

长城财富流动性周报

2022年第23周 5月30日星期一

【一周要闻和投资建议】

1、国务院召开全国稳住经济大盘电视电话会议，国务院总理李克强作重要讲话表示，3月份尤其是4月份以来，一些经济指标明显走低，困难在某些方面和一定程度上比2020年疫情严重冲击时还大。发展是解决我国一切问题的基础和关键。要全面贯彻新发展理念，高效统筹疫情防控和经济社会发展，坚定信心，迎难而上，把稳增长放在更突出位置，着力保市场主体保就业保民生，保护经济韧性，努力确保二季度经济合理增长和失业率尽快下降，保持经济运行在合理区间。李克强说，要确保中央经济工作会议和政府工作报告确定的政策上半年基本实施完成，国务院常务会确定的稳经济一揽子政策5月底前都要出台实施细则。要在防控好疫情同时完成经济社会发展任务，防止单打一、一刀切。各地在助企纾困上政策能出尽出。对各类市场主体一视同仁，用市场化办法、改革举措解难题。

2、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。

【主要内容】

流动性市场每周小结

一、政策方面：

上周（5月23日-5月27日）央行每日开展100亿逆回购操作，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7天跨月资金利率有所上行，但隔夜利率仍然在低位，全周DR007运行在1.54-1.71%的范围，R001运行在1.38-1.44%的范围。银行间流动性仍处于较为宽松的状态。

2、同业存单方面：

上周共发行540期同业存单，发行总金额3986亿元，总偿还量5173亿元，净融资额-1187亿元。存单收益率小幅上行，3个月存单利率上行3bp至1.81%，1年期存单利率上行1bp至2.29%。

三、投资回顾和展望：

上周三国务院召开“稳住经济大盘”工作会议，货币政策提及确保

力度到位，流动性总量保持在较合理充裕略高的水平，财政政策增量有限。债券市场短端收益率在宽松预期的推动下有所下行，结束了周二和周三上午的上行趋势，尾盘从2.32%成交至2.29%。长端利率在宽信用措施不达预期的影响下，市场做多情绪升温，收益率出现亦明显下行。展望而言，6月初资金面预计依然宽松，但随着半年末临近和上海、北京疫情得到明显控制，经济恢复的程度成为较大的市场变量。叠加财政部要求6月底之前新增专项债要发行完毕，6月或迎来超万亿地方债供给。存单方面近期银行发行意愿也有所提升，或与经济逐步开放、信贷投放增加有关。下一个阶段需要警惕资金面出现一定程度的波动。