

## 各市场概况

- 货币市场/央行 OMO：公开市场（包括 MLF）净回笼 600 亿人民币。
  - 财政支出和机构收取存准利息助力下，资金情况偏松，机构轧平头寸不难，对半年末流动性预期较此前乐观，跨季资金价格回落；
  - 在央行对流动性越来越精准的管理下，平稳度过年中时点应无大碍，存单发行市场也续改善，AAA 评级三个月期发行价格降至 4.58%；
  - 央行近期操作维持资金平稳，虽机构对 MPA 考核扰动存忧虑，但流动性短期应无虞；
- 债券市场：现券走势震荡，续修复曲线倒挂情况。
  - 近期流动性情况改善使债市情绪好转，但支持市场持续走强的基础未明，整体缺乏明确方向，走势震荡；
  - 周间财政部进行一年期国债做市随买操作提振短端，收益率曲线修复中；另万达相关债券周四因抛售传言，出现放量大跌情形；
  - 由于近期公布中国经济数据显示基本面依旧稳健，又 7 月流动性情况是否延续目前良好态势未明，短期预计仍将维持震荡走势；
- 外汇市场：购汇需求影响下，人民币走跌。
  - 由于正值购汇需求旺盛时点，虽美元未见趋势走强迹象，仍推动人民币走弱；
  - 周间 A 股纳入 MSCI 指数消息仅短暂提振人民币汇价，而年中购汇盘影响较大，人民币贬值压力增加，冲淡市场看多情绪；
  - 目前汇价已跌至前期调整的中间位置，市场相对谨慎，观察是否会再出现大行出手打压的情形出现；
- 票据市场：利率小幅下行，足年国股电银在 4.85% 左右。
  - 机构收票热情高涨，交易活跃，利率下行；
  - 市场上中小行为买入主力，但邮储及兴业等大行因前期业务到期有续作需求，也维持买入，带动利率下行，但部分出票机构预计后市价格更好有持票不出现象；
  - 下周为本月最后一周，机构规模调整应大多完成，市场买入需求或回落，票据价格预计下行有限。