

央行重启 14 天逆回购维护春节前流动性



* 红色箭头上行表明该部门流动性边际收紧，绿色箭头下行表示该部门流动边际宽松。

宏观市场：

【央行】1月24日央行开展1500亿元14天期逆回购操作维护春节前流动性，中标利率降10bp至2.25%。当日1000亿元逆回购到期，因此当日净投放500亿元。

【央行】发改委等部门印发《“十四五”现代流通体系建设规划》，聚焦制约现代流通体系建设的突出瓶颈和堵点问题，对“十四五”时期现代流通体系建设作出全面部署。

【财政】1月24日国债期货各主力合约全线收涨，10年期国债期货主力合约收盘涨0.16%。截至收盘，10年期国债期货(T2203)报收101.500元，上涨0.165元，涨幅0.16%；5年期国债期货(TF2203)报收102.620元，上涨0.155元，涨幅0.15%；2年期国债期货(TS2203)报收101.465元，上涨0.050元，涨幅0.05%。银行间主要利率债收益率明显下行，中短券表现更好。10年期国债活跃券210017收益率下行3.5bp跌破2.70%关口报2.6725%，续创逾20个月新低；10年期国开活跃券210215收益率下行3.55bp；5年期国债活跃券210011收益率下行5bp，5年期国债活跃券220002收益率下行7.68bp，5年期国开活跃券210208收益率下行5.25bp。

【金融】1月24日货币市场利率涨跌互现，隔夜宽松跨春节资金相对均衡。银存间同业拆借1天期品种报1.9425%，跌12.89个基点；7天期报2.0182%，跌11.96个基点；14天期报2.5007%，涨6.96个基点；1个月期报2.6491%，涨15.97个基点。银存间质押式回购1天期品种报1.9286%，跌12.03个基点；7天期报2.0499%，跌5.58个基点；14天期报2.4777%，涨10.38个基点；1个月期报2.5318%，涨0.8个基点。

【企业】1月24日银行间及交易所信用债（企业债、公司债、中票、短融、定向工具）共成交1291只，总成交金额1328.8亿元。其中819只信用债上涨，82只信用债持平，313只信用债下跌。

【居民】1月24日30城大中城市一线城市商品房成交套数较前一日-38%，商品房成交面积较前一日-35%；二线城市商品房成交套数较前一日-30%，商品房成交面积较前一日-27%；三线城市商品房成交套数较前一日-43%，商品房成交面积较前一日-36%。

近期关注点：货币政策宽松在一季度的持续性。

投资咨询业务资格：

证监许可【2011】1289号

研究院 宏观组

研究员

徐闻宇

☎ 021-60827991

✉ xuwenyu@htfc.com

从业资格号：F0299877

投资咨询号：Z0011454

吴嘉颖

☎ 021-60827995

✉ wujiaying@htfc.com

从业资格号：F3064604

投资咨询号：Z0017091

相关研究：

[PMI数据反弹，经济边际改善](#)

2022-01-10

[供给冲击缓解，静待内需发力](#)

