

上周市场概况

- 货币市场/央行 OMO：公开市场（包括 MLF）净回笼 300 亿人民币。
 - 资金面偏松，但月末及端午在即，跨月资金需求有所升温，整体上短期资金供给较多，回购利率下行，但跨月品种价格仍高；
 - 机构对 6 月资金面情况难言乐观，因此 1 个月以上的资金到期后多不再融出，留着应对半年末时点需求，但同时多融出隔夜资金，使市场上短期资金较多；
 - 金融去杠杆下，资金面宽松局势难持续，央行仍将视市场情况收紧流动性；
- 债券市场：市场预期依旧谨慎，现券收益率高位震荡。
 - 虽资金面宽松，但严监管下机构对后市谨慎情绪未改，此前期限利率倒挂的收益率曲线在修复当中，市场关注监管政策后续方向；
 - 证监会发言人张晓军上周五的例行新闻发布会上，提全面禁止通道业务，虽后有报导称监管层表示媒体误读，但市场情绪仍受扰动；另周间穆迪调降中国评等引燃市场担忧，但目前中国名字的美元债以中国投资者为主，信评调降的影响性预计不大，
 - 机构较前期情绪有所好转，但临近半年末、严监管环境及美联储将加息的影响下，仍以观望为主；
- 外汇市场：监管态度转变，境内外人民币升值。
 - 人民币周间突破近期狭幅震荡区间，一度升破 6.85 关口，逾三个月高点；
 - 在市场连续多日无视监管以中间价引导升值的讯息后，周四出现大行结汇盘，人民币突然跳涨趋近中间价，离岸隔夜利率骤升；有报导称央行本周修改人民币对美元中间价的形成机制公式，在原有基础上，新增逆周期调节因子部分；
 - 商务部周四发布报告称，人民币不存在长期贬值基础，经过一个震荡期后将逐步趋向新的均衡，此或意味在此阶段人民币将往升值方向走，关注监管层动作；
- 票据市场：利率微涨，足年国股电银在 4.84% 左右。
 - 纸票活跃度低，电银利率略升；
 - 纸票方面，买入机构以小行为主，可商定价格各品种打包买入；由于小行已相继开通电票系统，配置上偏向电票，纸银交易趋于清淡；电票方面，利率小幅上调，主要买入机构为中小行，偏好半年期城商票；
 - 由于资金市场利率维持高位，票据受严监管有所压缩、流动性下降，预计票据利率易上难下。