

## 04/19-04/23 市场概要

- 货币市场：中国公开市场上周净回笼 461 亿元，税期冲击流动性不明显，周内资金利率平稳
  - 中国人民银行公开市场上周实现 461 亿元净回笼，本次税期末明显冲击流动性，周内资金利率平稳。其中，周一至周五央行均开展 100 亿元 7 天期逆回购操作，当日均有 100 亿元逆回购到期，均实现零净投放。周日开展 100 亿元逆回购操作，当日有 561 亿元 TMLF 到期，当日实现 461 亿元净回笼。近来地方债发行节奏偏缓，市场资金面整体处于偏宽松状态，并弱化了上周税期缴款对流动性的冲击，交易所和银行间市场短期资金利差依然维持在低位。上周五，DR007 收至 2.10 点位，一年期 AAA 同业存单收至 2.94 点位。
  - 总体看，市场此前普遍担忧的 4 月税期缴款等因素对流动性收紧局面，并未如期上演，主要是受到 4 月财政支出力度可能超过预期、地方债新发行节奏偏缓及央行 MLF 资金投放对冲等综合因素影响。进入 5 月后，政府债券净融资预计将快速爬升，央行公开市场已持续 2 个多月的每次 100 亿元逆回购操作可能会发生变化。本周央行公开市场有 500 亿元逆回购到期。本周主要关注公开市场操作对跨月资金价格的影响。
- 票据市场：上周票据市场买盘需求旺盛，利率总体下行
  - 票据转贴现买卖断交易方面，上周利率全周处于下行态势，周二开始利率大幅下行，后半周出票收票力量虽然相对平衡，但利率依旧走低，未见平稳。票据回购利率在税期略有上行，其他几日较为平稳。
  - 本周正值月末区间，利率走势仍将由市场供需所决定，若一级市场仍如本周一没有起色，预计票据利率难以回弹。
- 债券市场：上周现券收益率曲线整体变陡。资金宽松提振短券表现，长券则受权益市场抑制
  - 上周现券收益率曲线整体变陡。具体看，周一，资金面超预期宽松，奠定 4 月税期缴

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。

款对流动性影响不明显的基调，现券收益率微幅下行；周二，为税期缴税当日，资金面整体平稳，现券收益率震荡收平；周三，资金面整体维持宽松，税期平稳渡过，现券收益率再度微幅下行；周四消息面平静，市场投资者开始担忧 TMLF 到期的小幅冲击，现券收益率微幅上行；周五下午资金面边际收紧，叠加权益市场表现较强，现券收益率小幅上行。

- 整体而言，上周市场投资者做多情绪出现弱化，投资者开始担忧资金利率的下方空间。今年以来，经济基本面超预期较少，大类资产表现整体上围绕央行货币政策及流动性轮动。春节以来，在央行公开市场维持市场稳定、政府债券融资节奏偏缓而财政支出偏强的背景下，银行间市场资金面呈现出偏松格局，10 年期国债利率在宽松资金面的牵引下已下行约 15bp。央行公开市场维持每次 100 亿逆回购操作至今已经两月有余，4 月以来 DR007 利率整体于央行 OMO 利率下方波动，资金利率继续下行的空间有限，且一年期同业存单利率也已下行至触碰 MLF 利率，市场投资者开始担忧在 5 月通胀及新债发行供给冲击下，因此对利空消息的敏感度稍有提升。本周需关注周五 PMI 数据、可能近期召开的政治局会议及跨月资金面对债市的影响。
- 外汇市场：美元指数连跌三周，一举跌破 91 元关卡，非美货币普遍上涨；欧元、英镑一度升抵 1.21、1.40 关口，均创逾七周新高；人民币亦顺势升破 6.49 元关卡，连续第三周上涨
  - 美元指数上周下跌 0.76%，连续第三周下跌。近期市场对美国加息预期急遽下降，加上美债收益率明显回落，使美元承压，美元指数一举跌破 91 元关卡，达逾七周新低。
  - 欧元上周上涨 0.95%，连续第三周上涨。欧洲药品管理局重申，强生疫苗优点大于风险，强生疫苗将恢复供货，提振欧洲疫苗接种进度预期；欧央行利率决策会议暗兵不动，并重申加速购债以支撑欧元区政府度过疫情危机，加上 4 月采购经理人指数 (PMI) 显示欧洲经济复苏强劲，激励欧元一度升抵 1.21 元关卡，达逾七周以来新高。
  - 英镑上周上涨 0.32%，连续第二周上涨。英国上周公布经济数据强劲，失业率 4.9% 为连两个月下滑，三月零售销售月增 5.4% 及四月份采购经理人指数 (PMI) 强劲突破 60，皆大幅优于前值及预估，显示市场对经济逐步重启的信心，支撑英镑一度升破 1.40 元关卡，达近七周以来新高。

