

04/12-04/16 市场概要

- 货币市场：中国公开市场上周净投放 600 亿元，新债发行叠加税期临近推动资金利率小涨
 - 中国人民银行公开市场上周实现 600 亿元净回笼，流动性边际有所收紧，但整体仍较充裕。其中，周一开展 100 亿元七天期逆回购操作，当日无逆回购到期，实现 100 亿元净投放。周二至周五央行均开展 100 亿元逆回购操作，正好对冲当日的逆回购到期。鉴于周四中国公开市场有 1000 亿元一年期 MLF 到期，央行开展了 1500 亿元 MLF 到期，周四净投放的 500 亿元包含了对本月 25 日到期 TMLF561 的对冲，整体实现 61 亿元净回笼。
 - 因此，中国央行并未因新债发行增加和税期临近而增加流动性供给，上周短期资金利率出现上行，推动交易所和银行间市场短期资金利差维持低位。上周五，DR007 收至 2.17 点位，一年期 AAA 同业存单收至 2.99 点位。
 - 总体看，今年四月中上旬，银行间资金市场流动性整体维持充裕。4 月上旬 DR007 均值为 2.03，低于 OMO 利率 17bp，中旬资金市场平均利率亦低于 OMO，因此央行下旬对货币利率上行波动的容忍度可能会小幅提升。
 - 本周，中国公开市场有 500 亿元七天期逆回购到期及 561 亿元 TMLF 到期。本周主要关注周二税期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
 - 票据转贴现买卖断交易方面，上周上半周票据市场供求较为平衡，利率延续此前下行态势，至下半周市场情绪有所反转，出票机构增多，收票方观望，利率小幅反弹。资金面上半周宽松，票据回购利率较为平稳，下半周流动性略有收紧，利率也有所上行。
 - 本周利率走向取决于各机构规模情况及票据贴现增量，预计票据利率将在区间内小幅震荡。
- 债券市场：上周现券收益率整体下行，央行维稳言论和经济动能放缓，舒缓机构配置疑虑

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。

- 上周现券收益率整体下行。具体看，周一公布的社融数据显示表外融资弱而信贷需求较强，并受资金面整体宽松及 A 股弱势影响，现券利率小幅下行；周二，债市在央行孙国锋关于“为债券供给提供合理的流动性”言论影响下，现券利率大幅下行 3-4bp；周三，现券利率呈现窄幅震荡，微幅上行；周四央行公开市场 MLF 操作体现央行态度较为中性，短期资金边际收紧，推动债市利率小幅上行；周五公布的一季度经济数据显示同比增长符合预期，但环比增速弱于预期，市场投资者情绪有所提振，现券利率小幅下行。
- 整体而言，上周债券市场投资者做多情绪进一步增强。主要是央行官员对政府债券供给放量给予流动性支持的表态，以及一季度经济增长动能放缓和高层对大宗商品价格上涨的关注，使得市场对二季度利空因素忧虑有所弱化。
- 后续看，短期资金压力仍不容小觑，主要是上周四 MLF 操作整体仍体现央行偏中性的政策态度，而新债供给冲击与税期扰动仍可能发酵，加上央行可能在上旬低资金利率均值情况下提升对下旬资金利率上升的容忍度。本周需关注周二税期、周三国债发行情况及周内公开市场操作情况对债市的影响。
- 外汇市场：美元指数跌破 92 达近一个月新低，非美货币普遍上涨；英国逐步解封，英镑升破 1.38；人民币连涨两周，一度升破 6.52
 - 美元指数上周下跌 0.66%。虽然美国公布三月 CPI 环比增加 0.6%，创下近九年来最大涨幅，但市场乐观预期联储“零”利率的量宽政策立场不会动摇。此外，美国国债标售需求良好，10 年期美国国债收益率在三月底达到 1.77% 近期高峰后，持续回落至目前 1.6% 下方水平，牵动美元指数从三月底 93.4 的近期高峰拉回至 92 以下，达近一个月以来新低，为连续第二周下跌。
 - 欧元上周上涨 0.71%。近期美元走贬，激励欧元连续第二周上涨，一举升破 1.19 元关卡，一度达到逾六周新高。
 - 英镑上周上涨 0.91%。英国政府对商店、理发店、健身房及露天酒吧从上周一开始恢复营业，英镑摆脱前周获利了结卖压，一举升破 1.38 元关卡，达到逾一周新高。
 - 日圆上周上涨 0.80%。日本外销订单大增，带动日本三月工具机订单攀上近两年新高，并创近十年最大增幅，加上美元走弱，推升日圆连续第二周上涨，一举升破 109 元关

