

千亿MLF等量平价续做 意在稳定市场预期

◎记者 范子萌

最新一期“麻辣粉”延续等量平价续做模式。7月15日，央行开展1000亿元中期借贷便利（MLF）操作，完全对冲到期量，中标利率为2.85%，维持前值不变。

当前，国内一揽子稳增长政策效应陆续显现，资金面延续宽松。在此背景下，MLF操作未现缩量，价格亦“按兵不动”，表明货币政策维持流动性充裕的态度没有改变，也意味着现阶段货币政策总体上进入观察期。

对于未来资金面和利率走势演变，专家表示，7月LPR报价大概率将保持不变。预计后续结构性货币政策与利率市场化改革将持续发力，为稳增长与降成本目标保驾护航。

资金面持续充盈 无需MLF加量补水

这是央行连续第4个月等量续做到期MLF。市场认为，当前流动性维持在合理充裕水平，无需MLF加量“补水”。半年时点过后，资金面延续宽松。本周以来，DR007运行中枢处于1.54%附近，显示银行间市场资金面持续充盈。

不过，连日来，央行连续开展投放30亿元小额逆回购。市场一度猜测，央行7月或将缩量续做MLF，并引导资金利率向政策利率回归。

最新操作表明，央行仍然意图维持流动性合理充裕，一大出发点或是稳定市场预期。东方金诚首席宏观分析师王青认为，当前仍处于经济修复初步阶段，从稳定市场预期、持续推

动宽信用等方面考虑，7月央行未实施MLF缩量操作。

“作为中长期的流动性投放工具，MLF缩量会比逆回购缩量释放更强的紧缩信号。”中国民生银行首席经济学家温彬表示，MLF等量续做，有助于呵护经济修复进程和稳定市场预期。

兼顾内外部均衡 MLF操作未“降息”

MLF利率则已连续6个月保持未变。业内认为，在“以内为主、内外均衡”的考量下，现阶段，货币政策总体上进入观察期，维持政策利率水平稳定或是最优选择。

“国内通胀读数走高、海外货币政策收紧加速等逐步受到央行关注，稳经济目标下，货币政策仍维持偏松取向，但政策利率下调等操作仍较为谨慎。在兼顾内外均衡、宽信用进程缓慢的背景下，本次MLF操作选择等量平价续作。”中信证券首席经济学家明明说。

放眼外部，最新公布的美国6月CPI同比上涨9.1%，再创40多年新高，美联储收紧货币政策步伐正在加快。

“美国加息预期强化及全球进入货币政策收紧周期，一定程度上压缩了我国货币政策的宽松空间。”温彬认为，维持政策利率水平稳定是当前最优选择。

国内方面，当前，各类稳增长政策处于落地实施阶段，经济回升势头已经确立，同时，国内CPI同比步入抬升通道，稳物价权重加大，降息受到掣肘。

王青表示，结合最新金融数据来看，前期各类稳住宏观经济

大盘措施，特别是金融加大支持实体经济力度的相关政策已取得扎实进展，同时也意味着现阶段货币政策总体上进入观察期。

本月LPR预计保持不变

在MLF利率这一“锚”保持不变的基础上，业内认为，本月LPR大概率将维持不变。

温彬表示，7月MLF利率保持不变，意味着当月LPR报价的定价基础没有发生变化。此外，银行净息差承压，因而短期内LPR报价再次下调的概率不大。

对于后续5年期LPR报价下调，业内依然抱有较强预期。王青表示，着眼于推动房贷利率持续下行，三季度5年期LPR报价下调概率较大。

对于未来资金面和利率走势演变，温彬表示，短期总量层面可能不适宜大幅宽松，后续结构性货币政策工具是主导，流动性保持合理充裕支持实体经济复苏，但资金利率或逐步向政策利率靠拢。

王青则认为，下半年政策利率有望继续保持稳定。接下来，货币政策稳增长的重点是充分发挥各类结构性政策工具的潜力，引导政策性开发性银行落实好新增8000亿元信贷规模和设立3000亿元金融工具，必要时辅之以降准等数量型措施。

人民银行货币政策司司长邹澜日前表示，目前，流动性保持在较合理充裕还略微偏多的水平上。未来，将综合考虑经济增长、物价形势等基本面情况，合理搭配货币政策工具，保持流动性合理充裕，进一步推动金融机构降低企业融资成本。

现金管理类理财产品作别“T+0”赎回规则

◎黄坤

近日，多家银行部分现金管理类理财产品的赎回规则从“T+0”变成“T+1”，快速赎回上限由5万元调整至1万元。

招商银行相关人士透露，目前银行正在陆续对“T+0”现金管理类理财产品进行改造，旨在按照监管要求对系统进行相应优化整改，对产品运营清算机制作相应调整，同步提升客户的持仓体验，预计在今年年底前完成。

“T+0”时代将于年底结束

近期，招行的“招赢日日欣”“招赢开鑫宝”“招赢朝招金多元进取型”等多款现金管理类理财产品赎回规则发生调整，从“T+0”变成“T+1”。据了解，“T+1”后，若在0：00至15：30申购/赎回，“T+1”工作日起息/到账；在15：30至24：00申购/赎回，“T+2”工作日起息/到账，到账时间大约是上午9点之前，如系统因通信原因或清算延迟等特殊情况，到账时间或延迟，但不会超过当晚零时。

