

长城财富流动性周报

2022 年第 24 周 6 月 6 日星期一

【一周要闻和投资建议】

- 1、中国 5 月财新制造业 PMI 为 48.1，预期 48.9，前值 46。5 月以来全国新冠疫情形势好转，部分地区开始复工复产，带动制造业景气回升，但仍处于收缩区间。
- 2、央行、外汇局解读国务院常务会部署扎实稳住经济的有关金融政策表示，央行、外汇局将靠前发力，适当加力，继续加大稳健货币政策实施力度，营造良好的货币金融环境，与有关部门齐心协力，推动一揽子政策尽快落地，发挥好稳住经济和助企纾困的政策效应，保持经济运行在合理区间。一是增强信贷总量增长的稳定性；二是突出金融支持重点领域，从二季度起央行通过普惠小微贷款支持工具提供的激励资金比例由 1%提高到 2%；三是继续推动降低企业融资成本。

【主要内容】

一、政策方面：

上周（5月30日-6月2日）央行每日开展100亿逆回购操作，全周有400亿逆回购到期，公开市场累计净投放为零。

二、市场方面：

1、资金市场方面：

上周跨月对资金面有一定扰动，但银行间流动性整体仍然处于极度充裕的水平，全周DR007运行在1.59-1.84%的范围，R001运行在1.46-1.70%的范围。

2、同业存单方面：

上周共发行294期同业存单，发行总金额1545亿元，总偿还量1773亿元，净融资额-228亿元。存单收益率小幅上行，3个月存单利率上行1bp至1.82%，1年期存单利率上行4bp至2.33%。

三、投资回顾和展望：

上周公布的5月制造业和非制造业PMI双双回升，体现复工复产有序推进下经济的缓慢修复。同时，上周二国务院印发《关于印发扎实稳住经济一揽子政策措施的通知》细化33条举措，宽信用预期继续升温。叠加上海全面解封、北京疫情得到明显控制，债券市场开始交易复苏的逻辑，利率曲线整体上行。存单方面，近2周存单收益率均出现一定调整，1年期AAA存单较5月中旬已上行8BP。上周一级市场发行因到期日不佳，发行量较少；二级市场抛压较重，在市场成交量不大的情况下，情绪影响容易放大波动，市场出现一定的单边行情。

展望而言，6月初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，预计6月中下旬资金面将面临一定的扰动。