

02/15-02/19 市场概要

- 货币市场：央行公开市场上周净回笼 3,300 亿元，周内资金面相对偏松。DR007 持续回落，周五收至央行 7 天逆回购利率下方
 - 中国人民银行公开市场上周净回笼 3,300 亿元，主要是为了对冲春节过后大量资金持续回流银行体系影响，周内银行间市场流动性整体均衡偏松状态。其中，周四、周五分别净回笼 2,600 亿元、800 亿元，周六净投放 100 亿元。本周在节后大量资金持续回流银行体系及机构融出资金意愿增强的背景下，货币市场短期资金利率快速回落。周五 DR007 加权利率收至 2% 附近，一年期 AAA 同存加权利率收至 3.07%。
 - 2 月以来，受春节就地过年的国家疫情管控政策导向影响，现金走款对存款性金融机构的冲击大幅减少。因此，虽然央行流动性投放数量大幅低于往年，但市场流动性依然较为充裕，资金利率整体震荡下行。同时，央行在货币政策执行报告中亦强调不要过度关注公开市场操作的数量情况，淡化了央行净回笼对资金及现券市场的冲击。本周央行公开市场逆回购到期量有 900 亿元，较上月大幅减少。本周市场需关注周二国家报税期截止及月末资金需求的冲击以及海外通胀上升等因素影响。
- 票据市场：上周供给不减带动票据利率上行
 - 票据转贴现买卖断交易方面，春节后首个工作日，票据市场交投活跃度极低，因收票寥寥，利率呈现逐日上涨趋势，尤其是下个月到期票多，利率呈现跳涨态势。回购交易方面，上周流动性较为宽松，票据回购利率继续保持平稳。本周伴随机构陆续复工，交投活跃度将会有所上升。目前看，各机构规模情况仍旧不容乐观，如果央妈最后一周仍不给机构扩容额度，预计利率难以下行。
- 债券市场：上周现券收益率曲线整体呈现陡峭化。海外复苏预期强化抬升风险偏好，导致长端利率上行，而资金利率回落带动短端利率下行
 - 上周现券收益率曲线整体变陡。春节期间海外新冠新增病例大幅减少、疫苗施打进度提升，以及美国消费数据较好和拜登经济刺激计划推进顺利等因素，推动美国复苏预期显著增强，抬升了市场风险偏好，带动国内债券长端利率上行，短端债券利率则主

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负担任何责任。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。

要受资金面相对宽松推动回落。周四，春节后首个交易日中国债市开盘出现价格补跌，盘后因 A 股持续回落，债券利率在避险情绪带动下冲高小幅回落。周五因延续周四态势，在资金面相对宽松下，债券利率延续小幅回落。

- ▶ 今年央行节前的流动性投放规模少于往年水平，因中国政府采取春节期间的疫情防控政策，使得人口流动受控程度增加，春节假期现金走款压力较往年减少；同时近期央行亦强调不要过度关注公开市场的数量，使得公开市场操作对现券的冲击相应减少。本周需要关注周二国家报税期截止扰动、周三国债发行及月末资金面影响。
- 外汇市场：美国就业数据疲弱，美联储重申维持宽松，压抑美元回跌；英国疫苗接种进度全球居前，英镑一举升破 1.40 元关卡，达近 34 个月来新高；人民币约略收平盘
 - ▶ 美元指数上周先涨后跌，全周小跌 0.13%。美国财政刺激方案推进顺利，再加上意外强劲的经济数据显示美国经济从疫情中复苏的动能正在增强，推升美债收益率与美元，美元指数一度升破 91 元关卡，达逾一周以来新高，但随后公布美国就业数据仍显疲弱，美联储也重申维持宽松货币政策，压抑美元回跌。
 - ▶ 欧元上周先跌后涨，全周微跌 0.01%。欧洲新冠疫苗施打进展落后，拖累疫情控制及经济复苏，欧盟将 2021 年欧元区经济成长调降 0.4%至 3.8%，使欧元一度跌破 1.21 元关卡，达逾一周以来新低，但随后美元走弱，推升欧元收复部份周初跌幅，全周约略收平盘。
 - ▶ 英镑上周上涨 1.21%。英国尽管去年经济大幅萎缩 9.9%创下记录以来最差，但第四季 GDP 环比季增 1.0%优于市场预期，透露经济反弹迹象，再加上英国疫苗接种进度全球居前，支撑英镑近周再涨，一举升破 1.40 元关卡，达近 34 个月以来新高，累计今年以来升值 2.53%，已连续六周上涨。
 - ▶ 日圆上周下跌 0.48%。美国经济复苏预期及美元走强压抑日圆走势，上周一度跌破 106 元关卡，达逾五个月以来新低，日圆今年以来贬值达 2.09%。
 - ▶ 在岸人民币兑美元上周先跌后涨，全周微幅上涨 0.01%。人民币于春节假期过后首个交易日补跌，一度跌破 6.48 元关卡，达三周以来新低，但随后因美元走弱而回升，全周约略收平盘。

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。

- 股票市场：美国就业报告不佳，科技股逢高遭遇获利了结，带动美股回落；欧股连续第三周上涨；中国股市节后首日补涨，然紧缩疑虑推动回跌
 - 美国股市上周先涨后跌。市场预期美国将祭出更多财政援助，推升道琼斯工业指数周二创下收盘新高，但随后美国公布初请失业金人数意外上升，表明就业市场复苏脆弱，加上科技类股逢高遭遇获利了结卖压，使美股回落。
 - 欧洲股市上周先涨后跌，连续第三周上涨。上周初市场预期经济复苏，带动大型资源类股上涨，推升欧洲股市达 2020 年 2 月底以来的最高水平，但随后市场担心通胀上扬与公债收益率上升引发宽松政策力度有所调整，使风险资产回落。
 - 随着中国春节假期国际股市的上涨，中国股市于节后首个交易日开高补涨，沪深 300 指数一度攀升至历史新高，但中国央行于春节假期后第一个交易日就大幅回笼逾 2,600 亿元，为近年来罕见，使股市高开低走，上海综合指数全周微涨，沪深 300 指数微跌。
- 商品市场：美国极寒天气与沙特计划增产的消息，使油价涨跌互见；美国长期公债收益率持续走高，金价一举跌破 1,800 元关卡，达逾七个半月来新低
 - 国际油价先涨后跌。与伊朗结盟的胡塞组织发射的一架载有爆炸物的无人机被截获，引发了市场对中东局势再度紧张的担忧，加上美国极度严寒天气使德州原油产量减少，西德州原油一度涨破 60 美元关口，达逾 13 个月新高，但随后沙特阿拉伯计划未来几个月增加石油产量的市场消息，使国际油价回跌。
 - 美国长期公债收益率持续走高，对低息资产带来压力，黄金价格一举跌破 1,800 元关卡，达逾七个半月以来新低。

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。