

人民币汇率延续温和波动格局

□本报记者 王辉

3月1日,人民币对美元汇率中间价小幅走强,即期汇价则窄幅震荡,延续了近阶段小幅波动、整体持稳的运行特征。分析人士指出,春节长假之后人民币汇率回稳的预期仍在延续。央行适度降准、国内经济基本面继续低位运行、海外美元指数震荡反弹等因素,短期内预计并不会对人民币汇率带来明显压力。

人民币汇率表现稳定

在2月29日晚间央行年内首次降准的消息公布之后,人民币对美元即期汇价在周一晚间交易时段一度有所走弱,但幅度整体较为有限。而在降准正式实施的3月1日,人民币对美元汇率中间价、即期汇价整体继续以持稳为主。

中国外汇交易中心周二公布,当日银行间外汇市场人民币对美元汇率中间价为65385元,较降准前反而小幅走强了67个基点,延续了春节之后围绕651-655元区间震荡的运行态势。即期汇率方面,人民币对美元也出现小幅高开,并在全天多数交易时间内保持温和上涨。不过临近下午16:30收盘时,出现一波快速走软,最终以微跌报收。截至周二收盘时,人民币即期汇价报65483元,较前一交易日收盘价微幅走弱11个基点或0.02%,显示出本次央行降准对人民币即期汇率的影响并不明显。

另一方面,尽管截至本周二,人民币对美元即期汇价已录得连续第六个交易日小幅走软,但考虑到近期美元对全球主要非美货币汇率的持续反弹,人民币对一揽子货币的汇率水平仍继续保持了平稳特征。

国开债招标“短热长冷”

3月1日,降准实施力促流动性改善,国开行当日招标的四期固息增发债中标收益率多低于二级市场估值,但机构避长趋短的倾向仍旧明显,除3年期品种外,投标倍数并不高,长债需求未见明显增多。

国开行昨日招标的四期债券期限包括3年、5年、7年和10年,均为固定利率债券。据市场人士透露,此次国开行3年期债券中标收益率为2.72%,全场倍数3.83,边际倍数2.38;5年期债券中标收益率为3.0021%,全场倍数2.03,边际倍数2.34;7年期债券中标收益率为3.3871%,全场倍数1.64,边际倍数2.64;10年期债券中标收益率为3.1695%,全场倍数2.03,边际

财通证券3日将发25亿短融

财通证券3月1日发布公告称,将于3月3日招标发行该公司2016年公司债券,发行规模不超过25亿元,期限为3年。

公告显示,财通证券股份有限公司2016年公司债券为3年期固定利率金融债,发行金额不超过25亿元。本期债券中标方式为利率中标,起息日为2016年3月4日,到期日为2019年3月4日,期限为3年。中诚信证券评估有限公司对财通证券和本期债券进行了信用评级,其中发行人主体信用评级为AA+,本期

债市短期维持震荡下行

鉴于银行体系流动性充裕,本周二暂不开展公开市场逆回购操作。受益于降准,早盘资金面稳中略松,各期限品种均有融出,交投情绪活跃,成交量增,短期限品种需求较多,14天以上品种需求明显减少,资金利率整体下行,Shibor隔夜品种下行4bp至1.97%,1W期限品种下行3bp至2.31%。

本周二流动性充裕,债市交投活跃,收益率小幅走低后因数据公开超预期而有所震荡。早盘国开行招标的四期固息增发债中,除三年期品种低于预期外,以七年期为首的中长端招标结果偏高。利率债收益率整体小幅下行,国债方面,整体收益率下行2bp,1年期成交在2.17%附近,3年期成交在2.44%,5年期成交在2.61%,7年期成交在2.86%,10年期成交在2.85%;政策性金融债方面,国开债涨跌互现,非国开债收益率整体小幅下行。国开债1年期成交在2.42%,3年期

离岸市场上,周二人民币CNH汇价也依旧延续了近阶段以来的窄幅震荡格局,较降准之前变化有限。截至北京时间3月1日16:30,人民币对美元CNH汇率报6.5470元,较前一交易日小幅上涨54个基点或0.08%,与境内即期汇价的价差继续保持在13个基点的较低水平。

阶段性持稳料将延续

市场人士指出,尽管当前央行延续了稳健略偏宽松的政策基调,但宽松力度仍较为克制。市场各方对于人民币汇率继续持稳的预期,由此也并没有因为本次“姗姗来迟”的降准,而发生明显变化。

交易员表示,2月中旬以来美元指数持续震荡反弹,主要非美货币汇价则部分回吐了前期反弹幅度。在此背景下,人民币对美元汇率近几个交易日跟随欧元等非美货币出现短期回调,也在情理之中。相对于一揽子货币的CFETS人民币汇率指数,也延续了2月份以来的持稳格局。

此外,在降准对汇率影响消化之后,虽然周二最新公布的2月制造业PMI数据表现不佳,显示出中国经济仍面临下行压力,但对人民币境内即期汇价和境外CNH汇价的影响也仍旧有限。交易员表示,这再度显示出市场主要参与方对于人民币汇率回稳的预期仍在延续。

分析人士进一步指出,从管理层最新表态来看,今年财政政策稳增长的力量将有望大幅增强。诸如大幅度降准、降息等货币宽松频率,预计将较去年有明显下降。在此背景下,人民币汇率整体波动有望在未来较长时间内延续稳健基调。

