

2026年3月2日

第8期·总第957期

## 市场避险情绪升温

### 央行下调外汇风险准备金率

#### 市场行行情概览

##### 资金市场

2月27日	利率	周变动基点
SHIBOR 隔夜	1.36	-0.40
SHIBOR 7天	1.47	-7.90

##### 债券市场

2月27日	利率	周变动基点
10Y 国债	1.82	+1.40
10Y 国开债	1.98	+3.30

##### 外汇市场

2月27日	点位	周涨跌幅%
在岸人民币	6.8559	0.42%
美元指数	97.64	-0.25%

##### 国内宏观数据

指标同比	最新	较前值

#### 市场综述

**票据与信贷市场：**市场交投活跃度逐步恢复，供需博弈下，票据利率波动剧烈、冲高回落。后市来看，3月到期补贴现压力不大，月初银行信贷压力也不大，票据需求量较弱，预计票据利率将维持高位。

**外汇市场：**关税政策不稳定预期上升，美联储独立性的信心再度削弱，美元指数震荡稍降。国内消费规模增长、消费结构优化升级，中美关系预期向好，人民币兑美元汇率继续走升，但人行下调远期售汇风险准备金率，明确表达不希望人民币快速升值态度，预计本周在岸人民币波动区间为 6.82-6.92。

**资金市场：**面对税期、跨月以及大额逆回购到期压力，资金面维持相对韧性，短暂收敛后逐步回归均衡状态。后市来看，资金逐步回流，银行体系负债端得到补充，央行大概率呵护公开市场，在财政支出支撑下，预计资金面将延续宽松。

**债券市场：**债市成交相对清淡，受上海地产政策整体超预期及节后交易盘止盈需求影响，叠加权益市场情绪较好，债市整体收益率上行。后市来看，两会临近，市场对宏观政策仍有期待，债市存在一定调整压力，但当前信贷投放依然偏弱，而银行的负债充足且成本持续下降，对债券的需求仍在，债市仍将维持震荡偏强格局，预计10年国债利率主要运行区间为 1.75%-1.85%。

编写：李晨曦

sfclcx@sinopec.com

5996-6487

审定：李勇

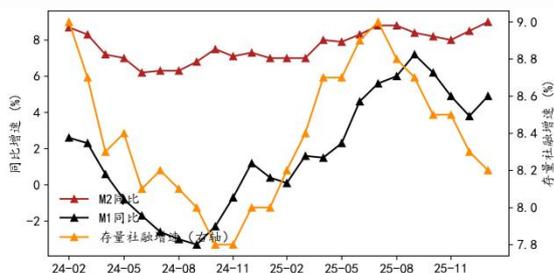
alexlee@sinopec.com

5996-6430

## ➤ 信贷与票据市场回顾展望

**回顾上周**，市场交投活跃度逐步回升，周初买盘配置需求平稳释放，卖盘稳步出票，供需博弈下，票价区间震荡；随后主要大行活跃度减弱，卖盘积极出票，供大于求格局显现，利率快速上涨；周末，随着利率触及高位，买方配置需求提振，票据利率冲高回落。**后市来看**，3月到期补贴现压力不大，且一季度合意贷款要求放宽，信贷投放实际任务弱于同期，月初银行信贷压力也不大，票据需求量较弱，预计票据利率将维持相对高位。

图：社会融资规模、M1及M2增速



图：票据直贴利率价格走势



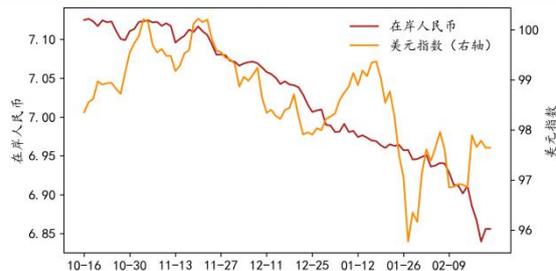
## ➤ 外汇市场回顾展望

**回顾上周**，海外方面，特朗普政府计划通过其他方案保持和加强关税征收，加剧政策不稳定预期，另一方面，围绕美联储的政治斗争正在削弱公众对美联储独立性的信心，美元指数震荡稍降。**国内方面**，春节假期国内消费规模增长、消费结构优化升级，体现我国经济发展韧性与潜能，中美关系预期向好，人民币兑美元汇率继续走升，周五在岸人民币报收 6.8559，但人行下调远期售汇风险准备金率，明确表达不希望人民币快速升值态度。**后市来看**，预计本周在岸人民币波动区间为 6.82-6.92。

