

长城财富流动性周报

2022 年第 26 周 6 月 20 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、中国经济运行 5 月份“成绩单”出炉，主要经济指标边际改善，国民经济呈现恢复势头。数据显示，5 月份工业增加值从上月同比下降 2.9% 转为增长 0.7%，装备制造业回升明显；服务业生产指数降幅收窄至 5.1%，现代服务业保持增长；市场销售有所恢复，社会消费品零售降幅缩窄 4.4 个百分点至 6.7%；固定资产投资增长 6.2%，高技术产业投资增长较快；城镇调查失业率降至 5.9%，就业情况有所好转。房地产市场仍处于下行态势，前 5 个月房地产开发投资、房屋新开工面积、商品房销售均进一步下滑。国家统计局表示，综合来看，如果疫情能够得到有效控制，各项稳增长措施落地见效，在各方面共同努力下，二季度经济有望实现合理增长。

【主要内容】

一、政策方面：

上周（6月13日-6月17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。15日央行对到期的2000亿MLF进行等量续作，利率维持2.85%不变，这是央行连续第3个月对MLF等量等价续作。

二、市场方面：

1、资金市场方面：

资金面依然维持宽松，全周DR007运行在1.59-1.66%的范围，R001运行在1.46-1.47%的范围。整体银行间流动性仍处于极度充裕的状态。

2、同业存单方面：

上周共发行734期同业存单，发行总金额7680亿元，总偿还量3746亿元，净融资额3934亿元。存单收益率从上行转为下行，其中3个月AAA存单利率下行7bp至1.83%，1年期AAA存单利率下行4BP至2.35%。

三、投资回顾和展望：

上周资金面延续宽松态势，但资金利率中枢较上上周有所上移。银行间质押式回购成交量继续走高，周平均成交量在6.18万亿，仍处于年内高位。虽目前临近季末，但资金面仍相对平稳，银行间杠杆策略依然受到市场青睐。上周存单利率波动较大，AAA存单1年期从最高2.39%下行至2.30%后又有所上行，波动剧烈，或与近期发行的存单指数基金进入建仓期有关。

展望而言，下周20日为本月的缴税申报截止日，同时有4513亿政府债缴款，同业存单到期量5494亿，高于前一周。目前总体看跨季无

忧，但仍要警惕最后一周资金面的波动。