倍数1.91。

上述四期债券中,7年期债券中标收益率大幅高于二级市场,全场认购倍数不足2倍,需求比较低迷;10年期债券中标收益率也只比二级市场低1BP;5年期债券中标收益率比二级市场低8BP,认购倍数则有求;期限最短的3年期品种利率定位低,认购倍数较高,需求最旺。

据中债到期收益率曲线显示,2月29日,银行间3年、5年、7年、10年固息国开债收益率分别报2.8439%、3.0878%、3.3048%、3.1807%。

市场人士表示,新债招标结果表明降准后投资者对长债仍存谨慎心态,缩短短期的投资策略没有明显变化。(张勤峰)

债券的信用级别为AA+。

市场人士指出,随着存量债券大量到期,目前券商短融券发行额度充裕,然年初以来A股再现较大波动,沪深市场两融余额跌破8700亿元,在此情况下,券商举债积极性不高,加上管理层强调去杠杆控风险,今年证券公司金融债规模预计有限。据统计,截至3月1日,今年年初以来银行间市场共发行证券公司短期融资券196亿元,而2015年同期的发行量为526亿元。(王姣)

“补水”非“注水” 债市淡对降准利多利空并存 震荡格局难改

□本报记者 张勤峰

3月1日,迟来的降准终究还是落地了,但债券市场的反应竟异常平淡,十年国开债成交利率下行不到2BP,十年国债收益率甚至还上涨了2BP。市场人士表示,虽然此次降准在时点上超预期,但从根本上说只是“补降”,所起到的效果只是“补水”,而非主动“注水”,在对冲了逾万亿元到期逆回购后,降准对短期流动性的正面效果可能有效,对货币市场利率下行空间也不能期望过高,而从更长时期来看,降准对汇市、信贷、楼市的刺激反而可能成为债市的潜在利空,因此债市反应比较理性。短期看,在内外多种因素影响下,债券收益率仍是上有顶下有底的格局。

债市淡对降准

2月最后一天,央行“闪电”宣布降准0.5个百分点,从3月1日起就正式实施。据市场机构测算,此次降准可释放资金量6000-7000亿元左右,在月末交替的时点上,此举对货币和债券市场均有一定的正面作用。

瑞银证券等机构认为,首先,普遍降准有助于在资本外流的背景下保持银行体系流动性合理充裕;其次,当前人民币汇率贬值压力较年初有所减弱,降准可以释放出更为明确的货币政策宽松信号;最后,降准可对冲春节后巨额逆回购到期引发的对短期流动性造成的冲击。

一位银行交易员特别指出,春节前后,央行主要通过滚动开展大额逆回购操作等方式平抑流动性波动,虽然逆回购操作量不小,基本可满足市场机构对

■观点链接

华创证券:短期利多 中期利空

降准给债券市场带来的只是短期利好,效果较为有限;中期内,降准可能触发信贷更快的扩张,引发房地产价格更快的反弹,同时也会引发人民币贬值的压力,因此中期内反而对债券市场不利。因此,短期内如果利率下行,建议交易机构可以适度降低仓位;而考虑到后期供给压力巨大,建议配置机构继续多看少动。对信用债而言,降准缓和流动性的压力,稳定资金的波动,助于信贷扩张缓和信用紧缩的风险,因此降准对信用债利多作用更大一些。

平安证券:适度的宽松

此次降准在时间点上略超市场预期。选择此时降准是因为内外环境为降准提供了最佳时间窗口:一方面此次降准可对冲外占债减少,平滑期限错配引起的资金面波动,而汇率紧张情绪暂缓,为降准赢得空间;另一方面降准提前布局,缓释国债发行和地方债置换扩容带来的流动性冲击。此次降准为被动的中性对冲,不意味着货币政策转为大幅宽松。短期来看,此次降准将推动债市突破1月中下旬以来的震荡格局,10年国债和国开债收益率将大概率回到2.8%和

3.1%。未来债市利率能否打开持续下行通道的关键在于资产端收益率。就目前来看,未来债市长端利率取决于CPI走势和财政刺激力度。

国信证券:利率难改盘整格局

短期内来看,债券市场不太容易因降准而摆脱1-2月份以来的疲弱格局,降准政策能否引发利率趋势的再度回落,要看到短期利率出现回落。后期长期利率的走势有赖于两个因素:一是回购利率是否下行;二是经济基本面因素如何变化。在短期内看不到经济增长因素出现明显下行,因此收益率曲线在当前基

础上走平的概率有限。总体来看,我们认为利率盘整震荡局面依然难改,市场依然处于等待状态。

综合来看,债市在短期内可能难盘整格局,利率上行风险下降,但向下的空间可能也不大。

能产生间接不利影响。有机构认为,降准可能加剧人民币贬值的压力,加快资本外流;同时,可能触发信贷更快的扩张,挤占债券配置空间,并且提升经济基本面企稳的概率;此外,房地产市场对政策反应敏感,降准可能引发房地产价格更快反弹,从而限制货币政策进一步放松。华创证券认为,降准对债券短期是利多,中期则是利空。

区间运行格局

市场人士表示,现阶段内外不确定性因素较多,债券市场利多利空交织,利率可能难改上有顶下有底的区间运行格局,对于过快的利率下行需谨慎,过快的利率上涨则是机会。

首先,考虑到逆回购到期、季末月份、资本外流等因素,流动性改善尚不显著,货币市场利率下行空间尚需观察。其次,美国核心通胀持续回升,美联储加息预期挥之不去,在中美货币政策差异化扩大的背景下,人民币汇率难免波动。其次,债券融资放量趋势明确,新债供给压力正快速释放,今后一段时间将逐渐迎来地方债等中长期利率债发行的高峰期。最后,当前已进入宏观数据发布期,投资者可能倾向观察更多数据再做投资抉择,虽然数据大概率会印证经济仍处在反复震荡的探底期,但政府高层不断强调积极财政政策,令市场对经济增长前景的预期有所改善,而春节前后的物价数据大概率会保持上涨,甚至高于预期。

