

03/22-03/26 市场概要

- 货币市场：央行公开市场上周实现零净投放，3月流动性整体相对充裕，跨月资金稍收紧
 - 中国人民银行公开市场上周实现零净投放，周内流动性整体维持充裕。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，均实现零净投放。本周受跨月效应影响，短期资金利率先下后上，交易所和银行间市场的短期资金利差有所扩大。周五DR007收至2.22点位，一年期AAA同业存单收至3.04点位。
 - 上周临近月末，周四、周五进行七天资金拆借会跨月，资金市场受跨月效应影响较多。整体看，三月市场资金面整体延续二月的宽松态势，主要是三月缴税压力不大，财政支出不弱，后续资金面波动预计将加大。目前看，四月为缴税大月；供给上，二、三季度为债券发行高峰；通胀上，全球刺激政策及苏伊士运河事件下的输入型通货膨胀压力不小。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：上周票据利率仍呈下行走势，后半周料持稳
 - 票据转贴现买卖断交易方面，上周供需情绪历经反转，从供不应求逐步过渡到供大于求，票据利率也随之企稳反弹，周内利率波动较大。票据回购交易方面，上周流动性从紧平衡至平衡状态，票据回购利率在下半周有所回落。
 - 本周横跨月末和月初时点，部分机构额度已配置完毕，如果规模没有大幅度变化，预计月末利率仍有一定上行空间，月初利率则预计将平稳运行。
- 债券市场：上周现券收益率小幅下行，中外风波推动长端明显下行
 - 上周现券收益率曲线小幅下行。具体看，周一，受此前中美会谈及美股市场波动影响，债市收益率出现小幅下行。周二，受中欧政治风波及A股大宗商品集体走弱影响，利率进一步下行明显。周三，受海外市场带动及A股和大宗商品开盘走弱影响，利率小幅下行，周四，尽管市场资金面边际收紧，市场配置情绪仍较强，利率小幅下行。周五，受央行货币政策例会偏空及A股走强影响，利率小幅上行。

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。

- 上周中国央行货币政策委员会一季度例会，删除了“不急转弯”的提法和关于货币政策延续性等表述，强调了后续货币政策的灵活精准，市场普遍解读为偏空。近期看，债券市场整体表现稍强，主要是资金面持续宽松，配置力量较足。后续四月税期、供给因素及通胀因素等将逐渐发力，是观察央行货币政策的重要窗口。本周需关注周三官方 PMI、周四财新 PMI 及跨月资金面对债市的影响。
- 外汇市场：美政府计划再推 3 万亿美元的经济发展计划，美元指数连续第二周上涨，一举升破 92 元关卡；欧洲爆发第三波疫情，欧元一举跌破 1.18 元关卡，英镑一度跌破 1.37 元关卡，达近七周新低；人民币连续第五周下跌，但客盘结汇意愿仍较高，跌幅较小
 - 美元指数上周上涨 0.92%。美联储主席杰罗姆·鲍威尔（Jerome Powell）与美国财政部长珍妮特·耶伦（Janet Yellen）上周同赴国会作证，重申通货膨胀并未失控并看好美国经济健康；而美国政府计划再推出高达 3 万亿美元的经济发展计划，则更进一步推升经济强劲复苏的期待，推升美元指数连续第二周上涨，一举升破 92 元关卡，一度达近四个半月以来新高。
 - 欧元上周下跌 0.92%。虽然欧元区公布 PMI 数据好于市场预期，终结去年 11 月来的紧缩情况，但欧洲爆发第三波疫情，各国重启或延长防疫封锁，疫苗接种进度落后于美国，压抑欧元连续第二周下跌，一举跌破 1.18 元关卡，一度达近四个半月以来新低。
 - 英镑上周下跌 0.60%。欧盟执委会主席乌苏拉·冯德莱恩（Ursula von der Leyen）上周四在与欧洲领导人会晤后表示，阿斯特捷利康（AstraZeneca）必须先履行与欧盟成员国签订的合约，然后才能出口疫苗至英国，拖累英镑连续第二周下跌，一度跌破 1.37 元关卡，达近七周以来新低。
 - 日圆上周下跌 0.69%。美国国债收益率虽然略有回落，但仍在近期高点，加上美元强势，使日圆一举贬破 109 元关卡，达一年以来新低。
 - 受美元强势带动，上周在岸人民币连续第五周下跌，但客盘结汇意愿仍相对较高，人民币跌幅较小。
- 股票市场：美国考虑再推 3 万亿美元刺激计划，S&P 500 创历史新高；欧洲 3 月 PMI 意外强劲，欧股连涨四周达近历史高点；中国股市终结连四周跌势

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。

- 美国财政部长珍妮特·耶伦（Janet Yellen）在众议院作证时，为制定未来增税计划以支付新公共投资辩护，引起市场恐慌，使美国股市一度下跌。美国政府将疫苗接种目标提高一倍，并表示考虑再出 3 万亿美元新刺激计划，包括基础设施和气候变迁，推升美国股市上涨，S&P 500 与道琼工业指数创下历史新高，但科技股延续近期弱势，上周仍旧回落。
- 欧洲疫情恶化，各国延长经济封锁措施，但各国公布 3 月 PMI 数据意外强劲，泛欧 STOXX 600 指数连续第四周上涨，欧洲股市收于接近历史高点。
- 中国股市上周探底回升，上海综合指数全周小涨 0.4%，终结连四周跌势。大盘上周一在银行和基建股走强提振下反弹，但随后新疆问题打击市场信心，股指再度掉头向下，沪深 300 指数周四收盘跌至逾三个月低点，不过二次探底后大盘杀跌动力减弱，周五随着抱团股回暖，市场再度展开反弹。
- 商品市场：欧洲疫情升温叠加苏伊士运河堵塞，油价大震荡下收平；美国股市与美元走强，金价终结两周涨势
 - 国际原油价格上周上下剧烈震荡，上周二受到欧洲第三波疫情升温影响，西德州原油价格重挫逾 6%，但随后一艘集装箱船在苏伊士运河搁浅，推升原油价格大幅反弹逾 6%，全周约略收平盘。
 - 虽然欧洲疫情重新升温，对黄金价格带来支撑，但美国股市与美元上周走强，拖累黄金价格上周回落，终结连续两周涨势。

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。