2022-01-04

中国主要宏观部门变化

图1: 国家、银行、非银、企业、居民五大部门价量Z值*及其变动一览

Z-SCORE	央行		银行间		非银金融机构			企业端		居民端		对外部门
	逆回购价格	逆回购数量	SHIBOR	同业存单	票据价格	票据数量	R-D R	企业信用利差	上游端价格	商品房成交面积	下游端价格	人民币汇率
Δ1天(BP)	0.63	-2.37	0.08	-0.29	0.14	0.61	0.04	-0.04	-0.04	-0.62	-0.05	-0.13
Δ5天(BP)	9.55	-2.21	0.14	-1.46	0.45	1.73	-0.20	0.21	0.01	-0.65	0.00	-0.37
Δ10天(BP)	-7.48	-0.27	0.54	-1.73	0.97	2.77	-0.33	0.12	-0.09	-1.26	-0.07	-0.42
01-24	-6.48	-0.76	0.21	-2.91	2.59	2.84	-0.17	-0.83	0.04	-1.49	0.23	-1.94
01-21	-7.11	1.61	0.13	-2.62	2.45	2.24	-0.21	-0.79	0.08	-0.87	0.28	-1.82
01-20	-7.97	1.63	0.19	-2.80	2.32	1.65	-0.21	-0.77	0.07	-0.14	0.29	-1.73
01-19	-9.22	1.54	0.17	-2.96	1.72	1.43	-0.09	-0.95	0.11	0.76	0.36	-1.50
01-18	-11.31	1.45	-0.09	-1.87	1.08	1.15	-0.32	-1.03	0.07	0.07	0.25	-1.70
01-17	-16.03	1.45	0.06	-1.45	2.14	1.11	0.03	-1.05	0.03	-0.83	0.23	-1.57
01-14	1.00	-0.48	-0.08	-1.21	1.54	0.64	0.37	-1.05	-0.04	-1.15	0.22	-1.44
01-13	1.00	-0.48	-0.23	-1.17	1.80	0.40	0.17	-0.83	-0.06	-1.46	0.19	-1.69
01-12	1.00	-0.48	-0.25	-1.20	0.85	0.19	0.21	-0.69	0.04	-0.87	0.31	-1.50
01-11	1.00	-0.48	-0.28	-1.23	0.63	0.16	0.05	-0.86	0.03	-0.12	0.18	-1.46
01-10	1.00	-0.48	-0.34	-1.17	1.62	0.07	0.16	-0.95	0.13	-0.23	0.30	-1.53
01-07	1.00	-0.48	-0.37	-1.15	1.13	0.04	-0.03	-1.01	0.31	0.21	0.20	-1.38
01-06	1.00	-0.48	-0.30	-1.12	0.76	-0.05	-0.31	-1.12	0.04	0.20	0.26	-1.41
01-05	1.00	-0.48	-0.20	-1.19	-0.24	-0.50	-0.37	-1.07	-0.14	0.28	0.09	-1.33
01-04	1.00	-0.48	-0.13	-1.26	-2.58	-2.90	-0.38	-0.98	-0.18	-1.15	0.26	-1.31
01-03	1.00	1.47	0.90	-0.38	-0.47	-1.27	-2.37	-1.06	-0.22	-1.18	0.14	-1.38
12-31	1.00	1.48	0.99	-0.30	1.64	0.63	-1.94	-1.03	-0.22	-0.02	0.08	-1.55
12-30	1.00	1.48	0.94	-0.05	2.26	1.71	-2.06	-1.21	-0.26	0.01	0.07	-1.44
12-29	1.00	3.66	1.01	0.11	2.27	1.89	-2.52	-1.35	-0.28	-0.67	0.09	-1.47

数据来源: Wind 华泰期货研究院

注: Z值计算样本逆回购价格和数量为每日7天利率和剩余存量值, 人民币汇率采用美元兑人民币汇率值, SHIBOR 利率为隔夜、7天、14天和1个月SHIBOR利率平均值, 同业存单为国有银行和股份制银行6个月与1年同业存单利率平均值, 产业信用利差采用全体产业债信用利差, 上游端价格由铝价、铜价、铁矿价和矿价综合指数联合编制而成, 下游端价格由农产品蔬菜价格、猪肉价格、水果价格和其他鱼类肉类价格联合编制而成, 时间区间为过去200个交易日。