招商银行理财经理透露，现阶段该行正在忙着将存量“T+0”产品陆续迁移到“T+1”的系统。下一步将对“招赢日日盈”“尊享日日盈”进行改造。

“产品改造档期安排得非常满，正常情况下，一只产品的改造和升级维护，至少需要两周时间，”上述理财经理表示，预计三四季度会逐步对“T+0”现金管理类理财产品进行调整，年底前会完成相关改造。

现金管理类理财产品整改时间已不足半年。2021年6月11日，银保监会、人民银行联合印发的《关于规范现金管理类理财产品管理有关事项的通知》（下称《通知》），就现金管理类理财业务的投资范围、估值方法、久期管理、集中度管理、流动性管理等提出了规范性意见，并设定了截至2022年末的过渡期。

与货币基金同台竞技

随着2022年底现金管理类理财新规过渡期结束进程过半，预计现金管理类理财将与货币基金同台竞技。

“T+0”现金管理类理财产品在改造过程中，“快赎”（依旧可以当天赎回的部分）这一功能也发生了变化，快赎上限从5万元降为1万元。

业内人士表示，1万元的快赎额度是根据监管要求作出的调整。根据《通知》第十条，商业银行、理财公司应当审慎设定投资者在提交现金管理类理财产品赎回申请当日取得赎回金额的额度，对单个投资者在单个销售渠道持有的单只产品单个自然日的赎回金额设定不高于1万元的上限。

中邮理财投资经理卜振兴表示，“T+0”调整为“T+1”，主要是面对赎回压力采取的应对措施，限额5万元调整为1万元，也是尽量减少频繁申赎对产品运作带来的困难。

同时，1万元的快赎额度也是为了对标货币基金相关规定。中国银行研究院博士后郑沈阳表示，现金管理类理财产品的主要竞争对手是货币基金，两者差别很小，替代性很强。现金管理类理财产品规模下降是必然的，货币市场基金规模或有所增加。

破局收益率下行

部分现金管理类理财产品的转型调整后，收益率呈现下行。

据南财理财通数据，截至7月10日，在股份行理财公司现金管理产品七日年化收益率排行榜中，七日年化收益率在2.8%以上的产品从10只减至7只，兴银理财2只产品“日日新1号”和“添利9号”位居前列，七日年化收益率也只有2.995%和2.927%。

“投资者要降低收益率预期。对追求弹性收益空间的客户，建议其布局净值化理财产品。”一家国有大行理财顾问直言。

“目前对现金管理类理财产品的整改主要是剔除不符合要求的资产类型、调整资产期限等。”卜振兴分析称，对于产品销售而言，整改后的产品收益有所下降，并逐渐接近货币基金，银行理财面临的挑战增加，销售难度也在提高。

卜振兴表示，展望未来，现金管理类理财产品将会保持相对低的收益，但整体收益较为平稳，成为存款类资产的重要替代。

据悉，目前已有3家理财公司推出了主投同业存单的理财产品，以承接现金管理类理财产品的溢出资金，分别为中银理财的“稳富高信用等级同业存单指数7天持有期理财产品”、招银理财的“招睿活钱管家（同业存单及存款）1号固定收益类理财产品”和交银理财的“稳享日开（同业存单及存款）”。

A股三大指数集体收跌 半年报预增股逆势上涨



◎记者 徐蔚

昨日，A股低开低走，三大指数集体收跌。截至收盘，上证指数报3228.06点，下跌1.64%；深证成指报12411.01点，下跌1.52%；创业板指报2760.50点，下跌2.08%。

北向资金昨日继续流出，沪股通净卖出65.9亿元，深股通净卖出23.4亿元，合计净卖出89.3亿元。本周5个交易日北向资金全部呈净卖出态势，累计减仓超220亿元。

昨日表现较好的个股，大多是受到业绩预告刺激。业绩成为市场活跃板块的核心主导因素，Wind预增概念指数逆势上涨0.37%，7月以来累计涨幅逾8%。

板块方面，半导体板块迎来较强的反弹，江丰电子、拓荆科技涨超10%，东山精密、斯达半导等个股跟涨。板块内多家公司上半年业绩大幅预喜，其中上游材料股江丰电子预计上半年实现净利润1.49亿元至1.67亿元，同比增长145%至175%。在业绩预告刺激下，昨日该股股价盘中一度冲击20%涨停。IGBT龙头斯达半导预计上半年实现净利润3.4亿元至3.5亿元，同比增长121%至127%。昨日该股股价收涨6.16%。

持续提升仓位 私募6月加仓汽车股

◎记者 马嘉悦

“随着经济逐步修复，本组合6月将仓位再次提升。”一位私募基金经理最近在6月月报上写下了这样一句话。

该私募经理的加仓操作并非孤例。华润信托数据显示，截至6月末，私募平均的股票仓位为67.51%，较5月底环比提高7个百分点。从行业配置看，私募大手笔加仓了汽车板块。

