

6/25-7/1 市场概要

- 货币市场/央行 OMO：公开市场净投放（含国库现金）4,200 亿人民币。
 - 央行于 6 月 24 日降准，为年内第三次降准，释放了 5000 亿用来债转股，释放 2000 亿用来支持小微企业融资。且决定 2018 年 7 月 5 日起，下调国有大型商业银行、股份制商业银行、邮政储蓄银行、城市商业银行、非县域农村商业银行、外资银行人民币存款准备金率 0.5 个百分点；
 - 定向降准下，央行连续净回笼 28 日，央行开展了 800 亿元逆回购操作，全部为 7 天期，因当日有 1800 亿元逆回购到期，故央行仍从银行体系净回笼 1000 亿元，为近期连续第四日净回笼；
 - 本周到期央行逆回购较多，央行连续开展不足额对冲，使得净回笼规模已累积较大。据统计，本周前四日央行共开展逆回购操作 2200 亿元，同期有 5700 亿元央行逆回购到期，累计净回笼 3500 亿元。不过本月中上旬，央行通过 MLF 和逆回购投放了较多资金；
 - 对于银行体系来说，央行以降准置换 MLF，有利于增加银行可用资金，缓解负债压力，降低资金成本；
 - 流动性回暖可期，加上降准正式实施，届时央行通过 OMO 投放流动性的必要性进一步下降，预计 7 月初央行公开市场操作仍会以净回笼为主。
- 债券市场：“债转股”需要政策引导，信用债违约风险仍将是影响市场的重要因素
 - 此次自 7 月 5 日起定向降准 0.5 个百分点，支持和进一步推进“债转股”，降准释放的 7000 亿流动性会提升债券市场高评级、中高评级债券的流动性，低评级债券流动性目前仍然不宜乐观；
 - 目前市场仍然受到债券违约的影响，如果债券违约规模能够在将来一段时间降低，金融体系的厌恶情绪会有实质性的降低，有助于缓解融资难的问题；
- 外汇市场：贸易战担忧持续蔓延，本周美元或重拾上涨动能，金融和矿业类股跌幅居前。

-本周市场对贸易战的担忧或持续蔓延，美元作为避险资产仍将受到青睐上扬。上周五欧盟对美国钢铁和铝的进口关税做出了回应，宣布从6月22日起对自美国进口的价值28亿欧元的产品加征关税，特朗普在推特上威胁称，欧盟如果不尽快在贸易问题上让步，美国还将对欧盟出口的汽车征20%的关税；周五欧盟领导人就移民问题达成协议令欧元大涨；

-本周美元重点关注一季度GDP修正值和PCE指数，除非数据大幅偏离预期，否则美联储不断收紧的货币政策路径和贸易战的担忧仍将维持美元强势地位。

- 票据市场：买入力量强劲，票价走出年内新低，后随供需失衡局面缓解有所回升，足年国股电银在4.25%左右

-本周资金面较为平稳充裕，季末票据配置需求较旺，各期限、各类别票据均有所需求；

-本周市场前期买盘比较踊跃，足年国股收益率在前三个工作日迅速下探，持续刷新年内低位到4.2%，后随季末临近，收票情绪有所收敛，同时卖方出于对票价触底预期，出票以赚取利差的意愿强烈，供需失衡局面有所缓解，从而票据收益率随之回升，足年国股在4.25%左右。