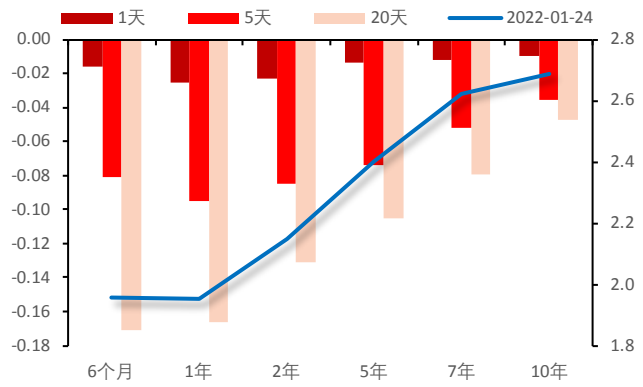
央行财政部门价量变化

图 2: 人民币汇率走势



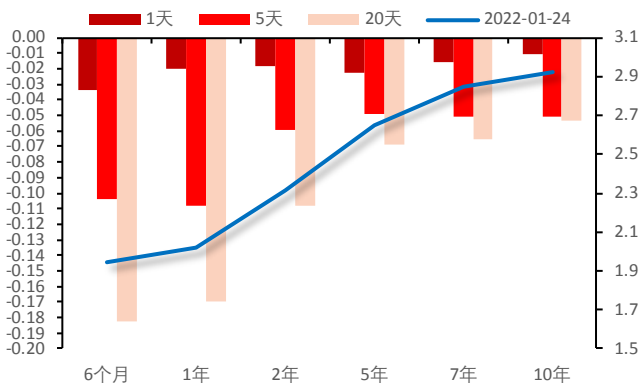
数据来源: Wind 华泰期货研究院

图 3: 国债收益率曲线(%，右轴)及变动(%)



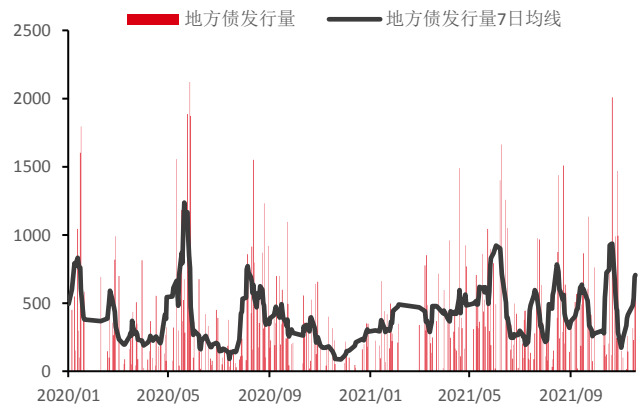
数据来源: Wind 华泰期货研究院

图 4: 国开债收益率曲线(%，右轴)及变动(%)



数据来源: Wind 华泰期货研究院

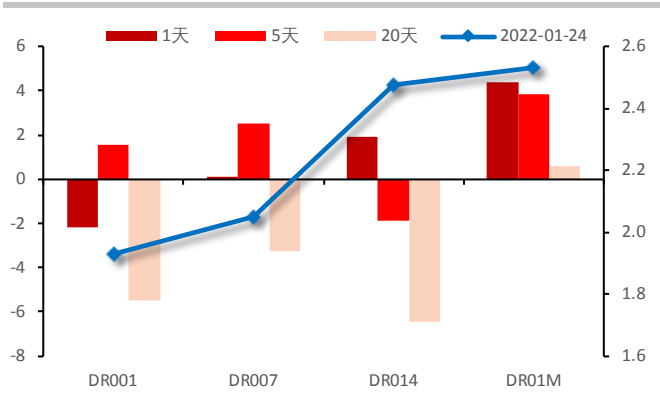
图 5: 地方债发行量走势 (亿元)



