

02/01-02/05 市场概要

- 货币市场：央行公开市场上周净投放 1460 亿元，周内资金面边际宽松。一年期 AAA 同业存单持续高于 MLF 利率
 - 中国人民银行公开市场上周全口径净投放 1460 亿元，周内受月初机构融出资金意愿增加及央行净投放影响，资金面整体边际宽松。其中，周一、周二及周日央行分别净投放 980、780、500 亿元，周三净回笼 800 亿元，周四、周五零净投放。本周在月初机构融出资金意愿转强的背景下，资金利率快速回落，但因央行节前整体投放谨慎，资金利率回落后再度小幅上行。周日 DR007 收至 2.35 点位，一年期 AAA 同存收至 3.08 点位。
 - 在央行持续偏谨慎的投放态度下，后市资金利率或于利率走廊的中部偏上位置持续震荡。去年 11 月末，央行超预期投放 MLF 后，12 月 15 日继续 9500 亿元巨量续做 MLF，主要是为缓解信用事件对市场信心的冲击及缓解外汇压力，这推动一年存单利率从高于 MLF 利率 30bp 的点位开始回落，并于今年年初下行至低 MLF 利率 20bp 的点位企稳。央行新年伊始公开市场开始边际回笼，并在 1 月 15 日 MLF 精准缩量，推动存单利率震荡上行。而 1 月末央行更是超预期“放任”资金面收紧，透露出“不急转弯”中的“转弯”味，更使得资金利率加速上行。近期央行操作偏谨慎态度，或旨在打破宽松预期，降低市场杠杆。孙国峰对当前准备金率不高的表态，使定向降准等政策的出台概率减小。
 - 本周资金市场预计跨春节公开市场操作仍为市场关注点。本周公开市场累计有 2800 亿元到期，春节假期期间到期的 2000 亿元 MLF，或于 2 月 18 日（假后首个工作日）续做。
 - 今年春节期间，防疫管控使得还乡过春节的人口流动减少，造成春节走款对存款机构的冲击减少，加之近期央行持续的偏谨慎公开市场操作态度下，预计本轮节前市场流动性宽松力度或低于往年。
 - 后市看，尽管国际环境较为复杂，但中国乃至全球经济总体在延续复苏态势，使得中

免责声明：本报告为市场数据之汇整，纯属参考性质，本行对以上报告中内容的精确性、完整性与及时性无须承担任何责任，亦不构成任何投资建议或申购要约，亦不代表投资人实际可交易的价格。针对本行可提供的业务或服务，如结汇、购汇等，请以投资人交易当时本行提供的价格为准。本报告内容已力求正确，对于可能存在的错误，内容在传送过程中的迟延，以及信赖本内容从事的行为，本行均不负任何责任。虽然本行相信本报告中信息来源为可靠，但本行并无义务来独立验证该信息来源且不须承担任何责任。客户应适当地咨询您的专业顾问是否以上资讯可作为客户投资或其他目的之使用。

国货币政策可以延续正常化的政策操作倾向。而后疫情时期的经济脆弱性及冬季疫情零星爆发风险，让央行亦无快速收紧意图，强调货币政策稳字当头。

- 票据市场：上周票据利率先下后上，本周利率可能在区间内小幅震荡
 - 票据转贴现买断交易方面，上周虽是月初第一周，但市场情绪较为波动，供需双方博弈情绪明显，周内票据利率先下后上再平稳，利率起伏较大。回购交易方面，上周伊始流动性仍是十分紧张，随后资金面逐步宽松，票据回购利率先涨后跌。上周票据利率先下后上，比较出乎市场预料，出票机构压力较大，本周有效工作日不多，预计交易较为清淡，利率可能在区间内小幅震荡。
- 债券市场：上周现券收益率曲线整体上行。跨春节流动性投放少于往年，市场卖盘较重
 - 上周现券收益率曲线整体上行，连续第二周明显抬升态势，主要源于今年跨春节流动性投放规模少于往年，使得部分市场投资者预期落空。本周可能公布的社融数据及 CPI、PPI 数据，可能给投资者带来一些指引。
 - 值得注意的是，当前 NCD 利率已高于 MLF 利率，仍在上行中，而今年央行节前央行投放流动性投放规模少于往年水平，这使得市场投资者产生“流动性拐点”的猜想，使得投资者做多情绪偏弱。
 - 从市场策略看，配置上仍推荐票息策略。短期看，利率或维持整体区间震荡，难有趋势性机会。央行货币政策强调精准调控，稳字当头，对流动性实行谨慎呵护态度；但中国经济恢复或仍受到疫情零星爆发扩散的威胁，并面临内外部环境的不确定影响，使得利率上行空间亦相对有限。
- 外汇市场：美元指数连涨第二周，一举升破 91 元关卡，达逾两个月以来新高；欧元连跌第二周，一度跌破 1.20 元关卡，达逾两个月以来新低；人民币承压一度跌破 6.48
 - 美元指数上周上涨 0.51%。美国近期经济数据与企业获利表现靓丽，且疫苗接种进展顺利加上新增新冠确诊数趋缓，而刺激计划亦有望过关，各项利多支撑美元指数连涨第二周，一举升破 91 元关卡，达逾两个月以来新高。
 - 欧元上周下跌 0.74%。欧洲近周公布的 PMI 指数疲弱，加上德国零售销售骤减，反映经济受疫情重创。而疫苗进展亦现窘迫，欧盟不仅祭出疫苗出口管制，并与英国针锋

