

05/03-05/07 市场概要

- 货币市场：中国公开市场近期 400 亿元净回笼，跨月流动性保持平稳
 - 4 月 26 日至 5 月 7 日，中国人民银行公开市场实现 400 亿元净回笼，本次跨月资金状况未明显冲击市场流动性，资金利率表现平稳。其中，每个工作日央行均开展 100 亿元 7 天期逆回购操作，除 5 月 6 日节后首日有 500 亿元逆回购到期，实现 400 亿元净回笼外，其余工作日均有 100 亿元逆回购到期，均为零净投放。近期地方债一级市场净融资节奏偏缓，市场资金面整体维持较宽松。上周五，DR007 收至 1.91 点位，一年期 AAA 同业存单收至 2.90 点位。
 - 春节以来，市场流动性持续维持充裕状态，央行公开市场操作亦保持中性态度。进入五月后，一方面，地方债发行预计出现较快爬升，且近期大宗商品市场持续表现强势，给流动性带来一定压力；另一方面，在财政部国库司副主任许京花提及均衡发债节奏的背景下，近期国债发行安排已出现了缩量，央行亦可能适度投放，维持流动性整体均衡，可继续关注五月公开市场操作对资金价格的引导作用。本周公开市场有 200 亿元逆回购到期，主要关注一级市场发行及央行公开市场操作对资金价格的影响。
- 票据市场：上周票据市况清淡，买卖双方交易意愿不高
 - 票据转贴现买卖断交易方面，上周仅三个工作日，市场交投活跃度较低，买卖方观望情绪较重，票据利率较上月末有所反弹，周内票据利率走势较为平稳。票据回购方面，资金面整体宽松，短期票据利率不断向下，长期基本不变。
 - 本周票据市场会伴随一级市场和资金面的变动而出现变化，如果一级市场仍像本周没有起色，本周票据利率可能略有下探。
- 债券市场：现券收益率曲线变陡，跨月流动性充裕提振短端表现
 - 4 月 26 日至 5 月 7 日，现券收益率曲线整体变陡。具体看，4 月 26 日-27 日（周一、周二），受大宗商品表现强势及对五一消费强势的担忧，现券收益率小幅震荡上行；4 月 28 日（周三），受周二晚人口数据不佳传闻及资金面宽松影响，现券收益率小幅下

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。

行：4月29日（周四），受票据市场火热及资金面整体维持宽松影响，现券收益率一度下行，午后统计局公告人口继续增长，长端利率小幅回弹，短端整体下行明显；4月30日（周五）早盘市场平静，午后市场在大宗商品、权益市场走弱及政治局消息预热的背景下，现券收益率出现一波快速下行；5月6日（周四）在资金宽松背景下，现券收益率抗住了大宗商品的上涨，继续小幅下探；5月7日（周五）在出口数据较强及大宗商品持续强势的背景下，现券收益率小幅上行。

- 整体而言，春节以来，十年期国债利率整体维持震荡下行。在流动性整体充裕且地方政府债券净融资节奏偏缓（因今年指标下达较晚）的背景下，市场基于配置需求，推动各期限利率不同程度下滑。进入五月后，年初配置需求适度消化，政府债券净融资开始爬升，叠加近期大宗商品市场持续上涨，印度疫情及中澳摩擦引发投资者对结构性通胀持续的猜想，预计利率短期继续下行的空间或有限。本周需关注周二CPI/PPI数据、国家统计局公布人口数据，不定期公布的金融数据及资金面情况。
- 外汇市场：美元指数跌破91元关卡，创近两个半月新低，非美货币普遍上涨；在岸人民币一举升破6.44元关卡，达近三个月以来新高
 - 美元指数先涨后跌，全周下跌1.15%。美国财政部长珍妮特·耶伦（Janet Yellen）于周二表示，为防止大规模政府支出导致的经济过热，或许必须适度加息，推升美元指数一度涨至逾半个月以来新高，但随后澄清不是预测加息，多名美联储官员也表示货币政策暂时没有改变，再加上美国公布非农就业报告不佳，拖累美元指数下跌，一举跌破91元关卡，达近两个半月以来新低。
 - 欧元上涨1.21%。欧元区公布四月份PMI显示经济持续强劲复苏，加上欧盟提议取消旅行限制，重燃夏季旅游期待，推升欧元上涨，一举升破1.21元关卡，达近两个半月以来新高。
 - 英镑上涨1.17%。英国央行维持基准利率于0.1%，但放缓每周购债金额，同时大幅上调经济成长预估至7.25%，远高于二月份预估的5%，激励英镑上涨，一度升破1.40元关卡，达逾半个月以来新高。
 - 日圆先跌后涨，全周上涨0.65%。日本因黄金周假期，交易相对清淡，4月25日实施第三度紧急事态至今疫情未见降温，使日圆承压，一度跌至近三周以来新低，但随后

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。

美元走弱，推升日圆上涨，一举升破 109 元关卡，达逾一周以来新高。

- 中国公布经济数据偏佳，再加上美元走弱，推升在岸人民币连续第五周上涨，一举升破 6.44 元关卡，达近三个月以来新高。
- 股票市场：企业财报佳与联储缩减购债担忧缓解，道琼与 S&P 500 双创历史新高，欧洲股市创收盘新高；中国股市连跌第二周
 - 虽然美国财政部长珍妮特·耶伦（Janet Yellen）需要适度加息的言论，一度引发美国股市下挫，但随后美联储官员们竞相发言、上周五非农就业报告数据欠佳，淡化通胀、联储缩减购债和加息担忧，再加上企业公布强劲的财报增加投资者对企业的信心，道琼工业指数与 S&P 500 双双创下历史新高，道琼工业指数周涨幅 2.7%，打破连续两周的跌势，S&P 500 则是连续第二周上涨。
 - 欧洲积极的经济数据和乐观的企业财报，支撑了经济从疫情中迅速复苏的希望，欧洲股市创下收盘历史新高，STOXX 600 指数中止连续两周的跌势，创下 3 月中以来的最佳周度表现。
 - 五一长假期消息面多空交织，中国 A 股波动较大，上证指数冲高回落，美国政府周三公开支持疫苗专利豁免的消息拖累生物科技股卖压沉重，中国股市连续第二周下跌。
- 商品市场：美国原油库存降幅超预期，油价连涨二周；美国非农报告差于预期，金价升破 1800 美元/盎司，创去年 11 月以来最大单周涨幅
 - 美国能源信息署（EIA）公布，美国原油库存减少 799 万桶，降幅远超市场预测的 234.6 万桶，推升原油价格上涨，油价创下连续第二周周涨幅，但印度新冠疫情恶化限制了油价涨幅。
 - 虽然美国财政部长珍妮特·耶伦（Janet Yellen）暗示美联储可能需要加息以防止经济过热，使黄金价格于上周二一度回落，但一些国家新冠病例激增的忧虑，提振黄金的吸引力；再加上美国最新非农就业报告数据远低于市场预期，加速美元指数与美国政府公债收益率的回落趋势，推升黄金价格一举升破 1,800 元关卡，创下近三个月以来新高，创下去年 11 月以来的最大单周涨幅。

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。