数据来源: Wind 华泰期货研究院

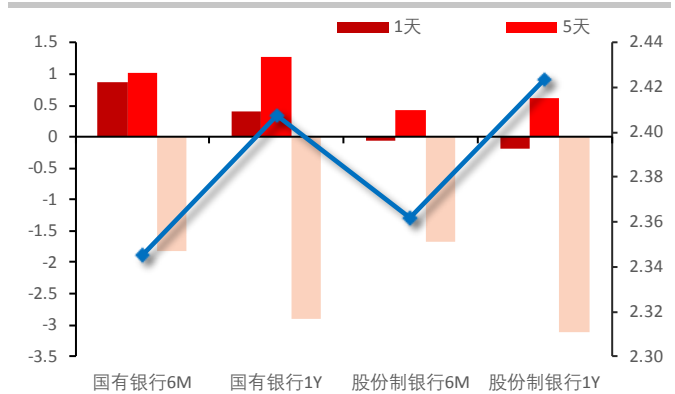
商业银行部门价量变化

图 6: DR 利率变动 (%)



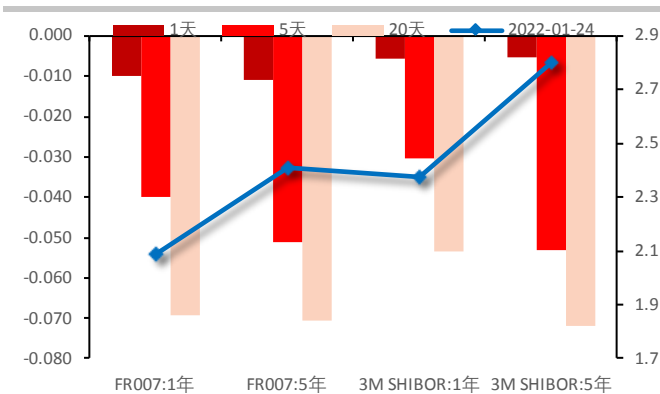
数据来源: Wind 华泰期货研究院

图 7: 同业存单到期收益率变动 (%)



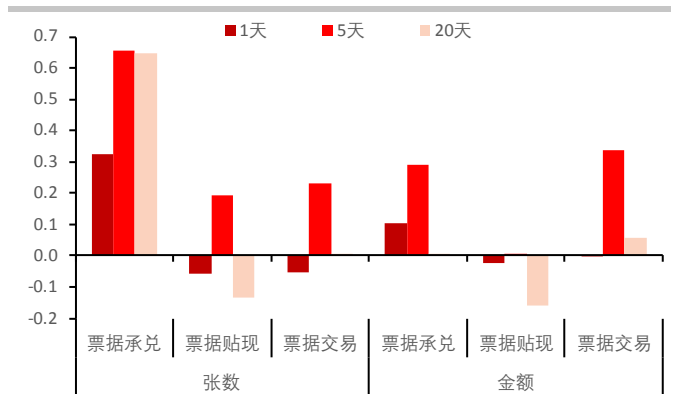
数据来源: Wind 华泰期货研究院

图 8: 银行间利率互换变动 (%)



数据来源: Wind 华泰期货研究院

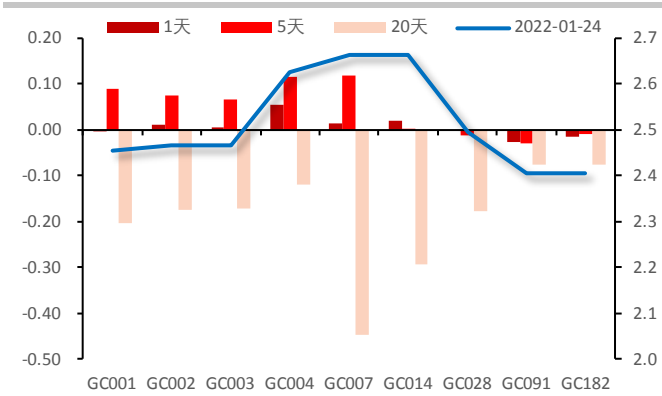
图 9: 票据市场变动 (%)



