

长城财富流动性周报

2022年第21周 5月16日 星期一

【一周要闻和投资建议】

1、央行发布一季度货币政策执行报告表示，下一阶段，稳健的货币政策加大对实体经济的支持力度，稳字当头，主动应对，提振信心，搞好跨周期调节，坚持不搞“大水漫灌”，发挥好货币政策工具的总量和结构双重功能。用好各类货币政策工具，保持流动性合理充裕，增强信贷总量增长的稳定性，保持货币供应量和社会融资规模增速同名义经济增速基本匹配，保持宏观杠杆率基本稳定。结构性货币政策工具积极做好“加法”，引导金融机构合理投放贷款，促进金融资源向重点领域、薄弱环节和受疫情影响严重的企业、行业倾斜。密切关注物价走势变化，支持粮食、能源生产保供，保持物价总体稳定。密切关注主要发达经济体货币政策调整，以我为主兼顾内外平衡。着力稳定宏观经济大盘，保持经济运行在合理区间。

2、中国人民银行公布的最新数据显示，4月份人民币贷款增加6454亿元，同比少增8231亿元。这一单月新增人民币贷款规模创下了2018年以来的新低。中信证券首席经济学家明明认为，4月份的金融

数据大幅不及预期，主要是受到短期疫情的影响，而M2增速显示货币扩张速度较为明显，提示当前的主要问题是打通宽货币向宽信用传导。他同时建议，要尽快降低LPR等贷款利率，并提出，必要时可考虑进一步下调基准利率。

【主要内容】

流动性市场每周小结

一、政策方面：

上周（5月9日-5月13日）央行每日开展100亿逆回购操作，全周有200亿逆回购到期，公开市场累计净投放300亿。

二、市场方面：

1、资金市场方面：

上周银行间流动性处于极度宽松的状态。DR007运行在1.55-1.65%的范围，R001运行在1.36-1.38%的范围。均位于政策利率下方。

2、同业存单方面：

上周共发行710期同业存单，发行总金额6176亿元，总偿还量6688亿元，净融资额-511亿元。存单利率继续下行，3个月存单利率整体下行12bp至1.91%，1年期存单利率整体下行5bp至2.34%。均位于近1年以来的历史低位。

三、投资回顾和展望：

上周公布的4月金融数据大幅低于预期，社融、信贷等数据总量和结构上均偏弱，反映宽信用兑现的节奏依然较缓慢，后续需要等待政

策的进一步发力。上周发布的《一季度货币政策执行报告》总体表述以及政策取向上和前期没有太大变化，继续强调保持流动性合理充裕，加大对实体经济的支持力度，特别提出了利用结构性货币政策工加大对受疫情影响严重的薄弱领域的支持。当下在疫情冲击、俄乌冲突、海外货币收紧的情况下，货币政策易紧难松，流动性充裕预计短期内不会改变。目前一年期存单收益率2.3%，处于今年以来历史新低，同时资金面依然异常宽松，银行间回购量达到6万亿以上，目前债券市场加杠杆套息依然是短期市场确定性比较高的策略。本周重点关注5月的LPR报价，预计在存款利率市场化调整机制后，LPR仍有一定的下调空间。