其次,考虑到逆回购到期、季末月份、资本外流等因素,流动性改善尚不显著,货币市场利率下行空间尚需观察。其次,美国核心通胀持续回升,美联储加息预期挥之不去,在中美货币政策差异化扩大的背景下,人民币汇率难免波动。其次,债券融资放量趋势明确,新债供给压力正快速释放,今后一段时间将逐渐迎来地方债等中长期利率债发行的高峰期。最后,当前已进入宏观数据发布期,投资者可能倾向观察更多数据再做投资抉择,虽然数据大概率会印证经济仍处在反复震荡的探底期,但政府高层不断强调积极财政政策,令市场对经济增长前景的预期有所改善,而春节前后的物价数据大概率会保持上涨,甚至高于预期。

最后,考虑到逆回购到期、季末月份、资本外流等因素,流动性改善尚不显著,货币市场利率下行空间尚需观察。其次,美国核心通胀持续回升,美联储加息预期挥之不去,在中美货币政策差异化扩大的背景下,人民币汇率难免波动。其次,债券融资放量趋势明确,新债供给压力正快速释放,今后一段时间将逐渐迎来地方债等中长期利率债发行的高峰期。最后,当前已进入宏观数据发布期,投资者可能倾向观察更多数据再做投资抉择,虽然数据大概率会印证经济仍处在反复震荡的探底期,但政府高层不断强调积极财政政策,令市场对经济增长前景的预期有所改善,而春节前后的物价数据大概率会保持上涨,甚至高于预期。

最后,考虑到逆回购到期、季末月份、资本外流等因素,流动性改善尚不显著,货币市场利率下行空间尚需观察。其次,美国核心通胀持续回升,美联储加息预期挥之不去,在中美货币政策差异化扩大的背景下,人民币汇率难免波动。其次,债券融资放量趋势明确,新债供给压力正快速释放,今后一段时间将逐渐迎来地方债等中长期利率债发行的高峰期。最后,当前已进入宏观数据发布期,投资者可能倾向观察更多数据再做投资抉择,虽然数据大概率会印证经济仍处在反复震荡的探底期,但政府高层不断强调积极财政政策,令市场对经济增长前景的预期有所改善,而春节前后的物价数据大概率会保持上涨,甚至高于预期。

最后,考虑到逆回购到期、季末月份、资本外流等因素,流动性改善尚不显著,货币市场利率下行空间尚需观察。其次,美国核心通胀持续回升,美联储加息预期挥之不去,在中美货币政策差异化扩大的背景下,人民币汇率难免波动。其次,债券融资放量趋势明确,新债供给压力正快速释放,今后一段时间将逐渐迎来地方债等中长期利率债发行的高峰期。最后,当前已进入宏观数据发布期,投资者可能倾向观察更多数据再做投资抉择,虽然数据大概率会印证经济仍处在反复震荡的探底期,但政府高层不断强调积极财政政策,令市场对经济增长前景的预期有所改善,而春节前后的物价数据大概率会保持上涨,甚至高于预期。

最后,考虑到逆回购到期、季末月份、资本外流等因素,流动性改善尚不显著,货币市场利率下行空间尚需观察。其次,美国核心通胀持续回升,美联储加息预期挥之不去,在中美货币政策差异化扩大的背景下,人民币汇率难免波动。其次,债券融资放量趋势明确,新债供给压力正快速释放,今后一段时间将逐渐迎来地方债等中长期利率债发行的高峰期。最后,当前已进入宏观数据发布期,投资者可能倾向观察更多数据再做投资抉择,虽然数据大概率会印证经济仍处在反复震荡的探底期,但政府高层不断强调积极财政政策,令市场对经济增长前景的预期有所改善,而春节前后的物价数据大概率会保持上涨,甚至高于预期。

最后,考虑到逆回购到期、季末月份、资本外流等因素,流动性改善尚不显著,货币市场利率下行空间尚需观察。其次,美国核心通胀持续回升,美联储加息预期挥之不去,在中美货币政策差异化扩大的背景下,人民币汇率难免波动。其次,债券融资放量趋势明确,新债供给压力正快速释放,今后一段时间将逐渐迎来地方债等中长期利率债发行的高峰期。最后,当前已进入宏观数据发布期,投资者可能倾向观察更多数据再做投资抉择,虽然数据大概率会印证经济仍处在反复震荡的探底期,但政府高层不断强调积极财政政策,令市场对经济增长前景的预期有所改善,而春节前后的物价数据大概率会保持上涨,甚至高于预期。

最后,考虑到逆回购到期、季末月份、资本外流等因素,流动性改善尚不显著,货币市场利率下行空间尚需观察。其次,美国核心通胀持续回升,美联储加息预期挥之不去,在中美货币政策差异化扩大的背景下,人民币汇率难免波动。其次,债券融资放量趋势明确,新债供给压力正快速释放,今后一段时间将逐渐迎来地方债等中长期利率债发行的高峰期。最后,当前已进入宏观数据发布期,投资者可能倾向观察更多数据再做投资抉择,虽然数据大概率会印证经济仍处在反复震荡的探底期,但政府高层不断强调积极财政政策,令市场对经济增长前景的预期有所改善,而春节前后的物价数据大概率会保持上涨,甚至高于预期。