数据来源: Wind 华泰期货研究院

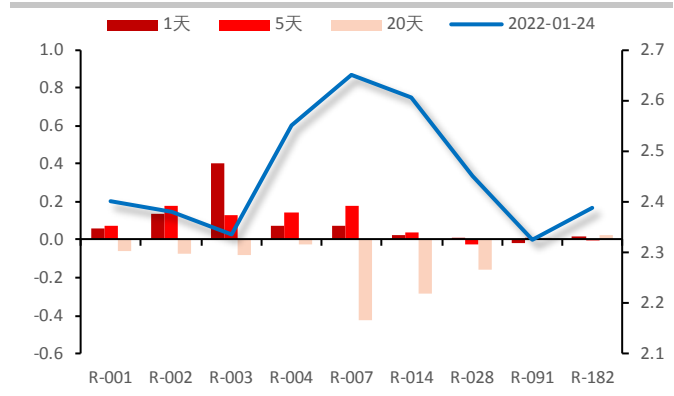
非银金融部门价量变化

图 10: 上证国债逆回购收益率(% , 右轴) 及变动(%)



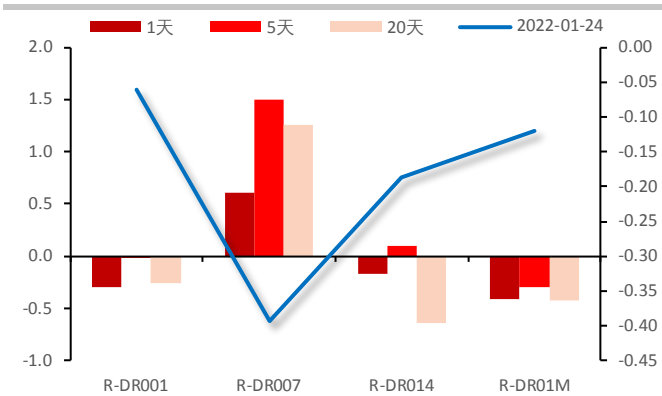
数据来源: Wind 华泰期货研究院

图 11: 深证国债逆回购收益率(% , 右轴) 及变动(%)



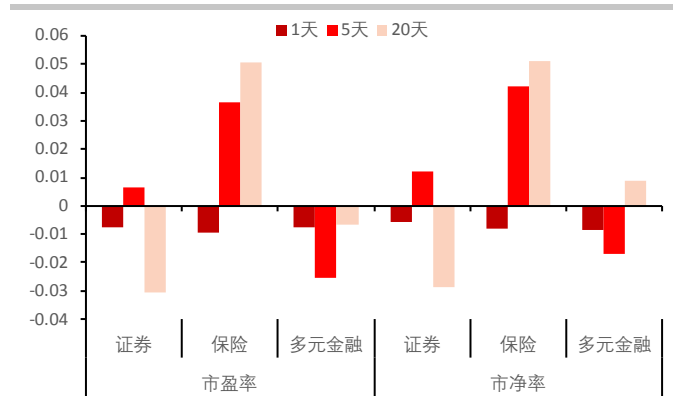
数据来源: Wind 华泰期货研究院

图 12: R-DR 收益率(% , 右轴) 及变动(%)



数据来源: Wind 华泰期货研究院

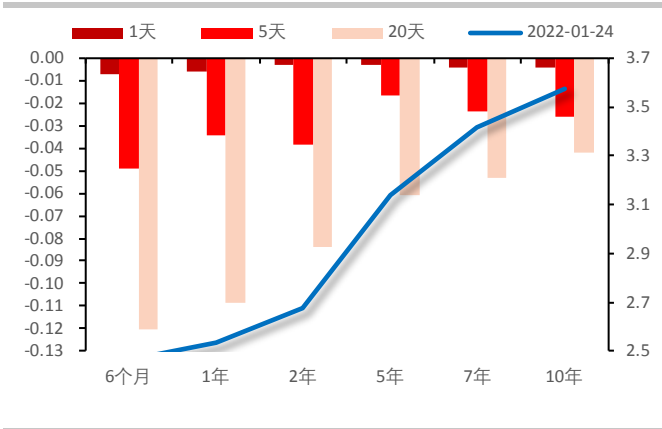
图 13: 非银金融 A 股市盈率/市净率走势变动 (%)