多位业内人士表示，随着经济逐步修复，A股下半年的结构性机会将不断涌现。但汽车板块当前估值已经不高，短期可能存在回调风险。

加仓，是6月份私募机构的集体操作方向。华润信托阳光私募股票多头指数（CREFI）月报显示，截至6月末，CREFI指数成分基金的平均股票仓位为67.51%，较5月末提升7.25个百分点，股票持仓超过六成的基金比例为68.18%，比5月末大幅提升12.55个百分点。

一家中型私募的创始人透露：“4月政策底出现后，我们的组合便开始加仓，5月底加至八成左右，6月底仓位在九成左右。加仓的逻辑在于下半年市场面临的环境相对清晰，结构性机会将持续涌现。”

从调仓方向来看，私募对于汽车板块较为青睐。CREFI月报显示，截至6月末，私募持仓增幅最大的3个行业为汽车与汽车零部件、材料、保险，增持比例分别为0.77%、0.68%和0.58%，减仓幅度最大的3个行业为能源、耐用消费品与服装、资本货物，减幅分别为0.87%、0.52%和0.31%。

汽车产业链也迎来资金回流，其中汽车整车板块主要受比亚迪强势的带动。比亚迪预计2022年上半年实现归母净利润28亿元至36亿元，同比增长138.59%至206.76%；扣非后净利润25亿元至33亿元，同比增长578.11%至795.11%。受此影响，比亚迪昨日逆势大涨4.7%，成交额达153亿元。长安汽车、广汽集团、江淮汽车等汽车股份纷纷跟涨。

汽车产业链中，一体化压铸概念涨幅居前，立中集团收获20%涨停，文灿股份与广东鸿图涨停并创出历史新高。消息面上，广东鸿图发布上半年业绩预增公告，预计报告期内实现净利润2.2亿元至2.3亿元，同比增长65%至75%。

汽车一体化压铸最早由特斯拉提出。蔚来、理想、小鹏、华为问界等国内车企均已规划布局该工艺，行业趋势明确。浙商证券表示，一体化压铸板块是一个从0到1的增量千亿赛道。

展望后市，中信证券联席首席策略师裘翔表示，A股行情步入关键时间窗口，预计今年半年报披露季是近年来上市公司业绩分化较大的时期，容易诱发资金在板块和行业间迅速调仓。半年报持续高景气 and 出现拐点的行业是最重要的配置线索。从行情结构上看，新旧能源转换依旧是最核心的业绩超预期线索。

汽车板块近两个月来表现较好。Choice数据显示，6月汽车板块整体涨幅接近20%，中通客车涨超40%，长安汽车的涨幅更是超过60%。

然而，在汽车板块不断升温之际，多家私募却不约而同开始提示板块回调风险。

“对于汽车板块，我们现在趋于谨慎。”世诚投资创始人陈家琳直言，后续将是销量和业绩的兑现期，汽车板块很难再有超额收益，当前估值可能已经透支了未来。

“估值修复行情的阶段已经过去，未来驱动市场的核心要素是基本面。部分前期涨幅较高的标的需要经受业绩考验，后续投资须更关注估值性价比。”沪上一位百亿级私募基金经理表示。

中国平安
PINGAN
中国平安保险(集团)股份有限公司

中国平安人寿投资连结保险投资单位价格公告

投资账户名称	2022-7-7		2022-7-8		2022-7-11		2022-7-12		2022-7-13		2022-7-14		投资账户设立时间
	买入价	卖出价	买入价	卖出价	买入价	卖出价	买入价	卖出价	买入价	卖出价	买入价	卖出价	
平安发展投资账户			6.1014	5.9818	6.043	5.9246	5.9986	5.881	6.0115	5.8937	6.049	5.9394	2000年10月31日
平安保证收益投资账户			2.2657	2.2115	2.2464	2.2122	2.2657	2.2125	2.2659	2.2127	2.2571	2.2129	2001年4月30日
平安基金投资账户			7.3832	7.2385	7.255	7.1128	7.1706	7.03	7.1597	7.0586	7.263	7.1206	2001年4月30日
平安价值增长投资账户			2.6185	2.5672	2.619	2.5677	2.6183	2.567	2.619	2.5677	2.6201	2.5688	2003年8月28日
平安精选权益投资账户			2.4429	2.395	2.4057	2.3586	2.3825	2.3358	2.3856	2.3389	2.3823	2.3356	2007年9月13日
平安货币投资账户			1.6733	1.6405	1.6737	1.6409	1.6738	1.641	1.6739	1.6411	1.674	1.6412	2007年11月22日
平安天玺优选投资账户	1.125	1.125	1.1234	1.1234	1.119	1.119	1.1168	1.1168	1.1178	1.1178			2018年8月1日

以上数据由中国平安人寿保险股份有限公司提供

说明：
本次投资单位价格仅反映投资连结保险各投资账户以往的投资业绩，并不代表未来的投资收益。客户可以通过本公司的全国客户服务热线95511、中国平安保险集团网站（http://pingan.com）、金管家APP、客户服务邮箱以及保险顾问查询相关的保单信息。
中国平安人寿保险股份有限公司