

央行向中央财政上缴结存利润



* 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】3月8日为维护银行体系流动性合理充裕，央行以利率招标方式开展了100亿元逆回购操作，中标利率为2.1%。当日500亿元逆回购到期，因此公开市场实现净回笼400亿元。

【央行】央行表示2017年以来我国宏观杠杆率年均增长约4.8个百分点，增幅总体稳定。2021年杠杆率为272.5%，回到基本稳定的轨道，预计2022年增幅保持基本稳定，为未来金融体系继续加大对实体经济的支持创造了政策空间。

【央行】央行表示为增强可用财力，今年央行依法向中央财政上缴结存利润，总额超过1万亿元，主要用于留抵退税和增加对地方转移支付，支持助企纾困、稳就业保民生。

【财政】3月8日国债期货各品种主力合约窄幅震荡，十年期主力合约涨0.09%；五年期主力合约涨0.09%；二年期主力涨0.04%。银行间主要利率债收益率维持震荡，10年期国开活跃券210215收益率上行0.75bp，10年期国债活跃券210017收益率上行0.50bp；1年期国开活跃券220201收益率下行1.00bp，1年期农发债活跃券220401收益率下行2.00bp。

【金融】3月8日货币市场利率多数上涨，银行间市场资金面略有收敛。银存间同业拆借1天期品种报2.0672%，涨1.3个基点；7天期报2.1266%，涨4.41个基点；14天期报2.1368%，涨5.99个基点；1个月期报2.5013%，涨7.79个基点。银存间质押式回购1天期品种报2.0337%，涨0.52个基点；7天期报2.0888%，涨2.85个基点；14天期报2.0490%，涨1.9个基点；1个月期报2.2398%，跌8.5个基点。

【企业】3月8日信用债收益率继续小幅上行，全天成交近千亿。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1159只，总成交金额978.18亿元。其中327只信用债上涨，105只信用债持平，691只信用债下跌。

【居民】3月8日30城大中城市一线城市商品房成交套数较前一日+39%，商品房成交面积较前一日+44%；二线城市商品房成交套数较前一日+112%，商品房成交面积较前一日+125%；三线城市商品房成交套数较前一日-26%，商品房成交面积较前一日-36%。

近期关注点：海外超预期收紧货币政策对国内货币政策的制约

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：

[加大宏观政策实施力度，关注外部因素扰动](#)

2022-02-28

[稳增长政策持续发力](#)

2022-02-21

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)	0.04	0.00	0.04	0.02	-0.47	0.18	-0.07	0.36	-0.54	0.25	0.07	-0.46
Δ5天(BP)	0.21	-0.80	0.14	0.34	-1.68	-1.98	0.19	-0.01	0.11	-0.24	0.16	0.26
Δ10天(BP)	0.48	-2.14	-0.10	0.54	-0.10	-0.64	0.19	-0.38	0.72	-1.31	-0.05	-0.42
03-08	-2.44	-0.52	-0.44	-0.97	-0.12	-0.03	0.19	0.05	1.16	-1.06	0.12	-1.84
03-07	-2.48	-0.52	-0.47	-0.99	0.35	-0.21	0.26	-0.31	1.70	-1.31	0.05	-1.37
03-04	-2.52	-0.52	-0.51	-1.15	0.68	-0.37	0.24	-0.72	1.45	-1.41	0.10	-1.62
03-03	-2.57	-0.52	-0.53	-1.32	-0.10	-0.45	0.13	-0.38	1.46	-0.70	0.18	-2.05
03-02	-2.61	-0.52	-0.57	-1.36	-0.29	-0.31	0.01	-0.10	1.20	-0.84	0.13	-1.55
03-01	-2.66	0.28	-0.57	-1.30	1.56	1.95	0.00	0.06	1.04	-0.82	-0.05	-2.09
02-28	-2.71	5.28	-0.29	-1.21	2.81	2.14	-1.71	-0.19	0.65	-0.53	0.05	-1.79
02-25	-2.76	5.61	-0.21	-1.27	1.66	1.16	0.12	-0.16	0.38	0.00	0.22	-1.60
02-24	-2.81	3.75	-0.29	-1.37	1.06	0.85	0.07	-0.48	0.41	-0.84	0.15	-1.72
02-23	-2.87	3.87	-0.32	-1.40	0.43	0.68	0.08	-0.03	0.44	-0.96	0.14	-1.68
02-22	-2.92	1.62	-0.34	-1.51	-0.02	0.60	0.00	0.43	0.44	0.26	0.17	-1.42
02-21	-2.99	-0.53	-0.30	-1.72	0.10	0.06	0.23	0.80	0.47	-0.34	0.36	-1.57
02-18	-3.05	-0.53	-0.30	-1.92	-0.05	-0.29	0.26	0.81	0.38	-0.17	0.43	-1.67
02-17	-3.12	-0.53	-0.40	-1.89	-0.25	-0.53	0.02	0.98	0.47	-0.92	0.44	-1.72
02-16	-3.20	-0.53	-0.39	-1.99	-0.52	-0.83	-0.04	0.87	0.46	-0.76	0.50	-1.50
02-15	-3.28	-0.53	-0.23	-2.01	-0.62	-0.45	-0.06	1.24	0.44	-0.92	0.57	-1.28
02-14	-3.36	-0.53	-0.26	-2.14	-0.44	-0.88	0.21	1.25	0.49	-0.92	0.67	-1.19
02-11	-3.45	-0.29	-0.25	-2.26	-0.94	-1.07	0.23	1.33	0.48	-0.68	0.66	-1.17
02-10	-3.55	-0.29	-0.20	-2.29	-1.12	-1.31	0.11	1.23	0.52	-0.58	0.61	-1.31

