

长城财富流动性周报

2022年第25周6月13日星期一

【一周要闻和投资建议】

1、央行发布数据显示，5月份人民币贷款增加1.89万亿元，同比多增3920亿元，远高于4月的6454亿元；社会融资规模增量为2.79万亿元，比上年同期多8399亿元；5月M2同比增长11.1%，增速创今年以来新高，分别比上月末和上年同期高0.6个和2.8个百分点。新增贷款方面，住户贷款增加2888亿元，同比少增3344亿元；企（事）业单位贷款增加1.53万亿元，同比多增7291亿元，其中票据融资增加7129亿，中长期贷款增加5551亿元。

2、国家统计局数据显示，5月份全国CPI同比上涨2.1%，涨幅与上月相同，环比则由上月上涨0.4%转为下降0.2%。随着鲜菜大量上市，物流逐步畅通，鲜菜价格下降；中央储备猪肉收储工作继续开展，猪肉价格跌幅开始逐步收窄。5月PPI环比上涨0.1%，同比上涨6.4%，涨幅均继续回落。

【主要内容】

流动性市场每周小结

一、政策方面：

上周（6月6日-6月10日）央行每日开展500亿逆回购操作，全周有500亿逆回购到期，公开市场累计净投放为零。

二、市场方面：

1、资金市场方面：

上周由于月初季节性宽松的因素，银行间资金利率较上上周出现下移，整体银行间流动性仍处于极度充裕的状态。全周DR007运行在1.57-1.65%的范围，R001运行在1.45-1.50%的范围。

2、同业存单方面：

上周共发行575期同业存单，发行总金额5391 亿元，总偿还量4901 亿元，净融资额490亿元。存单收益率继续上行，其中3个月AAA 存单利率上行6bp至1.88%，1年期AAA 存单利率上行5BP至2.38%。

三、投资回顾和展望：

上周公布的5月出口数据在物流修复、基数支撑下大幅回升；社融数据明显修复，信贷与债券发行构成主要支撑，结构上延续短强长弱的冲量特征。但因前期市场快速调整，市场已充分Price in复苏预期，因而对数据反应比较平淡。同时，上周国内疫情出现反弹，导致债市做多动能升温，长端利率小幅下行。存单方面，上周存单收益率大幅调整，市场卖盘抛压较重，一方面资金利率虽依然处于低位，但较5月已经上行了15-20BP，套息空间收窄，价格信号带动存单利率上行；另一方面或与信贷有所发力有关，6月为半年末重要时点，头部大行股份行在当前政策驱动下，发行存单筹备跨季资金，

进而带动存单利率上行。叠加市场基金、理财子等卖盘踩踏，导致二级市场抛压较重，加剧存单利率上行。

展望而言，6月中旬资金面预计依然宽松。但6月半年末为银行等各类金融机构重要考核时点，叠加专项债发行提速，资金面仍存在一定扰动。下周有2000亿MLF到期，密切关注央行操作量价。