

04/29-05/03 市场概要

- 货币市场：中国市场资金利率有所上行 央行净投放应对月末资金需求
 - 上周中国央行公开市场操作净投放 4,400 亿元,但受月末因素影响银行资金融出减少,推动资金利率上行。
 - 据 Wind 数据,中国货币市场 4 月 26 日 DR001 加权平均利率为 1.9000%,较此前一周(04 月 26 日)的 1.5900%上行 31.00 个基本点(bp);DR007 加权平均利率为 1.9000%,较此前一周(04 月 26 日)的 1.7500%上行 15.00 个基本点(bp);DR014 加权平均利率为 1.9500%,较此前一周(04 月 26 日)的 1.9700%下行 2.00 个 bp。
 - SHIBOR 1 周为 2.1090%,较此前一周(04 月 26 日)的 1.9120%上行 19.70bp,SHIBOR 2 周为 2.1350%,较此前一周(04 月 26 日)的 2.0020%上行 13.30 个 bp。
- 票据市场：上周大行陆续进场收票 月末票据利率明显下行
 - 转贴现市场上,上周共两个交易日。上周一,标杆大行降价进场配置,部分大行陆续收票,买盘情绪延续释放,卖盘压价出票。供需博弈下,票据利率下行明显。午后,买盘情绪依旧不减,卖盘谨慎出票。临近收盘,卖盘持续降价出票,买盘紧随其后,各期限票价均明显下行。上周二,早间开盘,各国有大行纷纷降价进场收票,部分股份制同步跟进,买盘收票情绪高涨,卖方小幅压价并且积极响应,供需博弈下,短期票据降幅明显。午后开盘,随着大行规模渐满,交易盘抬价清仓,各期限票据成交价格小幅上涨。临近尾盘,买方力量再次显现,利率再次下行。
- 债券市场：中国市场对政策预期转换 主要债券收益率先升后降
 - 上周一市场对地产政策放松的预期升温,再加上中国股市一度放量上涨,推动债券收益率快速上行,但周二中国人民银行公开市场操作逆回购操作规模升至 3 个月新高,政治局会议提及要灵活运用利率和存款准备金率等政策工具,推动中国国债收益率回落。
 - 中国 1 年期国债收益率为 1.6928%,从 04 月 26 日的 1.6646%上行 2.82 个基本点(bp),

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。

中国 10 年期国债收益率为 2.3028%，从 04 月 26 日的 2.3084% 下行 0.56 个基点(bp)。

- 一级市场方面，全周国债新发行总规模为 280.00 亿元，到期 952.20 亿元，净融资 -672.20 亿元；地方政府债新发行 1,020.41 亿元，到期 163.15 亿元，净融资额 857.27 亿元；政策银行债新发行 390.00 亿元，到期 0 亿元，净融资额 390.00 亿元。

- 本周重点关注央行对冲操作、债券发行等情况。

- 外汇市场：美联储延续倾向降息表述，美国 4 月非农就业报告偏弱，美元指数连跌达 8 周末最大周跌幅，一度跌破 105，达逾 3 周新低；中国离岸人民币一度涨破 7.2，达逾 14 周新高

- 美元指数下跌 0.95%，为连续第 2 周下跌，为 8 周以来最大周跌幅。由于薪资和福利增加，美国第一季劳动成本增幅超出市场预期，美国 4 月 ADP 民间就业人数增加 19.2 万人，超出预期，带动美元指数走强，一度达半个月以来新高，并创下 1 月以来最大单月涨幅。但随后美联储表示仍倾向降息，美联储主席杰罗姆·鲍威尔(Jerome Powell)表示，下一步不太可能加息，整体表述偏鸽，美国公布 4 月非农新增就业 17.5 万，低于市场预期的 23.4 万，薪资成长了 3.9%，低于 3 月的 4.1% 和市场预期的 4.0%，失业率从 3.8% 升至 3.9%，显示美国 4 月就业成长放缓幅度超出预期，且薪资增幅降温，拖累美元指数一度跌破 105 元关卡，达逾 3 周以来新低。

- 欧元上周上涨 0.65%，为连续第 3 周上涨，为 8 周以来最大周涨幅。欧元区公布 4 月经济景气指数为 95.6，低于预期 96.7，也低于前值 96.3，工业景气指数为 -10.5，低于预期 -8.6，低于前值 -8.8，服务业景气指数为 6.0，低于预期 6.7，低于前值 6.3，4 月季调后消费者通货膨胀预期指数为 11.6，低于前值 12.3，德国 4 月 CPI 同比 2.2%，低于预期 2.3%，环比 0.5%，低于预期 0.6%，欧元区央行管理委员会委员暨法国央行行长弗朗索瓦·维勒鲁瓦·德·加洛(François Villeroy de Galhau)表示，法国和欧元区通货膨胀数据，为欧元区央行能够从 6 月初开始降息带来信心，欧元区央行管理委员会委员暨西班牙央行行长巴勃罗·埃尔南德斯·代·科斯(Pablo Hernández de Cos)表示，若通货膨胀继续一如预期逐步下滑，欧元区央行应能从 6 月开始降息，拖累欧元一度达逾 1 周以来新低；但随后法国公布 4 月制造业 PMI 从初值 44.9 上修到终值 45.3，德国 4 月制造业 PMI 从初值 42.2 上修到终值 42.5，欧元区制造业 PMI