数据来源: Wind 华泰期货研究院

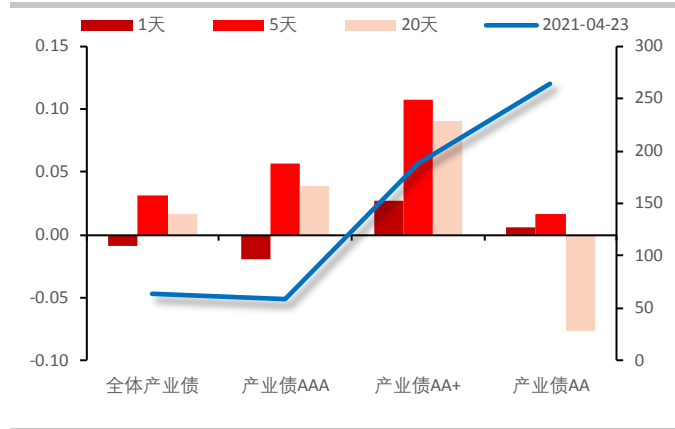
实体企业部门价量变化

图 14: 企业债收益率(%，右轴)及变动(%)



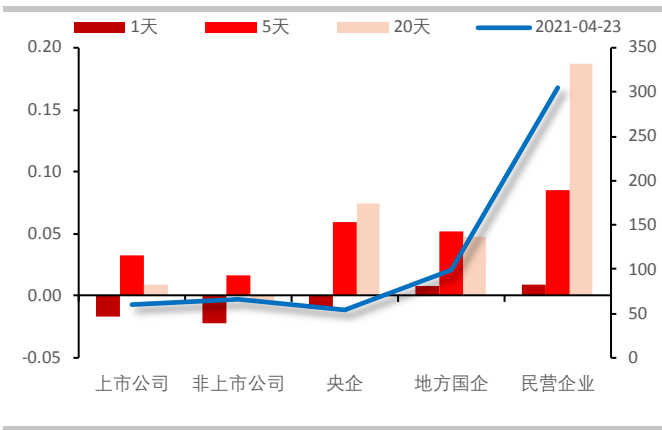
数据来源: Wind 华泰期货研究院

图 15: 不同评级产业信用利差(BP，右轴)及变动(%)



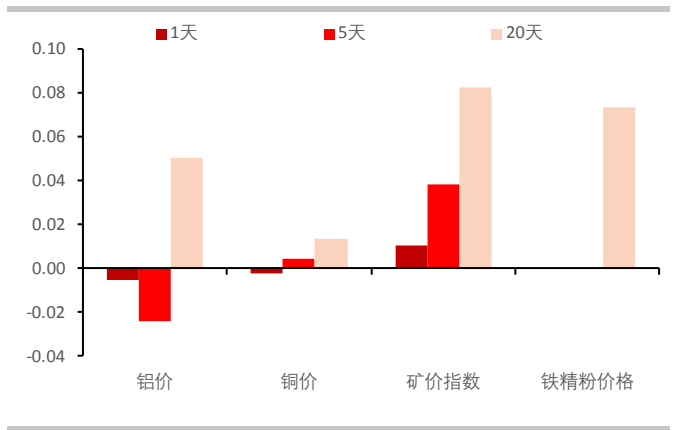
数据来源: Wind 华泰期货研究院

图 16: 不同类型企业信用利差(BP，右轴)及变动(%)



数据来源: Wind 华泰期货研究院

图 17: 上游生产端价格变动 (%)



数据来源: Wind 华泰期货研究院

预览已结束，完整报告链接和二维码如下：

https://www.yunbaogao.cn/report/index/report?reportId=1_36554



云报告
https://www.yunbaogao.cn

云报告
https://www.yunbaogao.cn

云报告
https://www.yunbaogao.cn