

## 05/10-05/14 市场概要

- 货币市场：中国公开市场净投放 300 亿元，财税缴款不改资金宽松格局
  - 上周（5 月 10 日至 14 日）中国央行公开市场操作共净投放资金 300 亿元，对当周的财税缴款和汇算清缴、新债发行等因素形成对冲，银行间市场质押式回购加权平均收益率较上周基本上行在 20 个 bp 左右，但 DR007 利率收在 1.99%，全周均值依然在央行公开市场七天逆回购利率下方。总体上，市场流动性依然维持相对宽松格局。
  - 历史看，5 月是财税缴款和汇算清缴大月，新债供给也会增加，会导致市场流动性呈现出较为紧张的格局，但今年央行精准开展公开市场操作、政府债券“均衡发债节奏”和 4 月金融数据出现明显回落的背景之下，市场资金价格水平受缴税和新债净供给冲击可能低于往年，更多呈现出流动性扰动的特性现象。
  - 央行在最新发布的今年一季度货币政策执行报告中，专辟《央行精准开展公开市场操作》专栏指出，人民银行在公开市场操作中更加关注 DR007 等货币市场短期基准利率，并综合考虑现金投放回笼、财政收支以及市场需求等因素灵活调整公开市场操作的规模和期限品种。央行表示，要保持市场流动性合理充裕，健全市场化利率形成和传导机制，引导市场利率围绕政策利率波动，为推动构建新发展格局提供适宜的流动性环境。
  - 本周中国公开市场共有 600 亿元逆回购到期；此外，周一还有 1000 亿元 MLF 到期。因此，本周需要重点关注中国公开市场操作情况、4 月经济数据、以及官方对不断走升大宗商品等通胀水平的最新态度。
- 票据市场：上周票据利率下行至周末企稳，整体利率在区间内波动
  - 票据转贴现买卖断交易方面，上周票据市场整体交投平平，各期限票据跌幅不一。短期票据供不应求，利率快速大幅下行；中长期票据利率逐日下行，至周五小幅反弹。票据回购方面，资金面整体较为宽松，周内短期回购资金利率略有上涨，长期基本不变。

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。

- 本周初预计将延续上周市场情绪，卖盘可能仍会考虑利率风险而进行卖断操作，如果承兑和贴现增量仍可保持上周水平，预计利率短时不会快速下行。
- 债券市场：中国利率品种收益率曲线趋平，配置需求推动长端续降
  - 上周中国债市主要利率品种现券收益率曲线呈现相对平坦化走势，但信用品种收益率出现普遍下探。本周需要重点关注4月经济数据、逾1000亿元政府债券发行和联储4月会议纪要对中国市场影响。
  - 利率曲线短端方面，主要在财税缴款、新债发行等因素扰动下资金利率略有震荡上行，加上大宗商品价格持续大涨，引发市场对政策短期边际收紧的忧虑，投资者持有审慎情绪。上周银行间国债收益率不同期限多数下跌，其中半年期品种上涨4个bp，1年期品种上涨1个bp。
  - 利率曲线长端方面，最近公布的4月金融数据尽管总量上不算太低，但同比增速明显回落，幅度超过市场预期，折射经济增长动能的修复可能弱于预期，加上央行在今年一季度央行货币政策报告中强调要“以适度的货币增长支持经济高质量发展”、“推动实际贷款利率进一步降低”，增加了投资者对偏长政策处于总体稳定的预期。此前欠的配置资金需求推动中长期利率品种收益率曲线上周下行1-2个bp，其中10年期国债收益率下跌1.6bp，10年期农发债收益率下降0.7个bp。
  - 在信用债方面，一级市场方面，上周信用债发行785亿元，到期偿还1609亿元，净融资额-824亿元；而交易商协会非金融企业债务融资工具估值看，上周不同期限不同等级发行利率均处于下行态势。二级市场方面，上周银行间市场流动性整体偏宽松的环境，加上前期信用风险逐渐暴露，在一级市场牵引下，各信用级别现券收益率多数下跌，短融和中票收益率降幅在2-6个bp；且不同期限不同等级中票信用利差均有所收窄。
- 外汇市场：美国通胀超预期推涨美元指数，非美货币大体下跌；英国GDP优于预期，英镑一度升破1.41；人民币跟随美元波动，全周约略收平盘
  - 美元指数先跌后涨，全周上涨0.10%。美国最近公布非农就业数据大幅低于市场预期，导致上周初美元指数大幅回落，一度跌破90元关卡，达逾两个半月以来新低，但随后美国公布的通胀数据又大超市场预期，美元指数随之反弹上涨。

