

长城财富流动性周报

2022 年第 27 周 6 月 27 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。
- 3、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（6月20日-6月24日）周一至周四央行每日开展100亿逆回购操作，周五为呵护跨半年资金面，央行将逆回购操作量提升至600亿元，全周有500亿逆回购到期，公开市场累计净投放500亿元。20日LPR报价维持不变，1年期报3.70%，5年期报4.45%。

二、市场方面：

1、资金市场方面：

上周资金面边际收敛，受跨半年因素影响，周五7天回购利率走高。受到央行积极加大投放、对资金面的呵护态度的影响，跨半年末资金整体价格可控。全周DR007运行在1.61-1.80%的范围，R001运行在1.47-1.50%的范围。

2、同业存单方面：

上周为宏观经济数据空窗期。央行副行长陈雨露在新闻发布会上公

开表示，“结构性货币政策工具兼具总量调节和结构性调节的双重功能，也具有基础货币投放功能。央行会根据经济发展不同时期、不同阶段的重点需要“有进有退”，把结构性货币政策工具的数量和投放规模控制在一个合意的水平，与总量型的政策工具形成一个良好的配合”。预示着后续定向和结构性货币工具仍将是央行调节流动性和行业信贷政策的主要抓手之一。

近期在同业存单指数基金建仓需求以及半年末机构配置需求影响下，同业存单市场需求旺盛，叠加跨半年末资金确定性较高，同业存单收益率快速下行。目前一年期AAA存单利率重回2.3%以下水平，处于较低历史位置。银行间质押式回购成交量仍处于高位，上周平均日成交量为6.38万亿，隔夜占比仍在86%以上。

展望而言，本周政府债券净缴款6210亿，逆回购到期1000亿，同时临近半年末前夕，银行一般会减少融出。预计央行大概率会增加逆回购投放，呵护半年末资金面。