

## 富荣固收：央行着力三大方面细化部署，货币政策持续发力

上周回顾：

2022年6月央行实现货币净回笼500亿元。全周1Y、5Y、10Y国债中债估值分别变动4.31BP、8.63BP、6.27BP，10-1Y国债利差走阔1.96BP至80.37BP。10-1Y国开债走阔4.22BP至102.41BP。信用债收益率走势一致，3年期AAA城投债变化6.91BP至2.8747%，3年期AAA中短票变动10.53BP至2.8795%。

上周主要股票指数全面上涨，中证转债小幅上涨。上证指数上涨2.08%，收报3195.46点，创业板指大幅上涨5.85%，收报2458.26点。中证转债指数上周小幅上涨0.30%，收报403.52点。

其他资产方面，在岸人民币对美元贬值0.72%收于6.6600，伦敦金现下跌0.13%至1,850.34美元/盎司，标普500指数下跌1.20%报4108.54点，布伦特原油上涨0.24%至119.72美元/桶，LME铜上涨0.77%至9,455.00美元/吨，10年美债收益率收于2.92%。

专题： 人民银行解读国常会金融举措

6月2日上午，人民银行举行解读国务院常务会议金融举措新闻发布会，会上透露了近期将推出的落实经济稳增长的金融举措，提出央行将落实好稳住经济一揽子的政策措施，加大稳健货币政策的实施力度。主要发力点体现在三个方面：

一是增强信贷总量增长的稳定性。加大流动性的投放力度，加快已授信贷款的信贷投放，随着企业陆续复工复产，社会融资需求有望修复，6月份社融数据预期转好。

二是突出金融支持重点领域。保主体方面，加大普惠小微贷款的支持力度，对中小微企业和个体工商户贷款、货车车贷、暂时遇到困难的个人房贷消费贷，支持银行年内延期还本付息，

有利于通过保主体、稳就业拉动经济增长；供应链方面，增加民航应急贷款额度 1500 亿元，疏通物流运输阻碍，加快企业复工复产；内需方面，政策大力加码基建投资，增加政策性银行信贷额度，带动商业银行和社会资金支持基础设施的建设融资，根据国务院常务会议，调增信贷额度预计为 8000 亿元，相当于三大政策行去年新增信贷规模的 50%。基建投资有望成为短期稳增长的重要支撑，引导银行提供规模性长期贷款，可一定程度上对冲城投融资、土地收入下滑对基建资金来源的拖累。

三是继续推动降低企业融资成本。央行副行长潘功胜指出，深化 LPR 改革，发挥好 LPR 的指导性作用，落实存款利率市场化的调整机制，稳定银行负债成本，带动企业贷款利率的稳中有降。结合目前房贷市场利率下行空间较大，推测后续 5 年期 LPR 仍有一定下调空间。

整体来看，央行主要围绕国常会六方面 33 项措施做出了政策的进一步细化部署，货币政策持续发力。后续关注就业、PMI 等经济活动指标，若经济无法快速回正，则债市将有可能结束调整。

#### 风险提示：

1、本报告中的信息均来源于我们认为可靠的已公开资料和合作客户的研究成果，但本公司及研究人员对这些信息的准确性和完整性不作任何保证，也不保证本报告所包含的信息或建议在本报告发出后不会发生任何变更，且本报告仅反映发布时的资料、观点和预测，可能在随后会作出调整。2、本报告中的资料、观点和预测等仅供参考，在任何时候均不构成对任何人的个人推荐。市场有风险，投资需谨慎。