最后,考虑到逆回购到期、季末月份、资本外流等因素,流动性改善尚不显著,货币市场利率下行空间尚需观察。其次,美国核心通胀持续回升,美联储加息预期挥之不去,在中美货币政策差异化扩大的背景下,人民币汇率难免波动。其次,债券融资放量趋势明确,新债供给压力正快速释放,今后一段时间将逐渐迎来地方债等中长期利率债发行的高峰期。最后,当前已进入宏观数据发布期,投资者可能倾向观察更多数据再做投资抉择,虽然数据大概率会印证经济仍处在反复震荡的探底期,但政府高层不断强调积极财政政策,令市场对经济增长前景的预期有所改善,而春节前后的物价数据大概率会保持上涨,甚至高于预期。

最后,考虑到逆回购到期、季末月份、资本外流等因素,流动性改善尚不显著,货币市场利率下行空间尚需观察。其次,美国核心通胀持续回升,美联储加息预期挥之不去,在中美货币政策差异化扩大的背景下,人民币汇率难免波动。其次,债券融资放量趋势明确,新债供给压力正快速释放,今后一段时间将逐渐迎来地方债等中长期利率债发行的高峰期。最后,当前已进入宏观数据发布期,投资者可能倾向观察更多数据再做投资抉择,虽然数据大概率会印证经济仍处在反复震荡的探底期,但政府高层不断强调积极财政政策,令市场对经济增长前景的预期有所改善,而春节前后的物价数据大概率会保持上涨,甚至高于预期。

最后,考虑到逆回购到期、季末月份、资本外流等因素,流动性改善尚不显著,货币市场利率下行空间尚需观察。其次,美国核心通胀持续回升,美联储加息预期挥之不去,在中美货币政策差异化扩大的背景下,人民币汇率难免波动。其次,债券融资放量趋势明确,新债供给压力正快速释放,今后一段时间将逐渐迎来地方债等中长期利率债发行的高峰期。最后,当前已进入宏观数据发布期,投资者可能倾向观察更多数据再做投资抉择,虽然数据大概率会印证经济仍处在反复震荡的探底期,但政府高层不断强调积极财政政策,令市场对经济增长前景的预期有所改善,而春节前后的物价数据大概率会保持上涨,甚至高于预期。

最后,考虑到逆回购到期、季末月份、资本外流等因素,流动性改善尚不显著,货币市场利率下行空间尚需观察。其次,美国核心通胀持续回升,美联储加息预期挥之不去,在中美货币政策差异化扩大的背景下,人民币汇率难免波动。其次,债券融资放量趋势明确,新债供给压力正快速释放,今后一段时间将逐渐迎来地方债等中长期利率债发行的高峰期。最后,当前已进入宏观数据发布期,投资者可能倾向观察更多数据再做投资抉择,虽然数据大概率会印证经济仍处在反复震荡的探底期,但政府高层不断强调积极财政政策,令市场对经济增长前景的预期有所改善,而春节前后的物价数据大概率会保持上涨,甚至高于预期。

最后,考虑到逆回购到期、季末月份、资本外流等因素,流动性改善尚不显著,货币市场利率下行空间尚需观察。其次,美国核心通胀持续回升,美联储加息预期挥之不去,在中美货币政策差异化扩大的背景下,人民币汇率难免波动。其次,债券融资放量趋势明确,新债供给压力正快速释放,今后一段时间将逐渐迎来地方债等中长期利率债发行的高峰期。最后,当前已进入宏观数据发布期,投资者可能倾向观察更多数据再做投资抉择,虽然数据大概率会印证经济仍处在反复震荡的探底期,但政府高层不断强调积极财政政策,令市场对经济增长前景的预期有所改善,而春节前后的物价数据大概率会保持上涨,甚至高于预期。

最后,考虑到逆回购到期、季末月份、资本外流等因素,流动性改善尚不显著,货币市场利率下行空间尚需观察。其次,美国核心通胀持续回升,美联储加息预期挥之不去,在中美货币政策差异化扩大的背景下,人民币汇率难免波动。其次,债券融资放量趋势明确,新债供给压力正快速释放,今后一段时间将逐渐迎来地方债等中长期利率债发行的高峰期。最后,当前已进入宏观数据发布期,投资者可能倾向观察更多数据再做投资抉择,虽然数据大概率会印证经济仍处在反复震荡的探底期,但政府高层不断强调积极财政政策,令市场对经济增长前景的预期有所改善,而春节前后的物价数据大概率会保持上涨,甚至高于预期。

最后,考虑到逆回购到期、季末月份、资本外流等因素,流动性改善尚不显著,货币市场利率下行空间尚需观察。其次,美国核心通胀持续回升,美联储加息预期挥之不去,在中美货币政策差异化扩大的背景下,人民币汇率难免波动。其次,债券融资放量趋势明确,新债供给压力正快速释放,今后一段时间将逐渐迎来地方债等中长期利率债发行的高峰期。最后,当前已进入宏观数据发布期,投资者可能倾向观察更多数据再做投资抉择,虽然数据大概率会印证经济仍处在反复震荡的探底期,但政府高层不断强调积极财政政策,令市场对经济增长前景的预期有所改善,而春节前后的物价数据大概率会保持上涨,甚至高于预期。