免责声明：本报告为市场数据之汇整，纯属参考性质，本行对以上报告中内容的精确性、完整性与及时性无须承担任何责任，亦不构成任何投资建议或申购要约，亦不代表投资人实际可交易的价格。针对本行可提供的业务或服务，如结汇、购汇等，请以投资人交易当时本行提供的价格为准。本报告内容已力求正确，对于可能存在的错误，内容在传送过程中的迟延，以及信赖本内容从事的行为，本行均不负任何责任。虽然本行相信本报告中信息来源为可靠，但本行并无义务来独立验证该信息来源且无须承担任何责任。客户应适当地咨询您的专业顾问是否以上资讯可作为客户投资或其他目的之使用。

相对，威胁在北爱尔兰实施边境管制。在经济复苏、疫苗及疫情皆落后英国与美国之下，拖累欧元连跌第二周，一度跌破 1.20 元关卡，达逾两个月以来新低。

- 英镑上周上涨 0.20%。英国央行上周维持基准利率和购债规模不变，疫苗接种计划有望推动经济迅速复苏，未立即实施负利率政策为英镑提供了支撑，推动英镑连续四周上涨。
 - 日圆上周下跌 0.68%。日本央行副行长田部昌澄表示，目前并不打算收紧宽松货币政策，并强调在必要时央行将会毫不犹豫的采取额外宽松措施。因此，宽松政策未变及美元走强，压抑日圆近周走势疲软，一举跌破 105 元关卡，一度达逾三个月以来新低。
 - 在岸人民币兑美元上周下跌 0.56%。美元指数连续反弹，使人民币承压，一度跌破 6.48 元关卡，达一周以来新低，逆转上周升势。春节假期临近，市场交投趋淡，短期人民币或跟随美元指数区间震荡。
- 股票市场：美国公布初请失业救济人数创去年 11 月 28 日以来最少的一周，美股一批企业发布了乐观的财报；S&P 500 指数和纳斯达克指数连续第二天创下收盘新高，创下去年 11 月初美国大选以来最大单周百分比涨幅；道琼斯工业指数和 S&P 500 指数均连续第五个交易日上涨，创下去年 11 月以来持续时间最长的一轮涨势；中国股市在此前因央行收紧流动性担忧连续大跌后，上周技术性小幅反弹
 - 美国公布初请失业救济人数创去年 11 月 28 日以来最少的一周，再加上一批企业发布了乐观的财报。强生公司（Johnson & Johnson）表示，已向美国卫生监管机构申请其单剂疫苗的紧急使用授权。乐观情绪提振美国股市延续涨势，S&P 500 指数和纳斯达克指数连续第二天创下收盘新高，创下去年 11 月初美国大选以来最大单周百分比涨幅，道琼斯工业指数和 S&P 500 指数均连续第五个交易日上涨，创下去年 11 月以来持续时间最长的一轮涨势。
 - 欧盟上周二发布的初估数据显示，尽管由于疫情引发封锁，但 2020 年第四季欧元区经济萎缩幅度小于预期，再加上德国执政联盟同意出台一系列额外措施支持经济，欧元区央行前总裁马里奥·德拉吉（Mario Draghi）接受了尝试组建新政府的任务，推升欧洲股市上涨，创下去年 11 月以来最大周涨幅。
 - 中国股市上周弱势震荡，上海综合指数全周小涨 0.4%。在此前因央行收紧流动性担忧

免责声明：本报告为市场数据之汇整，纯属参考性质，本行对以上报告中内容的精确性、完整性与及时性无须承担任何责任，亦不构成任何投资建议或申购要约，亦不代表投资人实际可交易的价格。针对本行可提供的业务或服务，如结汇、购汇等，请以投资人交易当时本行提供的价格为准。本报告内容已力求正确，对于可能存在的错误，内容在传送过程中的迟延，以及信赖本内容从事的行为，本行均不负任何责任。虽然本行相信本报告中信息来源为可靠，但本行并无义务来独立验证该信息来源且无须承担任何责任。客户应适当地咨询您的专业顾问是否以上资讯可作为客户投资或其他目的之使用。

连续大跌后，短线有技术性反弹需求，再加上月初资金面趋于缓和，推升中国股市反弹，但市场心态依旧偏谨慎，央行春节前资金投放态度仍显克制，观望情绪难消，整体涨幅有限。距春节长假仅三个交易日，短期内对于政策面的担忧料仍挥之不去，最新 PMI 数据显示疫情对经济仍有一定影响，股市料仍维持震荡局面，等待后续基本面更多线索指引。

- 商品市场：OPEC 重申继续减产，美国原油库存意外减少，且暴风雪侵袭美国东北部，油价涨达一年新高，创下逾三个月来最大单周涨幅；美元走强、美债收益率持续攀升，金价一度跌至逾九周新低
 - 石油输出国家组织 (OPEC) 在联合部长级会议上重申继续减产，美国石油协会 (API) 公布数据显示美国原油库存意外减少，且数年来最严重暴风雪之一侵袭美国东北部，导致冬季燃料需求上升，推升国际原油价格上涨达一年新高，也创下逾三个月以来最大单周涨幅。
 - 美元走强、美债收益率持续攀升令金价承压，一度跌至逾九周以来新低。

免责声明：本报告为市场数据之汇整，纯属参考性质，本行对以上报告中内容的精确性、完整性与及时性无须承担任何责任，亦不构成任何投资建议或申购要约，亦不代表投资人实际可交易的价格。针对本行可提供的业务或服务，如结汇、购汇等，请以投资人交易当时本行提供的价格为准。本报告内容已力求正确，对于可能存在的错误，内容在传送过程中的迟延，以及信赖本内容从事的行为，本行均不负任何责任。虽然本行相信本报告中信息来源为可靠，但本行并无义务来独立验证该信息来源且不须承担任何责任。客户应适当地咨询您的专业顾问是否以上资讯可作为客户投资或其他目的之使用。