表：美元指数及人民币汇率

日期	在岸人民币	离岸人民币	Wind人民币 汇率预估指数	美元指数
2026-02-24	6.8849	6.8798	97.24	97.89
2026-02-25	6.8672	6.8544	97.56	97.66
2026-02-26	6.8397	6.8438	97.53	97.78
2026-02-27	6.8559	6.8612	97.78	97.64

图：在岸人民币及美元指数走势

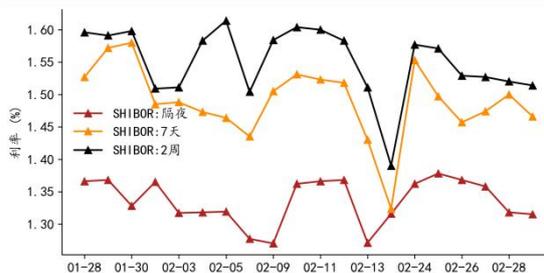


## ➤ 资金市场及央行公开市场操作回顾展望

**回顾上周**，受税期与跨月需求的叠加影响，资金面显著收敛，随着税期走款及逾 2.3 万亿公开操作集中到期，资金利率持续走高，但央行呵护动作明显，连续开展大额逆回购操作，净投放 3000 亿元 MLF，有力对冲短期流动性压力，资金面逐步转松。**后市来看**，节后资金逐步回流，银行体系负债端得到补充，虽然公开市场到期规模较大，但本周也是 3M 买断式逆回购的续作窗口，央行大概率维持呵护，在财政支出的支撑下，预计资金面将延续宽松。

央行公开市场操作统计				
本周到期	总到期量: 25250 亿			
逆回购	25250 亿			
国库现金定存	-			
MLF	-			
上周操作	到期量	投放量	利率	利率变动
逆回购 <sup>1</sup>	22524 亿	16410 亿	1.40%	-
MLF	3000 亿	6000 亿	-	-
净投放量	-3114 亿			

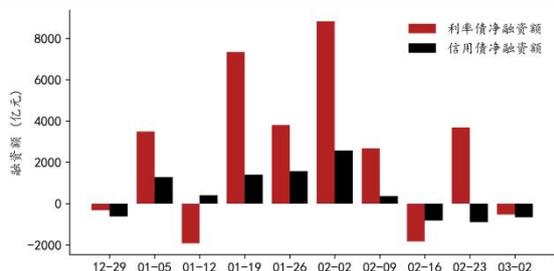
图：近1个月主要期限SHIBOR走势



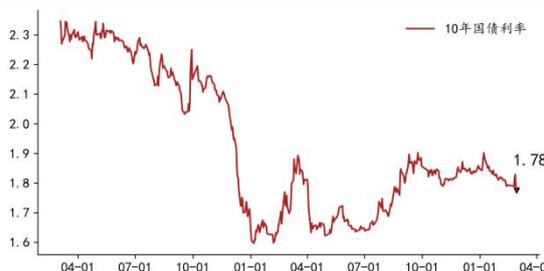
### ➤ 债券市场回顾展望

**回顾上周**，债市成交相对清淡，受上海地产政策整体超预期及节后交易盘止盈需求影响，叠加权益市场情绪较好，债市整体收益率上行，**周五10年期国债收益率报收于1.82%（中证估值）**。**后市来看**，两会临近，市场对宏观政策仍有期待，债市存在一定调整压力，但当前资金面仍将维持宽松，信贷投放依然偏弱，而银行的负债充足且成本持续下降，对债券的需求仍在，**债市仍将维持震荡偏强格局，预计10年期国债利率主要运行区间为1.75%-1.85%**。

图：近两个月债券发行与到期情况



图：10年国债收益率走势



### ➤ 金融监管及行业信息

- ◇ **2月27日**，央行决定，自**3月2日起**，将远期售汇业务的外汇风险准备金率从**20%下调至0**。这是时隔近3年半央行再次使用该工具，本次下调远期售汇风险准备金率实质上是合理退出前期措施，促进外汇政策回归中性。央行表示，下一步，将继续引导金融机构优化对企业汇率避险服务，保持人民币汇率在合理均衡水平上的基本稳定。
- ◇ **美国油服公司贝克休斯公布数据显示**，2月27日当周，美国石油活跃钻井数减少2台至407台，天然气活跃钻井数增加1台至134台，总钻井数减少1台至550台。

<sup>1</sup>包含逆回购操作及国库现金定存