

货币市场

- 货币市场：本周地方债发行规模较大，叠加月末因素或对资金面形成扰动，在短期流动性压力较大的时点，预计央行会及时出手熨平流动性峰谷，或有重启逆回购操作可能。短端利率或因缴款与月末因素小幅回调，但预计多源于短期因素扰动，后续资金价格上行动力较小。NCD发行利率预计继续维持低位。

外汇、贵金属和商品

- 美联储和美财长许诺必要时更多刺激，但目前将继续观望经济走向。德法倡议发行5000亿欧元债券帮助受疫情冲击的欧盟成员国。在英央行宽松预期和政治不确定性的双重打击下，英镑在近期继续寻底的可能性很大，当前并不适宜抄底。日本央行召开紧急货币会议，释放宽松信号。政治不确定性重挫香港股市，港币承压。国内黄金现货需求复苏以及人民币贬值加速境内外黄金价差收敛。两会发布《政府工作报告》，侧重就业和民生，宽信用环境将延续。外管局支持贸易新业态外汇收支便利化。4月代客涉外收付款转顺，远期净结汇规模收窄。
- 市场情绪较为谨慎，非美货币受到不同程度打压，美元指数继续维持偏强震荡。贵金属震荡调整的概率较大，内盘表现好于外盘。美元兑人民币破位后将进入可控上行通道，2019年9月前高成为第一道阻力位。密切关注中美第一阶段谈判是否出现实质性变化，这将左右美元兑人民币上行的斜率。

图1：结售汇

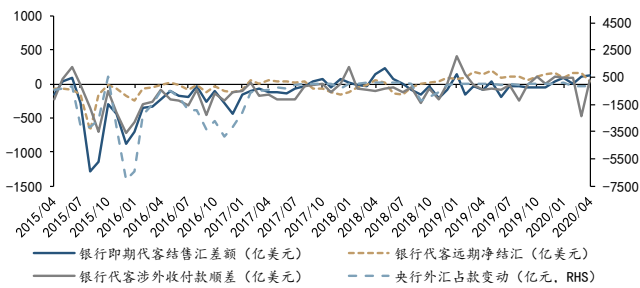
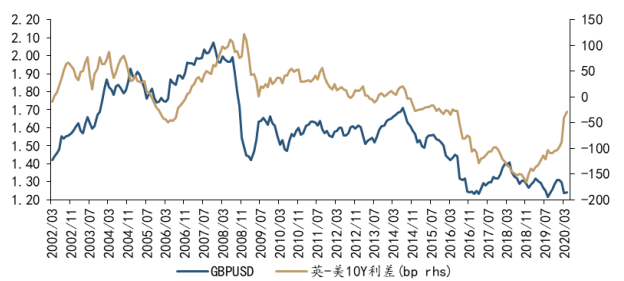


图2：英镑与英美利差



能源：本周油市冲高后略显疲弱迹象。伴随炼厂开工率的小幅回升，成品油端压力初现。汽油需求连续5周环比回升后，本周出现下降。汽油库存连降4周后出现环比回升，都表明终端需求仍然低迷，尚难承受炼厂开工率的大幅回升，进而使得油价需求端的支撑有所减弱。

有色：海外铜矿运输已经基本恢复，矿端供应偏紧之势或将缓解，废铜供应紧缺也将改善，供应端对价格的支撑正在逐渐减弱。LME铜库存近几个交易日急剧攀升，累库压力骤增。传统淡季即将来临，铜短期需求可能会受到影响。风险主要集中在海外疫情反复的可能，以及中美两国关系的恶化。

黑色：本周螺纹前四个交易日上行后周五出现明显下跌。螺纹延续供需双增态势，厂库、社库保持良好去化态势。周五螺纹的大跌主要缘于对于未来强刺激政策预期的落空。

图1：美国汽油需求结束连续环比提升

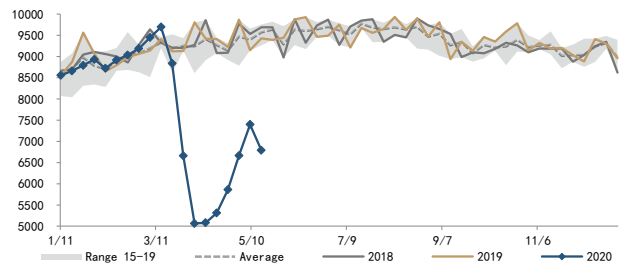


图2：三大交易所铜库存出现上升势头



数据来源：WIND，兴业研究

免责声明

本报告由兴业经济研究咨询股份有限公司(简称“兴业研究公司”，CIB Research)提供，本报告中所提供的信息，均根据国际和行业通行准则，并以合法渠道获得，但不保证报告所述信息的准确性及完整性，报告阅读者也不应自认该信息是准确和完整的而加以依赖。本报告中所提供的信息均反映本报告初次公开发布时的判断，我司有权随时补充、更正和修订有关信息，但不保证及时发布。本报告内容仅供报告阅读者参考，一切商业决策均将由报告阅读者综合各方信息后自行作出，对于本报告所提供的信息导致的任何直接或间接的后果，我司不承担任何责任。

本报告的相关研判是基于分析师本人的知识和倾向所做出的，应视为分析师的个人观点，并不代表所在机构。我司可根据客观情况或不同数据来源或分析而发出其它与本报告所提供信息不一致或表达不同观点的报告。分析师本人自认为秉承了客观中立立场，但对报告中的相关信息表达与我司业务利益存在直接或间接关联不做任何保证，相关风险务请报告阅读者独立做出评估，我司和分析师本人不承担由此可能引起的任何法律责任。

本报告中的信息及表达的观点并不构成任何要约或投资建议，不能作为任何投资研究决策的依据，我司未采取行动以确保此报告中所指的信息适合个别的投资者或任何的个体，我司也不推荐基于本报告采取任何行动。

报告中的任何表述，均应从严格经济学意义上理解，并不含有任何道德、政治偏见或其他偏见，报告阅读者也不应该从这些角度加以解读，我司和分析师本人对任何基于这些偏见角度理解所可能引起的后果不承担任何责任，并保留采取行动保护自身权益的一切权利。

本报告版权仅为我司所有，未经书面许可任何机构和个人不得以任何形式翻版、复制和发表。除非是已被公开出版刊物正式刊登，否则，均应被视为非公开的研讨性分析行为。如引用、刊发，需注明出处为兴业经济研究咨询股份有限公司，且不得对本报告进行有悖原意的引用、删节和修改。

我司对于本免责声明条款具有修改和最终解释权。



兴业研究APP



兴业研究微信公众号

我们的产品



大数据平台

国内宏观经济数据库

国际经济合作数据库

行业分析数据库

条约法规平台

国际条约数据库

国外法规数据库

即时信息平台

新闻媒体即时分析

云报告平台

国内研究报告

预览已结束，完整报告链接和二维码如下：

https://www.yunbaogao.cn/report/index/report?reportId=1_4932

