多头趋势仍未结束，上周三晚国常会提出抓紧出台定向降准措施，短期关注中国定向降准范围及力度。
- 外汇市场：欧元区央行未如市场预期降息，使欧元下跌至 1.11 元关卡，达逾一周以来新低；美元指数飙升至逾两周以来新高，逼近 99 元关卡；国际美元转趋强势，使日圆一度跌破 108 元关卡，达逾一周以来新低，人民币一度下探逾半个月低点，结束连两周反弹；英国央行紧急降息两码，为金融危机以来首见，央行行长表示疫情对经济的冲击可能巨大

而劇烈，重創英鎊跌破 1.23 元关卡，达逾五个月以来新低；全球股市与原油的大跌，使商品货币澳币下跌，跌破 0.62 元关卡创近 12 年以来新低，也创下 2011 年 9 月以来最大单周跌幅

- 由於美联储出手確保市場流動力充沛，加上歐元區央行未如市場預期降息，投資人紛紛轉向美元避險，推升美元指数飆升至逾兩週以來新高，逼近 99 元关卡。
- 歐元區央行並未跟進全球央行的降息潮流，于利率决策会议出乎市场预料之外維持政策利率不變，使欧元下跌至 1.11 元关卡，达逾一周以来新低。
- 英国公布经济数据偏弱，英國央行于 3 月 11 日緊急降息两码至 0.25%，為 2008 年金融危機以來首見，也是英國央行自 2016 年 8 月以來首次降息，并增加預算支出，英國央行行长马克·卡尼 (Mark Carney) 表示新型冠狀病毒肺炎疫情對經濟的衝擊可能巨大而劇烈，重創英鎊跌破 1.23 元关卡，达逾五个月以来新低。
- 新型冠狀病毒肺炎疫情在全球持续漫延，日圓一度大涨升破 102 元关卡，升至 3 年零 4 个月以来新高，但随后因国际美元转趋强势，使日圓下跌，一度跌破 108 元关卡，达逾一周以来新低。
- 全球股市与原油的大跌，使商品货币澳币下跌，跌破 0.62 元关卡创近 12 年以来新低，也创下 2011 年 9 月以来最大单周跌幅。
- 人民币上周贬 0.75%，结束连两周反弹。沙特增产石油引发油价暴跌加剧全球通缩风险，人民币周初短暂逼近 6.9090 元高点后转为下行，而上周新型冠狀病毒肺炎疫情继续在全球范围内扩散，世界卫生组织 (WHO) 将疫情定性为全球大流行，全球金融市场剧烈震荡，美元避险功能重现再受追捧，使人民币一度下探逾半个月低点 7.035 元，不过客盘结汇力量较强，助力人民币汇价收复 7 元关口。本周美联储继续降息已板上钉钉，预料不会影响美元指数偏强的走势，不过市场情绪对人民币并不悲观，短期可能在 7 元附近宽幅震荡，本周需重点关注客盘需求、疫情全球发展态势以及各国的经济刺激措施。

- 股票市场：油价暴跌和疫情忧虑持续，美股一周大跌熔断两次，中断史上最长的 11 年牛市，创下 1987 年来的最大单日跌幅；欧洲股市创下史上最大单日跌幅，是 2008 年以来表

现最差的一周，跌至 2013 年 8 月以来新低；中国股市相对跌幅较小，跌至一个多月来新低

- 油价暴跌和新型冠状病毒肺炎疫情忧虑持续，经济衰退的担忧加剧，美国股市一周大跌熔断两次，中断史上最长的 11 年牛市，创下 1987 年「黑色星期一」以来的最大单日跌幅，全球至少 11 个国家股市熔断，恐慌指数上冲至金融危机以来最高水准。但在上周五美国总统特朗普宣布全国进入紧急状态，以抗击迅速扩散的新型冠状病毒肺炎疫情，使美国股市反弹又创下 2008 年以来最大单日涨幅，但主要股指上周累计仍是大幅下跌。
  - 油价暴跌加深了人们对新型冠状病毒肺炎疫情可能引发全球经济衰退的担忧，欧洲股市跌入熊市，道琼斯 STOXX 600 指数创下史上最大单日跌幅，是 2008 年以来表现最差的一周，跌至 2013 年 8 月以来新低。
  - 中国股市上周大跌，上海综合指数上周下滑 4.84%。新型冠状病毒肺炎疫情于全球大爆发，全球股票市场一片惨跌，尽管中国国内疫情形势不断改善，但输入病例不断增加，全球市场暴跌又拖累中国市场情绪，使中国股市也跟随全球市场下跌，但整体表现仍明显较全球市场抗跌，显示逢低买盘较为踊跃。全球疫情何时能有效受控仍存较大不确定性，避险情绪短期内仍挥之不去，全球股票市场料还有反复，不过中国疫情高峰已过，此外国常会再提降准，宽松预期也将对大盘形成支撑，中国股市表现可能仍会相对偏强。
- 商品市场：OPEC+谈判破裂，全球石油市场掀起价格战，再加上疫情扩散，使国际油价上周创下 2008 年全球金融危机以来最差单周表现；金价触及 1,700 美元后获利了结卖压涌现，再加上投资者抛售黄金以应付追缴保证金，使金价创下 1983 年来最大单周跌幅
  - 俄罗斯拒绝支持 OPEC 再度大幅减产的提议，以应对新型冠状病毒肺炎疫情对旅行和经济活动造成的需求大幅下降，OPEC+谈判破裂，主要产油国沙特阿拉伯和俄罗斯均表示将提高产量，OPEC+限产协议在 3 月 6 日宣告结束，导致全球石油市场受供应冲击，再加上世界卫生组织（WHO）将此次疫情定性为全球大流行后，美国总统特朗普宣布未来 30 天禁止来自欧洲的旅客入境，作为阻止新型冠状病毒肺炎疫情传播的

措施之一，使国际油价于上周大幅度重挫，上周一创下 1991 年海湾战争以来的最大单日跌幅，上周创下 2008 年全球金融危机以来最差单周表现。

- ▶ 新型冠状病毒肺炎疫情扩散和原油价格暴跌打击股市，令投资者抢进避险资产，推升国际黄金价格于上周一升逾每盎司 1,700 美元，触及 2012 年 12 月以来高位 1,702.45 美元，但随后获利了结卖压涌现，再加上投资者在股市和能源市场暴跌之际抛售黄金以应付追缴保证金，这盖过了对黄金的避险需求，使国际黄金价格创下 1983 年以来最大单周跌幅。