

山西证券指出，MLF

利率下调的最终目的是调降LPR，而LPR

调降对于信贷会有短期刺激。从上半年的经济金融数据中可以看出，融资回暖能否持续受多重因素影响，单纯的政策降息和LPR下调并非决定宽信用的唯一因素。中期看，微观主体信心恢复、地产危机化解尚需时日，货币政策仍将保持宽松，债市依然顺风。短期看，资金面宽松延续，市场仍然欠配，沿曲线寻找机会大概率推动期限利差

回归，长端收益率可能顺势下行。需要关注的是，回溯历史，MLF利率下调后，10年国债收益率往往快速回落后短暂反弹。今日MLF利率下调后，10年国债收益率收于2.6582%，大幅回落7.65bp，需要警惕未来几个交易日可能面临的反弹可能。