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。

卡，达到逾三周新高。

- 澳元上周上涨 1.46%。全球经济继续恢复，加上国际货币基金组织（IMF）近期上调全球经济成长预估，国际能源总署（IEA）及石油输出国家组织（OPEC）同步上调今年全球原油需求预期，投资银行高盛看好铜的前景，支撑商品货币走强，澳元连续第二周上涨，一举升破 0.77 元关卡，达到近一个月新高。
- 受美元指数跌破 92 元关口影响，人民币顺势反弹，连续第二周上涨，在岸人民币一度升破 6.52 元关卡，达到逾三周新高。近期市场对人民币汇率已从一季度看涨为主，逐渐转向双向波动，短期人民币料延续区间震荡，后续走势仍需看美元表现，同时关注中美关系发展。
- 股票市场：高盛和摩根大通财报创新高，美国经济数据向好，美债收益率回落，推升道指与 S&P 500 创新高，欧股连涨第七周；中国 A 股偏弱，上证指数一度跌创近三周新低
 - 高盛和摩根大通今年首季财报双双创出新高，高盛全球市场营收同比攀升 47%，创十多年以来新高；摩根大通第一季获利 143 亿美元，为上年同期的 5 倍左右。加上美国公布零售销售与新屋开工数据皆佳，10 年期美国国债收益率重返 1.6% 下方，联储主席也放出鸽派讯息，推升道琼工业指数首度突破 34,000 点大关，道琼工业指数与 S&P 500 皆刷新历史新高，创下连续 4 周周上涨，纳斯达克指数升破 14,000 点，创下连续 3 周周上涨。
 - 市场预期联储宽松政策立场将保持不变，强劲的美国数据提升了人们对全球快速复苏的乐观情绪，且德国戴姆勒乐观业绩给汽车股带来提振，欧洲股市刷新历史新高，STOXX 600 指数创下连续第七周周上涨，德国 DAX 指数创下历史高点，英国富时 100 指数收在一年高位上方。
 - 中国主管机关对阿里巴巴“二选一”垄断行为开出巨额罚单，市场担心调查扩大，接下来可能陆续有电商也会受罚，再加上基金出现赎回潮，在多个利空因素影响下基金热门概念股与科技股应声下挫，市场投资者对政府收紧融资的担忧也持续，中国股市上周依旧震荡偏弱，上海综合指数一度失守 3,400 点，达近三周以来新低。
 - 中国股市整体弱势格局尚未扭转，后市仍需看白马股能否重整旗鼓，若继续滑落，大盘亦难有实质进展。

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。

- 商品市场：中东局势升温，美国原油库存降幅超预期，OPEC 上调全球石油需求预测，油价创近一个月来新高；美元与美债收益率回落，金价突破 1,770，达逾七周新高
 - 也门胡塞武装声称，用 10 架无人机袭击了沙特阿美的炼油厂；美国石油协会（API）公布数据显示，美国 API 原油库存减少 360.8 万桶，降幅超过市场预期；加上 OPEC 上调全球石油需求及经济增长预测，推升国际油价创近一个月以来新高。
 - 美元指数与美国国债收益率回落，推升黄金价格一举突破 1,770，达逾七周新高，创下近四个月以来最大周涨幅。

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。