

03/01-03/05 市场概要

- 货币市场：央行公开市场上周净回笼 300 亿元，周内资金面偏松，短期资金利率震荡回落
 - 中国人民银行公开市场上周净回笼 300 亿元，周内受月初流动性整体充裕，机构融出资金意愿较强影响，周内维持偏松状态。其中，周一、周四、周五分别净回笼 100 亿元，周二、周三实现零净投放。本周短期资金利率继续小幅震荡下行，长端利率保持震荡。周五 DR007 收至 1.97 点位，处于持续回落态势；一年期 AAA 同存收至 3.09 点位，继续维持在 2 月以来的水平。
 - 春节后，中国货币市场资金面持续维持偏宽松状态，央行公开市场审慎回笼操作亦避免流动性过于宽松。具体而言，节后第二个工作日起，央行单日公开市场资金投放维持均在 200 亿元以下，加上此前逆回购到期，实现了全周公开市场小幅净回笼资金。这主要是节后资金回流存款类机构及财政走款，使得银行体系资金面整体充裕，央行因此减少公开市场资金投放量。
 - 后续看，中国“两会”继续提出降低实际贷款利率，央行“加息”概率较低，但货币政策正常化的背景下，央行“降息”概率亦较低。在整体稳字当头的货币政策取向的未来变化，主要视经济增长、通胀及就业状况等因素进行进一步评估。近期而言，债券市场一级供给及信用市场风险事件及是否相对平稳，亦会对短期货币政策的边际取向形成冲击。本周公开市场有 500 亿元逆回购到期，相对上周 800 亿元明显减少。本周继续关注债券市场一级供给及公开市场操作对资金面的影响。
- 票据市场：上周票据利率上涨后迅速下跌，周内利率下行明显
 - 票据转贴现实买卖断交易方面，上周为新月份伊始，各机构重新释放票据规模，票据利率开盘即恢复至上月末下跌前较为合理区间，但伴随买盘逐渐增多，利率又走向下行通道，至周末有所企稳。回购交易方面，上周流动性先紧后松，票据回购利率有一定程度下跌。
 - 本周开始预计伴随承兑和贴现逐步发力，市场供给将有所增加，利率下行可能受阻。

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。

- 债券市场：上周现券收益率曲线长端小幅下降，主要受 2 月 PMI 低于预期、“两会”关于降低融资成本定调影响
 - 上周现券收益率整体振幅较小，长端利率小幅下降。周一，官方和财新公布的 PMI 数据弱于预期，带动债券情绪偏暖，总体上市场投资者在两会前夕对债券市场方向的选择较为谨慎，周二、周三债券利率均维持窄幅震荡。国务院总理李克强在周五十三届人大四次会议上作政府工作报告，提议对 GDP 增长 6% 以上，以及降低综合融资成本，加上市场整体资金面维持偏松状态，带动市场做多长券的情绪。
 - 全球通胀预期升温及美债收益率继续上行打压境内债券市场做多人气，但春节后中国市场资金面维持宽松状态，国内权益市场弱势，现券市场利率维持震荡态势。后续需关注一级供给逐渐增加及基本面的进一步变化。本周需关注周三 CPI/PPI 数据及国债发行情况，不定期公布的金融数据及周内资金面对债市的影响。
- 外汇市场：美联储主席谈话与市场预期存在落差，推升美债收益率；加上美国疫苗接种与就业报告优于预期，强化市场对经济复苏及通胀预期，美元指数一度升破 92 元关卡，达逾三个月新高，非美货币普遍承压
 - 美元指数上周上涨 1.21%。上周多位美联储官员表示近期收益率变化尚不足以推动美联储启动放慢购债规模的条件，且美联储主席杰罗姆·鲍威尔（Jerome Powell）重申对通胀保持耐性，这与市场对美联储加码购债或延长购债期限的预期之间存在明显落差，打压市场信心，更进一步推升美国国债收益率陡升；再加上美国疫苗接种进度超前与就业报告优于预期，皆强化市场对经济复苏及通货膨胀的预期，推动美元指数一度升破 92 元关卡，达逾三个月以来新高。
 - 欧元上周下跌 1.33%。欧元区 2 月份综合采购经理人指数虽然较前月上升，但仍低于 50 的景气荣枯分水岭，而德国 2 月份失业人数意外增加，经济数据相对疲弱，压抑欧元下跌，一度跌破 1.19 元关卡，达逾三个月以来新低。
 - 英镑上周下跌 0.66%。上周美元走势强势，非美货币普遍承压，但英镑跌势相当较小，主因英国公布新预算案以协助经济复苏，且英国疫苗接种进展顺利；财政部预估英国经济将在 2022 年中即回复到疫情前水平，比原先预期提早六个月，使英镑于近期市场震荡中较具下档支撑。

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。

- 日元上周下跌 1.61%。上周美元走势强势，非美货币普遍承压，日元一举贬破 108 元关卡，达近 9 个月以来新低。
- 上周美国国债收益率上行继续提振美元吸引力，然人民币仍延续区间平稳走势，在岸人民币上周微幅下跌，为连续第二周下跌。“两会”期间人民币大概率以稳为主，后续需关注美债收益率变化及资本流向。
- 股票市场：上周多空消息纷杂，市场走势震荡，纳斯达克指数一度跌去 2021 年所有涨幅；银保监会主席郭树清警告境外金融市场泡沫破裂风险，美国股债双杀也压制市场情绪，中国股市上周下跌
 - 美国股市上周受到多空消息纷杂影响而涨跌互见。强生（Johnson & Johnson）公司疫苗获得美国 FDA 批准，S&P 500 指数于周一创下去年 6 月以来最大单日涨幅，但随后美联储主席杰罗姆·鲍威尔（Jerome Powell）谈话未能安抚市场情绪，债券利率重新上行，使股票市场承压。S&P 500 指数与道琼工业指数全周上涨，纳斯达克指数一度跌去 2021 年所有涨幅。
 - 欧洲股市上涨先涨后跌，全周上涨。上周初美国债市回稳给股市一些喘息空间，欧洲股市周初反弹，泛欧 STOXX 600 指数上周一创下 11 月初以来的最大单日涨幅，但随后美联储主席谈话未能安抚市场之后，债券利率重新上行，欧洲股市回吐部份周初涨幅。
 - 银保监会主席郭树清警告境外金融市场泡沫破裂的风险，美国股债双杀也进一步压制市场情绪，使中国股市上周下跌，白酒等抱团股持续调整，市场龙头股贵州茅台于上周五一度跌破 2,000 元整数位。但近期市场信心疲弱，仍需更多增量利好推动修复。
- 商品市场：OPEC+意外延长减产，布兰特油价一举逼近 70 元，达逾 21 个月收盘价新高；美元走强、美债收益率上扬，金价一度跌破 1,700 元，达近 9 个月新低，连续三周下跌
 - 原油价格先跌后涨，全周上涨。上周初市场担心中国原油消费放缓，以及预期 OPEC+ 会议可能增加全球供应，使原油价格于上周初下跌，西德州原油价格一度跌破 60 美元，达两周以来新低；但下半周 OPEC+ 会议决定决定不增产，延长减产至 4 月以继续控制石油供应，出乎市场意料之外，推升原油价格反弹，布兰特油价一举逼近 70 元关卡，达逾 21 个月以来收盘价新高。

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。

- 受到美元走强与美国国债收益率上扬影响，黄金价格走低，而美联储主席杰罗姆·鲍威尔（Jerome Powell）谈话亦推动黄金价格更是一度跌破 1,700 元关卡，达近 9 个月以来新低，已连续第三周下跌。

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。