最后,考虑到逆回购到期、季末月份、资本外流等因素,流动性改善尚不显著,货币市场利率下行空间尚需观察。其次,美国核心通胀持续回升,美联储加息预期挥之不去,在中美货币政策差异化扩大的背景下,人民币汇率难免波动。其次,债券融资放量趋势明确,新债供给压力正快速释放,今后一段时间将逐渐迎来地方债等中长期利率债发行的高峰期。最后,当前已进入宏观数据发布期,投资者可能倾向观察更多数据再做投资抉择,虽然数据大概率会印证经济仍处在反复震荡的探底期,但政府高层不断强调积极财政政策,令市场对经济增长前景的预期有所改善,而春节前后的物价数据大概率会保持上涨,甚至高于预期。

最后,考虑到逆回购到期、季末月份、资本外流等因素,流动性改善尚不显著,货币市场利率下行空间尚需观察。其次,美国核心通胀持续回升,美联储加息预期挥之不去,在中美货币政策差异化扩大的背景下,人民币汇率难免波动。其次,债券融资放量趋势明确,新债供给压力正快速释放,今后一段时间将逐渐迎来地方债等中长期利率债发行的高峰期。最后,当前已进入宏观数据发布期,投资者可能倾向观察更多数据再做投资抉择,虽然数据大概率会印证经济仍处在反复震荡的探底期,但政府高层不断强调积极财政政策,令市场对经济增长前景的预期有所改善,而春节前后的物价数据大概率会保持上涨,甚至高于预期。

最后,考虑到逆回购到期、季末月份、资本外流等因素,流动性改善尚不显著,货币市场利率下行空间尚需观察。其次,美国核心通胀持续回升,美联储加息预期挥之不去,在中美货币政策差异化扩大的背景下,人民币汇率难免波动。其次,债券融资放量趋势明确,新债供给压力正快速释放,今后一段时间将逐渐迎来地方债等中长期利率债发行的高峰期。最后,当前已进入宏观数据发布期,投资者可能倾向观察更多数据再做投资抉择,虽然数据大概率会印证经济仍处在反复震荡的探底期,但政府高层不断强调积极财政政策,令市场对经济增长前景的预期有所改善,而春节前后的物价数据大概率会保持上涨,甚至高于预期。

最后,考虑到逆回购到期、季末月份、资本外流等因素,流动性改善尚不显著,货币市场利率下行空间尚需观察。其次,美国核心通胀持续回升,美联储加息预期挥之不去,在中美货币政策差异化扩大的背景下,人民币汇率难免波动。其次,债券融资放量趋势明确,新债供给压力正快速释放,今后一段时间将逐渐迎来地方债等中长期利率债发行的高峰期。最后,当前已进入宏观数据发布期,投资者可能倾向观察更多数据再做投资抉择,虽然数据大概率会印证经济仍处在反复震荡的探底期,但政府高层不断强调积极财政政策,令市场对经济增长前景的预期有所改善,而春节前后的物价数据大概率会保持上涨,甚至高于预期。

最后,考虑到逆回购到期、季末月份、资本外流等因素,流动性改善尚不显著,货币市场利率下行空间尚需观察。其次,美国核心通胀持续回升,美联储加息预期挥之不去,在中美货币政策差异化扩大的背景下,人民币汇率难免波动。其次,债券融资放量趋势明确,新债供给压力正快速释放,今后一段时间将逐渐迎来地方债等中长期利率债发行的高峰期。最后,当前已进入宏观数据发布期,投资者可能倾向观察更多数据再做投资抉择,虽然数据大概率会印证经济仍处在反复震荡的探底期,但政府高层不断强调积极财政政策,令市场对经济增长前景的预期有所改善,而春节前后的物价数据大概率会保持上涨,甚至高于预期。

最后,考虑到逆回购到期、季末月份、资本外流等因素,流动性改善尚不显著,货币市场利率下行空间尚需观察。其次,美国核心通胀持续回升,美联储加息预期挥之不去,在中美货币政策差异化扩大的背景下,人民币汇率难免波动。其次,债券融资放量趋势明确,新债供给压力正快速释放,今后一段时间将逐渐迎来地方债等中长期利率债发行的高峰期。最后,当前已进入宏观数据发布期,投资者可能倾向观察更多数据再做投资抉择,虽然数据大概率会印证经济仍处在反复震荡的探底期,但政府高层不断强调积极财政政策,令市场对经济增长前景的预期有所改善,而春节前后的物价数据大概率会保持上涨,甚至高于预期。

最后,考虑到逆回购到期、季末月份、资本外流等因素,流动性改善尚不显著,货币市场利率下行空间尚需观察。其次,美国核心通胀持续回升,美联储加息预期挥之不去,在中美货币政策差异化扩大的背景下,人民币汇率难免波动。其次,债券融资放量趋势明确,新债供给压力正快速释放,今后一段时间将逐渐迎来地方债等中长期利率债发行的高峰期。最后,当前已进入宏观数据发布期,投资者可能倾向观察更多数据再做投资抉择,虽然数据大概率会印证经济仍处在反复震荡的探底期,但政府高层不断强调积极财政政策,令市场对经济增长前景的预期有所改善,而春节前后的物价数据大概率会保持上涨,甚至高于预期。

最后,考虑到逆回购到期、季末月份、资本外流等因素,流动性改善尚不显著,货币市场利率下行空间尚需观察。其次,美国核心通胀持续回升,美联储加息预期挥之不去,在中美货币政策差异化扩大的背景下,人民币汇率难免波动。其次,债券融资放量趋势明确,新债供给压力正快速释放,今后一段时间将逐渐迎来地方债等中长期利率债发行的高峰期。最后,当前已进入宏观数据发布期,投资者可能倾向观察更多数据再做投资抉择,虽然数据大概率会印证经济仍处在反复震荡的探底期,但政府高层不断强调积极财政政策,令市场对经济增长前景的预期有所改善,而春节前后的物价数据大概率会保持上涨,甚至高于预期。