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。

- 日圆上周上涨 0.85%，连续第三周上涨。全球多地疫情复燃，推升日圆资金避风港角色，日圆一举升破 108 元关卡，达逾七周以来新高。
  - 在岸人民币上周上涨 0.37%。美元指数上周二跌破 91 关口，人民币亦顺势一度升破 6.49 元关卡，达近六周以来新高，连续第三周上涨。
  - 预期震荡后美元将重拾升势，而接下来的季节性购汇也会限制人民币反弹。不过，接下来仍需关注全球疫情变化。
- 股票市场：全球病例重新激增，欧美股市皆从历史高点下滑，S&P 500 与道琼工业指数中止连续四周涨势，泛欧 STOXX 600 指数中止连七周涨势；中国股市则小幅反弹
    - 美国股市走势反复，全周下跌。近期全球感染病例激增，打击旅行、航空相关类股票，再加上美国总统调高美国富人资本利得税，使美国股市从历史高点下滑，S&P 500 与道琼工业指数中止连续四周涨势，纳斯达克中止连续三周涨势。
    - 虽然欧洲企业公布财报普遍超过市场预期，但全球感染病例激增，投资人对新一波疫情感染的担忧加大，欧洲股市从历史高点回落，泛欧 STOXX 600 指数上周二创下今年以来单日最大跌幅，中止连续七周上涨态势。
    - 中国股市上周小幅反弹，终止连续两周下跌态势。上周一，华为启动五项自动驾驶解决方案，新能源汽车股涨势较强，国家主席习近平在全球气候峰会上重申对碳达峰碳中和目标的承诺，提振清洁能源股涨势，部分亚洲国家病例激增也支撑了医疗保健股，银行股沉寂已久后明显走强，沪深 300 银行指数全周升 3.67%，对股市拉动作用明显。此外，白马股也趋于平稳，部分业绩超预期的个股走势偏强，创业板指数全周大涨 7.58%，沪深 300 指数全周涨 3.4%，为两个月以来最大周线涨幅，上海综合指数升 1.39%，一度逼近 3,500 点关卡。
    - 股市在经过此前底部反复拉锯后，筑底成功概率明显上升，但基本面和政策面均较为平稳态势下，暂时仍难有做多的突破点，短线小幅震荡料仍是主基调。
  - 商品市场：印度新增感染人数和病亡人数均创历史高位；EIA 原油库存意外增加，原油价格从一个月高位回落；金价在多空因素交织中收为平盘
    - 随着印度新增感染人数和病亡人数创下历史高位，市场担心这个全球第三大石油进口

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。

国可能会实施限制措施,再加上 OPEC 开始恢复部分暂停的产量,美国能源信息署(EIA)公布原油库存意外增加,使原油价格从一个月高位回落,达一周新低。

- 美国总统提议上调资本利得税,打压美国国债收益率与美元,对黄金价格形成支撑,黄金价格一度逼近 1,800 元关卡,达近两个月以来新高,但乐观的美国就业报告暗示经济将稳步复苏,使黄金价格回落,全周约略收平盘。

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。