

03/08-03/12 市场概要

- 货币市场：央行公开市场上周零净投放，市场流动性较充裕
 - 中国人民银行公开市场上周实现零净投放，周内流动性整体充裕。其中，周一至周五央行均开展 100 亿元逆回购操作，亦均有每日 100 亿元逆回购到期，均实现零净投放。本周短期及长期资金利率均保持窄幅震荡，交易所和银行间市场的短期资金利差收窄至近三月低位，R007 与 DR007 利差基本上围绕零波动。周五 DR007 收至 2.11 点位，一年期 AAA 同业存单收至 3.11 点位。
 - 上周为“两会”期间，央行公开市场操作以维持市场稳定为主，每日公开市场资金投放 100 亿元，主要是为了此前的逆回购到期。市场资金面整体维持相对宽松状态，中国央行公布的金融数据显示 2 月财政存款减少规模明显大于往年，这表明财政支出为市场的流动性充裕提供了支持。
 - 目前看，最新公布的 2 月投资、进出口、消费等一系列数据好于预期，显示经济复苏增长动能充足，但这有着中国去年疫情基数较低因素影响，也有着春节“就地过年”政策导向的推动，中国央行货币政策短期还会坚持“稳字当头”，不会急转弯。本周公开市场有 500 亿元逆回购及 1000 亿元 MLF 到期。本周关注周一纳税申报期限、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：上周票据利率先下后上，料后市小幅上行
 - 票据转贴现实买卖断交易方面，上周市场情绪变化较大，上半周买盘延续此前急迫心态，大量买盘推动利率不断下探，随后出票机构增多，推动触底利率反弹，但并没有达到周初水准。回购交易方面，上周流动性保持平衡至宽松的状态，票据回购利率整体低位徘徊。
 - 央行公布的 2 月社融数据超预期，且预计本周承兑和贴现仍将稳步增量，预计利率继续小幅上行。
- 债券市场：上周中长期现券收益率小幅上行，短券受益于宽松流动性表现较好

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。

- 上周现券收益率曲线波动较小，长端略有上行。尽管债券市场上周消息面上利空因素较多，但在国内权益市场及大宗商品市场均表现弱势的背景下，债市表现较为坚挺，收益率仅小幅上行。具体来看，周一，受美国 1.9 万亿美元刺激方案获批及美债收益率上行影响小幅高开，但投资者从 A 股大跌中出逃推动全天债券收益率小幅下行，周二、周三市场整体窄幅波动，虽上周三公布的 CPI、PPI 数据及社融数据均好于预期，但投资者反映较为钝化。周四、周五债券市场投资者对 A 股小幅企稳及对本周税期扰动和 MLF 操作看法较为审慎，收益率小幅震荡上行。
- 近期而言，债券市场公布的利率债一级供给没有大幅增加，信用风险事件有所暴露，但对市场的冲击还相对有限，债券市场的短期走势总体上受资金面宽松态势和股票市场弱势情绪感染。本周需关注周一经济数据，周三国债发行、税期扰动及 MLF 续做情况对债市的影响。
- 外汇市场：美国 2 通胀数据弱于预期，美元指数冲高回落；欧央行上调经济成长预期，推升欧元一度逼近 1.20；英国今年预算方案有望加速经济复苏，英镑一度升破 1.4 元达逾一周新高；人民币连续第三周下跌
 - 美元指数上周先涨后跌，全周下跌 0.32%。周初美国国债收益率延续上行，推升美元指数上涨，一度升破 92 元关卡，涨至近三个半月以来新高，但随后因美国公布 2 月份通货膨胀数据温和，美元指数冲高后技术性回调，重新跌破 92 元关卡，达逾一周以来新低。
 - 欧元上周先跌后涨，全周上涨 0.32%。上周初欧元延续弱势，一度跌破 1.19 元关卡，达近三个半月来新低。随后欧央行宣布维持各项利率及购债规模不变，但承诺接下来几个月将加速购债，响应了市场期待；同时上调欧元区今年经济成长预期至 4%，推升欧元走高逼近 1.20 关卡，至一周以来新高。
 - 英镑上周上涨 0.60%。英国公布新一年度财政预算案大于预期，市场看好这将推动经济回温速度大幅提前，支撑英镑上涨，一度升破 1.40 元关卡，达逾一周以来新高。
 - 日圆上周下跌 0.66%。受到美国国债收益率与日本国债收益率仍旧偏高所影响，日圆一举贬破 109 元关卡，达逾 9 个月以来新低。
 - 上周美国国债收益率变化成为全球汇市波动的关键，上周初美国国债收益率飙升，人

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。

人民币大跌并回吐年内多数跌幅，不过随后随着美元与美国国债收益率回落，推动人民币涨回部份周初跌幅，但全周仍为连续第三周下跌。

- 股票市场：美国总统签署 1.9 万亿美元纾困案，道琼斯连续五个交易日刷新历史高位；欧央行承诺加大购债，推升欧股达逾一年新高；中国 A 股加速探底，抱团股信心进一步瓦解
 - 美国总统于周四签署 1.9 万亿美元纾困案，推升美国股市全面走高，道琼斯工业指数连续五个交易日刷新历史高位。中、美两国半导体业协会周四宣布共同成立“中美半导体产业技术和贸易限制工作组”，建立有关出口管制、供应链安全、加密等科技和贸易限制等政策沟通交流机制，芯片类股引领科技类股涨势，纳斯达克终结连续三周跌势。
 - 欧央行上周四承诺，未来几个月将更加慷慨地使用其 1.85 万亿欧元的大流行病紧急资产收购计划（PEPP），以限制欧元区公债收益率上涨，推升欧洲股市上涨，达逾一年以来新高，德国 DAX 指数盘中再度触及历史高位。
 - 中国股市上周加速探底，沪深 300 指数上周一重挫 3.47%，创七个月以来最大单日跌幅。白酒等消费类抱团股信心进一步瓦解，贵州茅台上周二盘中一度逼近 1,900 元整数位，科技股跌势亦加剧。随后美国股市回涨，中国公布 2 月金融数据好于预期，使中国股市略微反弹，但回升步伐仍旧较小，上海综合指数全周下跌 1.4%。
 - 中国股市在大跌后，市场信心受到严重打击，反弹后能否有效止稳仍待观察，后续还需继续关注基金赎回压力会否进一步加大。
- 商品市场：美国上周原油库存大增逾千万桶，油价应声下跌；金价跌深反弹重上 1700，达逾一周新高，创七周来最佳单周表现
 - 美国上周公布数据，上周原油库存变动增加超过千万桶，远高于市场预期，抵消美国上周纾困法案正式获批的利多效应，国际原油价格下跌，但布兰特原油跌幅较西德州原油小，因为沙特原油设施受到胡塞运动组织攻击，推升布兰特原油走势。
 - 上周初，随着美国国债收益率与美元再度攀升，黄金价格一度跌破 1,700 元，达逾 9 个月以来新低。随后美国国债收益率与美元回落，技术面严重超卖给金价反弹带来支撑，市场逢低买盘进场，黄金价格反弹重返 1700 美元，达逾一周以来新高，黄金价

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。

格结束连续三周下跌，创下七周以来最佳单周表现。

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。