最后,考虑到逆回购到期、季末月份、资本外流等因素,流动性改善尚不显著,货币市场利率下行空间尚需观察。其次,美国核心通胀持续回升,美联储加息预期挥之不去,在中美货币政策差异化扩大的背景下,人民币汇率难免波动。其次,债券融资放量趋势明确,新债供给压力正快速释放,今后一段时间将逐渐迎来地方债等中长期利率债发行的高峰期。最后,当前已进入宏观数据发布期,投资者可能倾向观察更多数据再做投资抉择,虽然数据大概率会印证经济仍处在反复震荡的探底期,但政府高层不断强调积极财政政策,令市场对经济增长前景的预期有所改善,而春节前后的物价数据大概率会保持上涨,甚至高于预期。

最后,考虑到逆回购到期、季末月份、资本外流等因素,流动性改善尚不显著,货币市场利率下行空间尚需观察。其次,美国核心通胀持续回升,美联储加息预期挥之不去,在中美货币政策差异化扩大的背景下,人民币汇率难免波动。其次,债券融资放量趋势明确,新债供给压力正快速释放,今后一段时间将逐渐迎来地方债等中长期利率债发行的高峰期。最后,当前已进入宏观数据发布期,投资者可能倾向观察更多数据再做投资抉择,虽然数据大概率会印证经济仍处在反复震荡的探底期,但政府高层不断强调积极财政政策,令市场对经济增长前景的预期有所改善,而春节前后的物价数据大概率会保持上涨,甚至高于预期。

最后,考虑到逆回购到期、季末月份、资本外流等因素,流动性改善尚不显著,货币市场利率下行空间尚需观察。其次,美国核心通胀持续回升,美联储加息预期挥之不去,在中美货币政策差异化扩大的背景下,人民币汇率难免波动。其次,债券融资放量趋势明确,新债供给压力正快速释放,今后一段时间将逐渐迎来地方债等中长期利率债发行的高峰期。最后,当前已进入宏观数据发布期,投资者可能倾向观察更多数据再做投资抉择,虽然数据大概率会印证经济仍处在反复震荡的探底期,但政府高层不断强调积极财政政策,令市场对经济增长前景的预期有所改善,而春节前后的物价数据大概率会保持上涨,甚至高于预期。

最后,考虑到逆回购到期、季末月份、资本外流等因素,流动性改善尚不显著,货币市场利率下行空间尚需观察。其次,美国核心通胀持续回升,美联储加息预期挥之不去,在中美货币政策差异化扩大的背景下,人民币汇率难免波动。其次,债券融资放量趋势明确,新债供给压力正快速释放,今后一段时间将逐渐迎来地方债等中长期利率债发行的高峰期。最后,当前已进入宏观数据发布期,投资者可能倾向观察更多数据再做投资抉择,虽然数据大概率会印证经济仍处在反复震荡的探底期,但政府高层不断强调积极财政政策,令市场对经济增长前景的预期有所改善,而春节前后的物价数据大概率会保持上涨,甚至高于预期。

最后,考虑到逆回购到期、季末月份、资本外流等因素,流动性改善尚不显著,货币市场利率下行空间尚需观察。其次,美国核心通胀持续回升,美联储加息预期挥之不去,在中美货币政策差异化扩大的背景下,人民币汇率难免波动。其次,债券融资放量趋势明确,新债供给压力正快速释放,今后一段时间将逐渐迎来地方债等中长期利率债发行的高峰期。最后,当前已进入宏观数据发布期,投资者可能倾向观察更多数据再做投资抉择,虽然数据大概率会印证经济仍处在反复震荡的探底期,但政府高层不断强调积极财政政策,令市场对经济增长前景的预期有所改善,而春节前后的物价数据大概率会保持上涨,甚至高于预期。

最后,考虑到逆回购到期、季末月份、资本外流等因素,流动性改善尚不显著,货币市场利率下行空间尚需观察。其次,美国核心通胀持续回升,美联储加息预期挥之不去,在中美货币政策差异化扩大的背景下,人民币汇率难免波动。其次,债券融资放量趋势明确,新债供给压力正快速释放,今后一段时间将逐渐迎来地方债等中长期利率债发行的高峰期。最后,当前已进入宏观数据发布期,投资者可能倾向观察更多数据再做投资抉择,虽然数据大概率会印证经济仍处在反复震荡的探底期,但政府高层不断强调积极财政政策,令市场对经济增长前景的预期有所改善,而春节前后的物价数据大概率会保持上涨,甚至高于预期。

最后,考虑到逆回购到期、季末月份、资本外流等因素,流动性改善尚不显著,货币市场利率下行空间尚需观察。其次,美国核心通胀持续回升,美联储加息预期挥之不去,在中美货币政策差异化扩大的背景下,人民币汇率难免波动。其次,债券融资放量趋势明确,新债供给压力正快速释放,今后一段时间将逐渐迎来地方债等中长期利率债发行的高峰期。最后,当前已进入宏观数据发布期,投资者可能倾向观察更多数据再做投资抉择,虽然数据大概率会印证经济仍处在反复震荡的探底期,但政府高层不断强调积极财政政策,令市场对经济增长前景的预期有所改善,而春节前后的物价数据大概率会保持上涨,甚至高于预期。

