

04/05-04/09 市场概要

- 货币市场：中国公开市场上周实现净回笼 100 亿元，流动性季初充裕推动短期资金利率下行
 - 中国人民银行公开市场上周实现 100 亿元净回笼，周内流动性维持充裕。其中，周一为清明假期，周二至周五央行均开展 100 亿元逆回购操作，周二有 200 亿元逆回购到期，当日实现 100 亿元净回笼，周三至周五均有 100 亿元逆回购到期，均实现零净投放。受跨季结束，季初流动性偏充裕影响，上周短期资金利率下行，交易所和银行间市场短期资金利差亦维持低位。上周五，DR007 收至 1.97 点位，一年期 AAA 同业存单收至 3.03 点位。
 - 上周为季初，资金市场流动性整体维持充裕。展望四月，在债券市场一级到期量较大的背景下，预计一级市场净融资压力不大（国债和地方债四、五、六月分别到期 9024 亿元、4528 亿元、6449 亿元）。预计 4 月 20 日（下周二）纳税期对资金面的冲击情况及近期公开市场的操作情况是影响四月资金面的主要因素。本周公开市场有 400 亿元逆回购到期。本周主要关注周四 MLF 续作及下周二税期临近对资金面的影响。
- 票据市场：上周利率呈现稳步下行走势
 - 票据转贴现买卖断交易方面，上周票据市场交投平平，总的来看，票据供给有限，导致市场票源较为紧俏，周内利率稳步下行。票据回购交易方面，资金面较为宽松，票据短期回购利率也是略有下行。
 - 本周如果承兑量和贴现量仍旧如上周一样无起色，预计市场买盘买入需求会加重，票据利率可能会继续下行。
- 债券市场：上周现券收益率维持窄幅震荡，资金宽松提振短券表现
 - 上周现券收益率维持窄幅震荡，多空力量相对均衡。具体看，周二，市场消息面平淡，长债收益率微幅上行；周三，受国债发行相关冲击，长债收益率再度小幅上行；周四市场平淡，现券收益率跟随股票及商品市场微幅波动，基本平收开盘点位；周五 PPI

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。

数据小幅超预期，但在资金面维持宽松的背景下，市场走出利空落地态势，利率小幅下行。

- 上周五公布的 PPI 数据高于预期，但在资金面偏松的影响下，市场反应不大。就二季度通胀而言，目前市场分析师普遍认为今年 PPI 高点将出现于二季度，但近期官方会议表示了对工业品价格上涨的关注，要加强原材料等市场调节，缓解企业成本压力，因此，二季度市场受通胀因素的影响或相应减少。而在供给方面，四月整体债券市场净融资压力不大。预计债市四月主要关注市场资金面、经济数据公布和官方对经济形势评估情况。本周需关注周一公布的金融数据、周三国债发行情况及周五经济数据对债市的影响。
- 外汇市场：美元指数一度跌破 92，中止连三周涨势，非美货币普遍上涨，人民币中止连六周跌势
 - 美元指数上周下跌 0.92%。美联储公布会议纪录显示不急于缩减购债及加息，将美国国债收益率自近期高点拉回，加上美元指数在第一季上涨 3.66%，达 2018 年第二季以来最大季涨幅之后，获利了结卖压推动美元指数回落一度跌破 92 元关卡，达逾两周以来新低，中止连续三周涨势。
 - 欧元上周上涨 1.19%。欧元区公布 3 月份 PMI 数据亮眼，综合 PMI4 个月以来首次重返扩张区间，服务业 PMI 在第三波疫情袭击下仍优于市场预期，并逼近扩张区间，为欧元带来涨升力道，加上美元回落，支撑欧元一度涨破 1.19 元关卡，涨至逾两周以来新高，中止连续三周跌势。
 - 英镑上周下跌 0.90%。英镑自去年 11 月至今年 2 月涨势强劲，上周延续近期获利了结卖压，一举跌破 1.37 元关卡，跌至逾两周以来新低。
 - 日圆上周上涨 0.93%。日本公布二月份经常账余额达 2.9 万亿日圆，远高于预估的 2 万亿，且三月份制造业 PMI、消费者信心及大型企业短观报告等亦显著改善，支撑日圆在美元回落下获得进一步提振，一度涨至 109 元关卡至两周以来新高，中止连续两周跌势。
 - 美元指数回落推升人民币小幅反弹，人民币兑美元上周一度涨破 6.54 元关卡至近两周以来新高，中止连续六周跌势。

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。

- 股票市场：美国经济向好和联储宽松论调，道琼与 S&P 500 双创历史新高，欧股连涨六周创历史新高，中国 A 股震荡小幅走弱
 - 上周一美国公布 3 月 ISM 非制造业 PMI 升至 63.7，创下 1997 年有纪录以来最高；上周三美联储公布最新会议纪要，承诺维持宽松政策；上周五美国公布 3 月 PPI 同比增长创 9 年以来最大增幅。种种利多推升美国股市上涨，道琼工业指数与 S&P 500 皆连续第三周上涨，双双刷新历史新高。
 - 德国受到强劲内需带动，2 月工业订单连续第二个月增长，市场对经济增长快速复苏的希望，盖过了对欧元区疫苗接种计划延迟的疑虑，推升欧洲股市上涨创下历史收盘新高，泛欧 600 指数连续第六周上涨，创下 2019 年 11 月以来持续时间最长的周线涨势。
 - 中国股市上周震荡小幅走弱，上海综合指数上周下滑近 1%，政策面和消息面均淡静，经过此前一波超跌反弹后，市场缺乏新的热点推动，零散的类股轮动也难以聚集人气；消费股再度走弱，贵州茅台重回 2,000 元整数位附近。
 - 上周五大盘跌幅有所加大，不过短期看市场进一步杀跌动能亦不足，预计波幅整体收敛后，维持偏弱震荡概率较大。
- 商品市场：OPEC+ 同意逐步增产，西德州油价跌破 60 元；美元和美债收益率下滑，金价上周触及逾五周新高
 - OPEC+ 联盟同意逐步缓解 5 月至 7 月间的部分减产，伊朗、美国等将讨论重启核协议的可能性，伊朗石油有望重返市场，使国际原油价格下跌，西德州原油价格跌破 60 元。
 - 美联储重申其温和政策立场，美元指数和美国国债收益率下滑，再加上美国公布初请失业金人数意外上升，推升黄金价格上涨，金价上周一度触及逾五周以来新高，中止连续两周的周涨势。

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。