

## 各市场概况

- 货币市场/央行 OMO：公开市场（包括 MLF、PSL）净投放 1,600 亿人民币。
  - 央行本周操作态度略有缓和，机构平头寸尚无难度，市场情绪稳定，但整体看依旧维持紧平衡态势；
  - 上周五央行进行 4,590 亿元 MLF 操作，两个期限利率均持平，本月有 4,095 亿元 MLF 到期，受助于此，市场流动性有所改善；
  - 一季度公布央行货币政策报告，超储率降至 1.3%，将近历史最低水平，市场流动性不充裕的情况下，后续波动会更为频繁，但央行去杠杆同时还将保持流动性平衡，机构紧平衡预期较一致；
- 债券市场：监管层释暖意后，市场情绪略有好转。
  - 上周五央行及银监会发声安抚市场，受此影响现券收益率下行，但由于市场认为金融严监管仍将持续，随后走势转向盘整；
  - 周间收益率出现 M 型曲线，主要因境内盛行哑铃式交易，又严监管下机构有赎回压力，偏好流动性较佳的产品，对流动性差的 3 年及 7 年品种要求的溢价更高；
  - 整体看在监管安抚下，短期市场进入盘整期，但预期监管持续下，悲观情绪难消；
- 外汇市场：美元指数下行，但购汇需求多，人民币升幅受限。
  - 由于美国近期数据偏弱及政治风波影响，美元下行跌破 98 关口，人民币虽中间价往升值方向走，创三个月新高，但客盘购汇需求仍存，致使人民币升值幅度有限；
  - 近日人民币走势显示，虽央行有以中间价引导市场走升的意味，但贬值预期还在；4 月银行结售汇逆差 149 亿美元，为连续 22 个月出现逆差，环比续增；
  - 在境内金融去杠杆的背景下，央行对汇率态度以维稳为主，人民币尚未见到突破区间的趋势出现；
- 票据市场：利率持稳，足年国股电银在 4.8% 左右。
  - 资金面平稳，纸银交易低迷，电银交易活跃；
  - 纸票方面，活跃机构仍是小行，可商定价格各品种打包买入；由于电票系统持续推广，很多小行开始偏向收电票，买入机构逐渐减少，纸银交易也相对减少；电票方面，兴业维持买入操作，其他机构多为中小行，偏好高收益的城商票；
  - 近期资金面虽缓和，但后续预期紧平衡趋势难改，票据利率仍将高位震荡。