最后,考虑到逆回购到期、季末月份、资本外流等因素,流动性改善尚不显著,货币市场利率下行空间尚需观察。其次,美国核心通胀持续回升,美联储加息预期挥之不去,在中美货币政策差异化扩大的背景下,人民币汇率难免波动。其次,债券融资放量趋势明确,新债供给压力正快速释放,今后一段时间将逐渐迎来地方债等中长期利率债发行的高峰期。最后,当前已进入宏观数据发布期,投资者可能倾向观察更多数据再做投资抉择,虽然数据大概率会印证经济仍处在反复震荡的探底期,但政府高层不断强调积极财政政策,令市场对经济增长前景的预期有所改善,而春节前后的物价数据大概率会保持上涨,甚至高于预期。

最后,考虑到逆回购到期、季末月份、资本外流等因素,流动性改善尚不显著,货币市场利率下行空间尚需观察。其次,美国核心通胀持续回升,美联储加息预期挥之不去,在中美货币政策差异化扩大的背景下,人民币汇率难免波动。其次,债券融资放量趋势明确,新债供给压力正快速释放,今后一段时间将逐渐迎来地方债等中长期利率债发行的高峰期。最后,当前已进入宏观数据发布期,投资者可能倾向观察更多数据再做投资抉择,虽然数据大概率会印证经济仍处在反复震荡的探底期,但政府高层不断强调积极财政政策,令市场对经济增长前景的预期有所改善,而春节前后的物价数据大概率会保持上涨,甚至高于预期。

最后,考虑到逆回购到期、季末月份、资本外流等因素,流动性改善尚不显著,货币市场利率下行空间尚需观察。其次,美国核心通胀持续回升,美联储加息预期挥之不去,在中美货币政策差异化扩大的背景下,人民币汇率难免波动。其次,债券融资放量趋势明确,新债供给压力正快速释放,今后一段时间将逐渐迎来地方债等中长期利率债发行的高峰期。最后,当前已进入宏观数据发布期,投资者可能倾向观察更多数据再做投资抉择,虽然数据大概率会印证经济仍处在反复震荡的探底期,但政府高层不断强调积极财政政策,令市场对经济增长前景的预期有所改善,而春节前后的物价数据大概率会保持上涨,甚至高于预期。

最后,考虑到逆回购到期、季末月份、资本外流等因素,流动性改善尚不显著,货币市场利率下行空间尚需观察。其次,美国核心通胀持续回升,美联储加息预期挥之不去,在中美货币政策差异化扩大的背景下,人民币汇率难免波动。其次,债券融资放量趋势明确,新债供给压力正快速释放,今后一段时间将逐渐迎来地方债等中长期利率债发行的高峰期。最后,当前已进入宏观数据发布期,投资者可能倾向观察更多数据再做投资抉择,虽然数据大概率会印证经济仍处在反复震荡的探底期,但政府高层不断强调积极财政政策,令市场对经济增长前景的预期有所改善,而春节前后的物价数据大概率会保持上涨,甚至高于预期。

最后,考虑到逆回购到期、季末月份、资本外流等因素,流动性改善尚不显著,货币市场利率下行空间尚需观察。其次,美国核心通胀持续回升,美联储加息预期挥之不去,在中美货币政策差异化扩大的背景下,人民币汇率难免波动。其次,债券融资放量趋势明确,新债供给压力正快速释放,今后一段时间将逐渐迎来地方债等中长期利率债发行的高峰期。最后,当前已进入宏观数据发布期,投资者可能倾向观察更多数据再做投资抉择,虽然数据大概率会印证经济仍处在反复震荡的探底期,但政府高层不断强调积极财政政策,令市场对经济增长前景的预期有所改善,而春节前后的物价数据大概率会保持上涨,甚至高于预期。

最后,考虑到逆回购到期、季末月份、资本外流等因素,流动性改善尚不显著,货币市场利率下行空间尚需观察。其次,美国核心通胀持续回升,美联储加息预期挥之不去,在中美货币政策差异化扩大的背景下,人民币汇率难免波动。其次,债券融资放量趋势明确,新债供给压力正快速释放,今后一段时间将逐渐迎来地方债等中长期利率债发行的高峰期。最后,当前已进入宏观数据发布期,投资者可能倾向观察更多数据再做投资抉择,虽然数据大概率会印证经济仍处在反复震荡的探底期,但政府高层不断强调积极财政政策,令市场对经济增长前景的预期有所改善,而春节前后的物价数据大概率会保持上涨,甚至高于预期。

最后,考虑到逆回购到期、季末月份、资本外流等因素,流动性改善尚不显著,货币市场利率下行空间尚需观察。其次,美国核心通胀持续回升,美联储加息预期挥之不去,在中美货币政策差异化扩大的背景下,人民币汇率难免波动。其次,债券融资放量趋势明确,新债供给压力正快速释放,今后一段时间将逐渐迎来地方债等中长期利率债发行的高峰期。最后,当前已进入宏观数据发布期,投资者可能倾向观察更多数据再做投资抉择,虽然数据大概率会印证经济仍处在反复震荡的探底期,但政府高层不断强调积极财政政策,令市场对经济增长前景的预期有所改善,而春节前后的物价数据大概率会保持上涨,甚至高于预期。

