

各市场概况

- 货币市场/央行 OMO：公开市场（包括 MLF）净回笼 3,300 亿人民币。
 - 由于财政投放助益，虽央行连日暂停公开市场逆回购操作，也无碍资金面整体宽松局面，机构对隔夜品种多减点融出；
 - 6 月以来因央行投放呵护，市场资金相对充沛，各机构平稳度过跨季较无难度，目前对非银报价回落至 5% 上下；
 - 7 月初逆回购到期量偏大，虽平稳度过半年末时点，市场仍谨慎关注央行调节流动性操作上的变化，以及会否出现月初反而收紧的态势；
- 债券市场：现券走势震荡，机构情绪仍显谨慎。
 - 央行维稳需求结束在即，资金面能否维持宽松以及监管是否再有动作的疑虑压制现券市场情绪；
 - 由于近期资金持续宽松，短端品种收益率下行明显，但长券收益率要下行还需看经济基本面和政策；6 月官方制造业 PMI 为 51.7，外需状况较预期良好，显示经济依旧企稳；
 - 关注央行 7 月操作情况，但大多机构预期跨季后资金面不会像本月一般宽松，情绪谨慎，现券短期维持震荡走势；
- 外汇市场：美元走软及央行出手助力下，人民币收逾七个半月新高。
 - 由于周间大行突如其来的大量结汇，及欧英加央行行长接连释放鹰派讯息使美元走弱，境内外人民币出现急升；
 - 月中以来受到购汇刚需带动，人民币维持偏弱走势，弱化 5 月底急升所扭转的贬值预期，本周同样时近月底而情景再现，部分机构因而对人民币看法转趋乐观，认为短期仍有上行空间；就线图看，境内人民币形成升值趋势，下个关卡看 6.75；
 - 后市主要关注大行动向以判断监管层想法，同时观察客盘结汇需求是否出现，国外则看美国医改投票进展；
- 票据市场：利率平稳，足年国股电银在 4.85% 左右。
 - 临近月末，机构多已调整好规模，票据价格平稳；
 - 周初大行如邮储及兴业仍有收票，买入利率持稳，中小行以买入城商票为主，但因机构大多规模已满，相比上周市场上收票机构明显减少；
 - 下周进入 7 月，跨过半年时点考核压力下降，机构补充到期资产的需求仍在，价格或可见平稳中小幅下行。