

7/23-7/29 市场概要

● 货币市场/债券市场:

-上周公开市场操作净回笼 3700 亿人民币，不改资金面宽松格局；国务院方面承诺财政政策将适度积极提振市场风险偏好，人民币债市收益率从前周的低位有所反弹；央行窗口指导一级交易商买入低评级信用债以换取 MLF 的操作以支持中小企业，利好信用债的同时也挤出部分利率债需求；后市资金面料维持宽松，但中美贸易战前景仍存疑，人民币债市料将维持震荡；

● 外汇市场:

-自 7 月 20 日特朗普发表不满美元走强的言论，上周美元指数应声下跌，从一年高点 95.656 快速回落至 94.5 附近震荡。USDCNY 并无明显回落，反而一度升至 6.8401 的近一年高位，市场结售汇情绪略偏购汇。后续需重点关注贸易战进度，以及各国央行政策分化对外汇市场带来的影响；

-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: 买入力量持续强劲，票价继续走低后低位盘整，足年国股电银在 3.75% 左右

-本周资金面依然宽松，临近月末大行的规模已逐步调整到位，市场交投活跃度有所下降，中小机构为交易主力，但承做量有限。

-本周市场前期买盘比较踊跃，足年国股收益率在周初迅速下探，持续刷新年内低位到 3.75%，后随月末临近，收票情绪有所收敛，同时卖方出于对票价触底预期，出票以赚取价差的意愿增强，票据利率形成低位盘整。