

富荣固收：市场流动性情绪向好

上周回顾：

上周央行实现货币净回笼 5700 亿元，公开市场净回笼，但在月初扰动因素少，市场供给充足；国常会释放偏松信号，市场流动性情绪向好。

全周 1Y、5Y、10Y 国债中债估值分别变动-3.83BP、-2.55BP、-2.14BP，10-1Y 国债利差扩大 1.69BP 至 68.6BP。10-1Y 国开债走阔 0.51BP 至 77.58BP。信用债收益率走势一致，3 年期 AAA 城投债变化-6.76BP 至 2.9959%，3 年期 AAA 中短票变动-10.13BP 至 2.9517%。

上周主要股票指数全面下跌，中证转债小幅下跌。上证指数累计下跌 0.94%，收报 3251.85 点，创业板指累计大幅下跌 3.64%，收报 2569.91 点。中证转债指数上周累计下跌 0.50%，收报 402.02 点。

其他资产方面，在岸人民币对美元贬值 0.08% 收于 6.3644，伦敦金现上涨 1.15% 至 1,946.93 美元/盎司，标普 500 指数下跌 1.27% 报 4488.28 点，布伦特原油下跌 1.54% 至 102.78 美元/桶，LME 铜上涨 1.40% 至 10,390 美元/吨，10 年美债收益率收于 2.72%。

专题：财新 PMI 数据点评

因全国新冠疫情蔓延，3 月份各地防疫措施进一步收紧，对制造业生产经营造成明显冲击。

3 月财新中国制造业 PMI 录得 48.1，较上月回落 2.3 个百分点，再度落入收缩区间，为 2020 年 3 月以来最低值。这一走势与国家统计局制造业 PMI 一致，国家统计局公布的 3 月制造业 PMI 录得 49.5，较上月回落 0.7 个百分点，五个月来首次跌至收缩区间。

疫情冲击导致供需双弱。从分项数据来看，3 月新订单指数、新出口订单指数和生产指数均出现明显回落，其中，3 月生产指数和新订单指数为 2020 年 3 月以来最低值。生产方面来

看,生产指数走弱主要受到疫情管控的影响,部分地区和企业进入半停工状态,致使工业生产总体走弱。新订单指数走弱主要系国内疫情对需求端冲击较大所致。受海外需求走弱及国内运输效率下降影响,3月新出口订单指数在收缩区间进一步下降,录得22个月以来新低。海外疫情季节性回落加上国内疫情反复,多重因素共振,加剧中国经济下行压力,政策层面面临双重挑战。国务院常务会议指出,要更好发挥总量和结构双重功能,加大对实体经济的支持,要加大稳健的货币政策实施力度,保持流动性合理充裕。后期来看,考虑到国内GDP增速目标,预计二季度有望降息降准,债市有一定下行空间。

风险提示:

1、本报告中的信息均来源于我们认为可靠的已公开资料和合作客户的研究成果,但本公司及研究人员对这些信息的准确性和完整性不作任何保证,也不保证本报告所包含的信息或建议在本报告发出后不会发生任何变更,且本报告仅反映发布时的资料、观点和预测,可能在随后会作出调整。2、本报告中的资料、观点和预测等仅供参考,在任何时候均不构成对任何人的个人推荐。市场有风险,投资需谨慎。