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。

从初值 45.6 上修到终值 45.7，英国 4 月服务业 PMI 从初值 54.9 上修到终值 55.0，综合 PMI 从初值 54.0 上修到终值 54.1，推升欧元一度涨破 1.08 元关卡，达逾 3 周以来新高。

- 英镑上周上涨 0.40%，为连续第 2 周上涨。上周初美元走强，拖累英镑一度达近 1 周以来新低；但随后英国公布 4 月制造业 PMI 从初值的 48.7 上修到终值的 49.1，4 月服务业 PMI 从初值的 54.9 上修到终值的 55.0，综合 PMI 从初值的 54.0 上修到终值的 54.1，推升英镑一度涨破 1.26 元关卡，达逾 3 周以来新高。
- 日圆上周大幅上涨 3.50%，中断连续 4 周跌势。上周初日圆一度延续近期跌势，一度跌破 159 元关卡，达逾 34 年以来新低；但随后日圆大幅升值，一度涨破 152 元关卡，达逾 3 周以来新高，市场猜测日本政府睽违 18 个月来首度买入日圆干预。
- 澳币上周上涨 1.15%，为连续第 2 周上涨。道明证券（TD Securities）预期，澳大利亚央行的降息预期将推迟到 2025 年 2 月，推升澳币一举涨破 0.66 元关卡，达逾 3 周以来新高。
- 五一假期前，中国长债收益率回升，中美负利差有所改善，再加上中国股市表现较好，提振市场风险情绪，推升人民币反弹，在岸人民币中断连续 4 周跌势，一度涨破 7.24 元关卡，达近 2 周以来新高；离岸人民币上涨，一度涨破 7.2 元关卡，一度涨破 7.17 元关卡，达逾 14 周以来新高。

- 股票市场：美联储主席表述不太可能加息，推动纳指一举涨破 16,000，道指连涨第 3 周，为 6 周以来最大周涨幅，达逾 3 周新高；中国政治局会议表示将研究新措施应对地产危机，中国股市连涨第 3 周，上证指数一举涨破 3,100，达逾 7 个月新高
- 美国公布消费者和企业信心指数不佳，市场担忧美国可能陷入停滞性通货膨胀，拖累美国股市下跌，S&P 500 指数与纳斯达克指数一度达 1 周以来新低；道琼斯工业指数一度跌破 38,000 点关卡，收盘价一度达近 2 周以来新低。但随后美联储主席杰罗姆·鲍威尔（Jerome Powell）表示，不太可能进一步加息，且不担忧陷入停滞性通货膨胀，再加上非农就业报告显示美国经济温和减速，薪资成长压力同步降低，反而刺激美国股市上涨，S&P 500 指数连续第 2 周上涨，一举涨破 5,100 点关卡，收盘价达逾 3 周以来新高；纳斯达克指数连续第 2 周上涨，一举涨破 16,000 点关卡，达逾半个月以

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。

来新高；道琼斯工业指数连续第3周上涨，为6周以来最大周涨幅，达逾3周以来新高。

- 欧洲企业业绩表现强劲，再加上市场对美联储降息时点押注前移，推升欧洲股市连续第2周上涨，一度达近3周以来新高。
- 中共中央政治局会议表示，将研究新措施以应对持续拖累中国经济的地产危机，并暗示未来可能降息，政策面利多预期鼓舞中国股市连续第3周上涨，上证指数一举涨破3,100点关卡，达逾7个月以来新高；深圳指数一度涨破9,700点关卡，达逾5周以来新高；沪深300指数一举涨破3,600点关卡，达近6个半月以来新高。

- 商品市场：以哈双方有朝停火方向推进迹象，美国原油库存大幅攀升，油价达逾7周新低，西德州油价一举跌破80；金价连跌第2周，一度跌破2,300，达逾1个月新低

- 哈马斯正在研究与以色列的临时停火方案，并计划派代表团前往埃及继续谈判，以色列与哈马斯双方朝停火方向取得进展迹象，降低原油地缘政治风险溢价，再加上美国原油库存大幅攀升，美国能源信息局（EIA）数据显示，美国商业原油库存大增730万桶，为二月以来最大单周增幅，来到去年六月以来新高水平，冲击国际原油价格回落，达逾7周以来新低，西德克萨斯州原油价格一度跌破78元关卡，布兰特原油价格一度跌破83元关卡。
- 受到中东地缘风险缓和，以及部分投资者获利了结的影响，国际黄金价格连续第2周下跌，一度跌破2,300点关卡，达逾1个月以来新低。

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。