

## 03/15-03/19 市场概要

- 货币市场：央行公开市场上周实现零净投放，周内流动性较充裕
  - 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，当日亦均有 100 亿元逆回购到期，周一等量续做 1,000 亿元 MLF，周二有 1,000 亿元 MLF 到期，均实现零净投放。本周短期资金利率小幅回升、长期资金利率小幅回落，交易所和银行间市场短期资金利差继续维持低位。周五 DR007 收至 2.18 点位，一年期 AAA 同业存单收至 3.04 点位。
  - 上周为月中，资金市场受纳税申报截止影响较多。然而 3 月非缴税大月，近期财政支出不弱，因此流动性未出现明显收紧。本周六，央行行长易纲在中国发展高层论坛圆桌会上提及“货币政策需要在支持经济增长与防范风险之间平衡”、货币政策精准调控等，预计后续货币政策仍保持“稳”字当头，未来受经济数据及信用风险事件影响可能出现货币政策边际变化。本周公开市场有 500 亿元逆回购到期。本周关注跨月资金价格、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：上周票据利率仍下行，后市待看央行信号
  - 票据转贴现买卖断交易方面：上周市场走势较为雷同，多为早盘出票机构增多，午盘后收票机构增多，利率整体走低，日内上下波动。回购交易方面，上周流动性为紧平衡状态，票据回购利率继续维持平稳状态。
  - 本周各行规模陆续会有较明确的方向，势必影响利率波动，具体走势需看央行释放信号而定。
- 债券市场：上周现券收益率小幅下行，中美会谈引发长端下行
  - 上周现券收益率曲线小幅下行。周一至周四利率整体窄幅波动，周五受中美在阿拉斯加会谈影响，利率小幅下行。具体看，周一，受中国公布的 2 月经济数据表现强势及 MLF 仅等量续做影响，债券利率小幅上行；然而周二受国务院常务会议提及降低政府杠杆及市场资金宽松影响，债券利率小幅下行；周三在资金面继续偏松背景下，利率

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。

微幅下行；周四受资金价格边际收紧及海外风险偏好抬升影响，利率微幅上行；周五中美在阿拉斯加会谈言辞交锋较为激烈，市场避险情绪有所抬升，带动债券收益率长端小幅下行。

- 近期而言，市场投资者普遍担忧二季度债市表现，低杠杆短久期为较一致的策略，利率维持较小波动。后续伴随债券市场一级供给增加及基本面进一步变化，利率波动或相应增大。本周需关注周五 30 年国债发行、周六工业利润数据及跨月资金面对债市的影响。
- 外汇市场：联储上调经济及通胀预估，美元指数一举升破 92；法国再度封城抗疫，欧元一度跌破 1.19；日圆从逾九个月低点反弹，一举升破 109；人民币围绕 6.5 震荡
  - 美元指数上周先跌后涨，全周上涨 0.26%。上周美联储一如市场预期维持基准利率及购债规模不变，并上调经济成长及通货膨胀预估。联储决议公布后，美元因提早加息的预期心理消退而应声走软，美元指数一度跌至两周以来新低，但随后市场修正看法，对通胀走高的预期更加坚定，十年期国债收益率重新攀升，一度触及 1.75% 的近 14 个月以来新高，美元指数也重新反弹，一举升破 92 元关卡达逾一周以来新高。
  - 欧元上周先涨后跌，全周下跌 0.41%。上周初美元一度走弱，推升欧元涨达一周以来新高，但随后牛津/阿斯特捷利康（Oxford/AstraZeneca）疫苗疑似会导致血栓的效果发酵，一连串欧洲国家先后宣布暂停接种，影响了欧洲已落后的疫苗接种进度。此外，法国又因变种病毒侵袭意外再度封城，让欧洲经济复苏前景蒙阴利空打压，欧元一度跌破 1.19 元关卡，达逾一周以来新低。
  - 英镑上周下跌 0.37%。英国央行追随联储脚步维持利率不变，并认为近期通胀是由能源价格推升，中期通胀不强；并强调英国经济复苏前景仍旧不明朗，在通胀持续达到 2.0% 之前不会紧缩货币，英镑应声下跌，一举跌破 1.39 元关卡，达一周以来新低。
  - 日圆上周上涨 0.14%。日本央行上周维持基准利率不变，微幅放宽十年期公债收益率波幅区间至正负 0.25%，并取消 ETF 购买额度规定，没有更进一步加码宽松，再加上日圆前期已跌深，推升日圆上周从逾九个月低点反弹，一举升破 109 元关卡，中止连续四周跌势。
  - 在岸人民币上周微跌 0.01%，为连续第四周下跌。上周美国国债收益率变化继续主导

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。

美元走势，10年期美国国债收益率一度飙升至14个月高位，助推美元指数走强，不过客盘仍偏向结汇使得人民币基本围绕6.5关口宽幅震荡。

- **股票市场：美债收益率续飙升，纳斯达克创近1个月最大单日跌幅；投资者担忧中美关系，沪深300连续第五周下跌**
  - 美国股市先涨后跌，全周下跌。上周初美国道琼工业指数、S&P 500两大指数皆刷新历史新高纪录，但周四美国10年期国债收益率重新飙升，使纳斯达克指数创2月25日以来最大单日跌幅。上周五，美联储宣布不再展延疫情来袭时放宽的银行补充杠杆率（SLR）限制，使美股回落，全数回吐周初涨幅。
  - 欧洲股市上周先涨后跌，全周约略收平盘。上周初德国大众汽车（Volkswagen）发布乐观财测，宝马（BMW）公司预测2021年获利大幅增长，汽车股带动德国DAX指数升至历史高点，推升MSCI欧洲汽车指数升至近70个月新高，泛欧STOXX 600指数一度涨至近13个月新高，但随后法国周五开始对16个疫情重灾区封锁四周，加上疫苗接种进度令市场担忧，使欧洲股市周五回落，回吐大盘周初涨幅。
  - 中国股市上周仍旧弱势，美国国债收益率不断攀升，对中国股市产生压力，消费类抱团股虽然一度有所止稳，但反弹无力，再加上美国新政府登台后的首次中美高级官员会谈开场就尖锐指责彼此，令风险人气变差，市场卖压出笼，上海综合指数连续第四周下跌，沪深300指数连续第五周下跌。
- **商品市场：欧洲疫情防控和疫苗接种遇挫，油价跌创逾两周新低；美联储维持宽松，投资者担忧中美关系，金价连续两周上涨**
  - 虽然主要产油国持续限制供应，但法国周五开始对16个疫情重灾区实施为期四周的封锁，欧洲多国疫苗接种受挫，加上美国数据显示美国原油和燃油库存增加，推动原油价格上周四创下自去年9月以来最大单日跌幅，达逾两周以来新低，西德州原油价格重新逼近60元关卡。
  - 虽然中国工业生产数据优于预期，美国国债收益率上扬，但联储利率决策会议维持宽松政策立场，中美高层会晤传递信息令市场担忧中美紧张关系，推升黄金价格上周四一度涨至逾半个月以来新高，创下自今年初以来首次连续两周上涨。

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。