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。

- 欧元跟随美元走势先涨后跌，全周下跌 0.21%。欧元于周初一度涨至两个半月以来新高，但随后回落达一周以来新低。
  - 英镑先涨后跌，全周上涨 0.81%。英国上周三公布 3 月 GDP 环比增幅为 2.1%，优于市场预期，推升英镑一度升破 1.41 元关卡，达逾两个半月新高，但随后因美元回升使英镑回落，回吐部份周初涨幅，但仍为连续第二周上涨。
  - 日元下跌 0.69%。日本央行行长黑田东彦表示，推高通货膨胀需要时间，但这并不意味着货币政策无效，日元一举跌破 109 元关卡，一度跌至近五周以来新低。
  - 在岸人民币先涨后跌，全周约略收平盘。近期人民币大体跟随美元波动，上周初美元指数回落，推升人民币急速升值，盘中在岸人民币一度上涨逼近 6.41 元关卡，达近 35 个月以来新高，但随后美元转升，使人民币回跌。
- 股票市场：美国通胀恐慌蔓延，纳指连跌第四周；中国央行淡化通胀压力，股市中止两周跌势
- 美国股市先跌后涨，全周下跌。美国上周三公布 4 月 CPI 增幅创近 12 年新高，加上 Colonial Pipeline 引发燃料短缺隐忧，使得美国通胀恐慌情绪蔓延，十年期美国国债收益率大幅飙升至今年 3 月以来最高，VIX 喷高，一度穿升 28，S&P 500 指数周三创下 2 月以来最大单日百分比跌幅。随后联储官员接连发言，市场对通胀担忧情绪逐渐减弱，S&P 500 指数录得逾一个月以来最大单日百分比涨幅。全周道琼工业指数、S&P 500 周跌幅逾 1%，科技股周表现最差，纳斯达克指数周累计下跌超 2.3%，连续第四周走跌，创 2019 年 8 月以来最大跌幅。
  - 欧洲股市追随美国股市先跌后涨，全周下跌。
  - 中国股市方面，中国对平台经济垄断行为的打击力度不断加强，令科技股持续承压；大宗商品涨势不休，通胀忧虑升温亦添谨慎情绪，推动股市大盘上周初仍显疲弱，上证指数周二一度跌破 3,400 点，达近四周以来新低，不过股市关键点位支撑依旧较为强劲。此外，央行货币政策执行报告淡化通胀压力影响，国务院常务会议也提出要应对大宗商品上涨影响，上周五主要工业品期货价格暴跌，一定程度缓和了市场对通胀担忧，股市也反弹回升，中止连续两周跌势。短期内基本面和政策面仍较为平稳，短线仍将维持区间震荡局面。不过，4 月金融数据全面下滑，对实体经济影响还需密

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。

切跟踪。

- 商品市场：中东冲突推动油价三周连涨；美国 PPI 高于预期，金价创逾三个月新高
  - 原油价格先跌后涨，全周上涨。印度疫情危机加重，且美国关键燃料管道 Colonial Pipeline 恢复运营，油价上周四大跌逾 3%，但随后市场担忧中东地区冲突持续，推升原油价格反弹，国际油价连续第三周上涨。
  - 黄金价格先跌再涨，全周上涨。美国国债收益率盘中一度重新升回 1.70% 关卡，美元指数也一度上涨逼近 91 元关卡，拖累黄金价格上周初下跌，一度逼近 1,800 关卡，达一周以来新低。随后美国公布 PPI 数据高于预期，4 月零售销售意外停滞，推升黄金价格反弹，一度达逾三个月以来新高，连续第二周上涨。

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。