最后,考虑到逆回购到期、季末月份、资本外流等因素,流动性改善尚不显著,货币市场利率下行空间尚需观察。其次,美国核心通胀持续回升,美联储加息预期挥之不去,在中美货币政策差异化扩大的背景下,人民币汇率难免波动。其次,债券融资放量趋势明确,新债供给压力正快速释放,今后一段时间将逐渐迎来地方债等中长期利率债发行的高峰期。最后,当前已进入宏观数据发布期,投资者可能倾向观察更多数据再做投资抉择,虽然数据大概率会印证经济仍处在反复震荡的探底期,但政府高层不断强调积极财政政策,令市场对经济增长前景的预期有所改善,而春节前后的物价数据大概率会保持上涨,甚至高于预期。

最后,考虑到逆回购到期、季末月份、资本外流等因素,流动性改善尚不显著,货币市场利率下行空间尚需观察。其次,美国核心通胀持续回升,美联储加息预期挥之不去,在中美货币政策差异化扩大的背景下,人民币汇率难免波动。其次,债券融资放量趋势明确,新债供给压力正快速释放,今后一段时间将逐渐迎来地方债等中长期利率债发行的高峰期。最后,当前已进入宏观数据发布期,投资者可能倾向观察更多数据再做投资抉择,虽然数据大概率会印证经济仍处在反复震荡的探底期,但政府高层不断强调积极财政政策,令市场对经济增长前景的预期有所改善,而春节前后的物价数据大概率会保持上涨,甚至高于预期。

最后,考虑到逆回购到期、季末月份、资本外流等因素,流动性改善尚不显著,货币市场利率下行空间尚需观察。其次,美国核心通胀持续回升,美联储加息预期挥之不去,在中美货币政策差异化扩大的背景下,人民币汇率难免波动。其次,债券融资放量趋势明确,新债供给压力正快速释放,今后一段时间将逐渐迎来地方债等中长期利率债发行的高峰期。最后,当前已进入宏观数据发布期,投资者可能倾向观察更多数据再做投资抉择,虽然数据大概率会印证经济仍处在反复震荡的探底期,但政府高层不断强调积极财政政策,令市场对经济增长前景的预期有所改善,而春节前后的物价数据大概率会保持上涨,甚至高于预期。

最后,考虑到逆回购到期、季末月份、资本外流等因素,流动性改善尚不显著,货币市场利率下行空间尚需观察。其次,美国核心通胀持续回升,美联储加息预期挥之不去,在中美货币政策差异化扩大的背景下,人民币汇率难免波动。其次,债券融资放量趋势明确,新债供给压力正快速释放,今后一段时间将逐渐迎来地方债等中长期利率债发行的高峰期。最后,当前已进入宏观数据发布期,投资者可能倾向观察更多数据再做投资抉择,虽然数据大概率会印证经济仍处在反复震荡的探底期,但政府高层不断强调积极财政政策,令市场对经济增长前景的预期有所改善,而春节前后的物价数据大概率会保持上涨,甚至高于预期。

最后,考虑到逆回购到期、季末月份、资本外流等因素,流动性改善尚不显著,货币市场利率下行空间尚需观察。其次,美国核心通胀持续回升,美联储加息预期挥之不去,在中美货币政策差异化扩大的背景下,人民币汇率难免波动。其次,债券融资放量趋势明确,新债供给压力正快速释放,今后一段时间将逐渐迎来地方债等中长期利率债发行的高峰期。最后,当前已进入宏观数据发布期,投资者可能倾向观察更多数据再做投资抉择,虽然数据大概率会印证经济仍处在反复震荡的探底期,但政府高层不断强调积极财政政策,令市场对经济增长前景的预期有所改善,而春节前后的物价数据大概率会保持上涨,甚至高于预期。

最后,考虑到逆回购到期、季末月份、资本外流等因素,流动性改善尚不显著,货币市场利率下行空间尚需观察。其次,美国核心通胀持续回升,美联储加息预期挥之不去,在中美货币政策差异化扩大的背景下,人民币汇率难免波动。其次,债券融资放量趋势明确,新债供给压力正快速释放,今后一段时间将逐渐迎来地方债等中长期利率债发行的高峰期。最后,当前已进入宏观数据发布期,投资者可能倾向观察更多数据再做投资抉择,虽然数据大概率会印证经济仍处在反复震荡的探底期,但政府高层不断强调积极财政政策,令市场对经济增长前景的预期有所改善,而春节前后的物价数据大概率会保持上涨,甚至高于预期。

最后,考虑到逆回购到期、季末月份、资本外流等因素,流动性改善尚不显著,货币市场利率下行空间尚需观察。其次,美国核心通胀持续回升,美联储加息预期挥之不去,在中美货币政策差异化扩大的背景下,人民币汇率难免波动。其次,债券融资放量趋势明确,新债供给压力正快速释放,今后一段时间将逐渐迎来地方债等中长期利率债发行的高峰期。最后,当前已进入宏观数据发布期,投资者可能倾向观察更多数据再做投资抉择,虽然数据大概率会印证经济仍处在反复震荡的探底期,但政府高层不断强调积极财政政策,令市场对经济增长前景的预期有所改善,而春节前后的物价数据大概率会保持上涨,甚至高于预期。

最后,考虑到逆回购到期、季末月份、资本外流等因素,流动性改善尚不显著,货币市场利率下行空间尚需观察。其次,美国核心通胀持续回升,美联储加息预期挥之不去,在中美货币政策差异化扩大的背景下,人民币汇率难免波动。其次,债券融资放量趋势明确,新债供给压力正快速释放,今后一段时间将逐渐迎来地方债等中长期利率债发行的高峰期。最后,当前已进入宏观数据发布期,投资者可能倾向观察