

- 货币市场/央行 OMO：公开市场净回笼（含 MLF）1,000 亿人民币。
  - 资金面维持宽松状态，早盘开始，各期限均有融出，资金均供大于求，各期限需求快速得到满足，下午资金面较上午更加宽松，大量机构持续融出资金；
  - 周五午后有消息称中国央行将放宽对商业银行存款利率上限的非正式指导，或促使目前资金宽松格局趋于收敛；
  - 下周税期影响或将逐渐显现，但尽管 4 月为缴税大月，但目前资金供给充足，预计缴税整体影响应在可控范围内；
- 债券市场：市场交投虽活跃但缺乏方向，收益率走势震荡。
  - 资金面较前期收敛但整体无大碍，周间公布 CPI 数据对市场影响不大，目前多空力道均不强劲，市场缺乏方向；
  - 3 月 M2 同比增长 8.2%，不及预期的 8.9% 及前值；新增人民币贷款 1.12 万亿元，较前值 8,393 亿元有所提高；社会融资规模 1.33 万亿元，不及预期的 1.8 万亿元；
  - 考虑二季度利率债供给压力增加，又油价上扬对通胀的影响将逐渐浮现，全球央行收紧货币政策的外部压力加大，又央行或放宽银行存款利率上限的指导，债市后续或有回调可能；
- 外汇市场：贸易战纷争略有平复，人民币续于区间波动。
  - 周间市场有关中国正考虑采取贬值应对中美贸易战的消息，引发市场一度走贬至 6.3186 低点，但随后在结汇盘影响下又回到近期 6.25-6.30 区间；
  - 近期央行行长易纲于博鳌论坛提及，中国不会用干预汇率手段应对中美贸易问题，虽然不追求贬值，但考虑进口增加、美元处于相对底部，人民币可能也存在一定的市场化贬值风险；
  - 关注第二季人民币走势变盘可能，由于近期人民币走升汇价相对较好，企业相对去年较有诱因汇出股利；
- 票据市场：利率下行，足年国股电银在 4.98% 左右。
  - 周初由于市场票量供给不足，而机构买入能力较有充裕，票价下行，但随着卖出机构增多，止住票价下行势头，价格回稳；
  - 四月市场上承兑量及贴现量续处于低位，票源稀少下，为争取直贴业务，部分机构下调价格，进而引导贴现价格随之下降，但近两日贴现业务量已回到正常水平，价格趋于稳定；
  - 近期资金面宽松，又机构贷款额度也有充裕，按往常价格应会导向下行，但实际上由于目前各家机构出手并不积极，下周价格走势预计较偏向小幅波动。