

长城财富流动性周报

2022年第22周 5月23日 星期一

【一周要闻和投资建议】

- 1、5月LPR迎来超预期“降息”。5月20日，中国人民银行授权全国银行间同业拆借中心公布，最新一期贷款市场报价利率（LPR）为：1年期LPR为3.7%，维持不变，5年期以上LPR为4.45%，较4月下调15BP。分析指出，5月LPR报价明显超出市场预期：一是两种期限LPR中，仅挂钩房贷的5年期以上LPR下降，显示出明显的指向性；二是降幅超出预期，自2019年8月LPR改革以来，5年期以上LPR首次出现15个基点较大降幅。
- 2、中国4月金融数据出炉，M2同比增速扩大至10.5%，超出市场预期。新增人民币贷款6454亿元，社会融资规模增量为9102亿元，均较3月份数据大幅回落且远不及市场预期。4月末，社会融资规模存量为326.46万亿元，同比增长10.2%。
- 3、国务院总理李克强表示，经济下行压力进一步加大，要加大宏观政策调节。已出台政策要尽快落到位，看得准的新举措能用尽用，5月份能出尽出，确保上半年和全年经济运行在合理区间，努力使经济较快回归正常轨道。要突出就业优先，通过稳市场主体来保就业保民生。确保粮食稳产和能源稳定供应。支持平台经济、数字经济

合法合规境内外上市融资。稳地价稳房价，支持居民合理住房需求，保持房地产市场平稳健康发展。

【主要内容】

流动性市场每周小结

一、政策方面：

上周（5月16日-5月20日）央行每日开展100亿逆回购操作，全周有600亿逆回购到期，公开市场累计净回笼100亿。周一央行对MLF进行了等量续作，利率维持在2.85%不变。周五LPR报价1年期维持不变报3.7%，5年期下调15bp报4.45%。

二、市场方面：

1、资金市场方面：

上周资金利率与上上周相比变化不大，DR007运行在1.53-1.58%的范围，R001运行在1.37-1.46%的范围，银行间流动性仍处于极度宽松的状态。

2、同业存单方面：

上周共发行578期同业存单，发行总金额5044亿元，总偿还量4835亿元，净融资额208亿元。存单利率继续下行，3个月存单利率整体下行7bp至1.78%，1年期存单利率整体下行2bp至2.28%。继续下探近1年以来的历史低位。

三、投资回顾和展望：

上周公布的4月经济数据与之前低迷的金融数据互相印证，反应了当

前疫情

冲击下内需受到很大影响，各板块增速均出现大幅回落。预计本月数据表现大概率是最差位置。周五公布的5月LPR报价，其中5年期下调15BP，超市场预期，叠加央行将首套房贷利率下限降至LPR减点20BP的政策，体现了政策发力稳定地产需求、提振居民杠杆的迫切意图，宽信用预期再起。目前各期限存单收益率均处于近一年以来最低位，一方面受疫情原因影响，存单供给偏少；另一方面资金价格持续维持低位，1年存单和隔夜回购加权利率利差仍有近90BP，杠杆套息仍有较高价值。近期银行间回购量徘徊在6万亿附近，隔夜回购占比89%，短杠杆交易拥挤。