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。

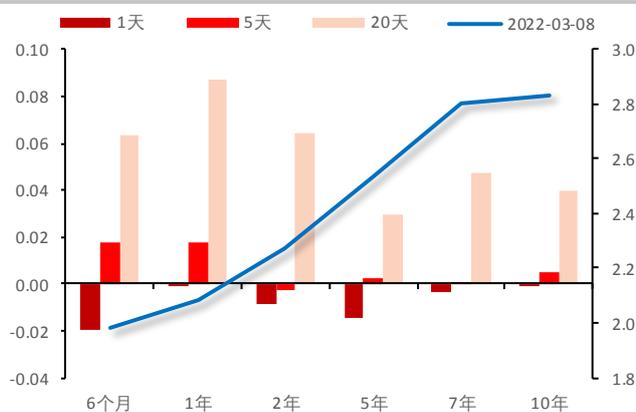
央行财政部门价量变化

图 2: 人民币汇率走势



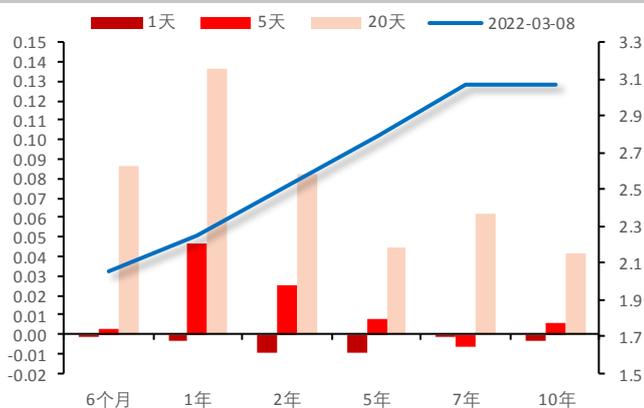
数据来源: Wind 华泰期货研究院

图 3: 国债收益率曲线(%，右轴)及变动(%)



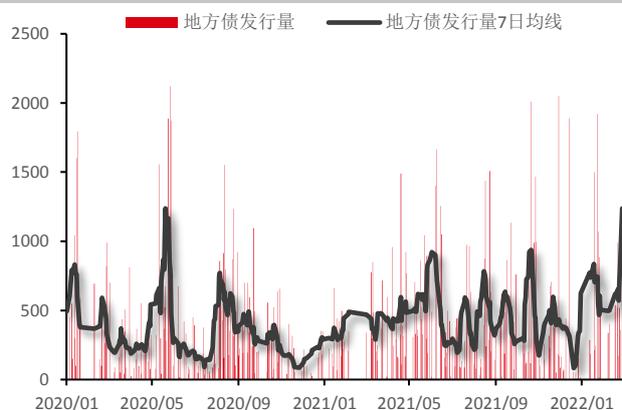
数据来源: Wind 华泰期货研究院

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

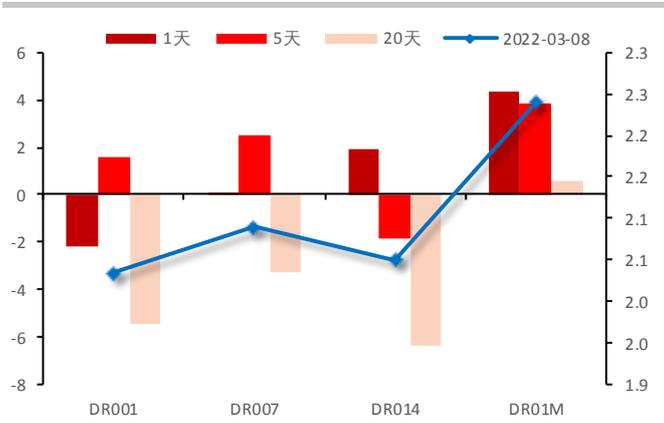
图 5: 地方债发行量走势 (亿元)



数据来源: Wind 华泰期货研究院

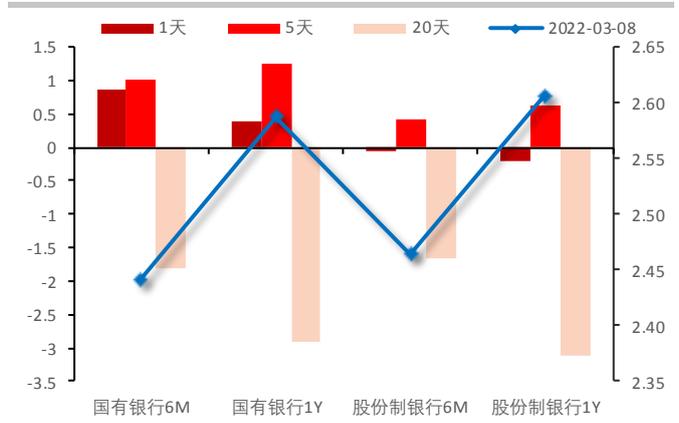
商业银行部门价量变化

图 6: DR 利率变动 (%)



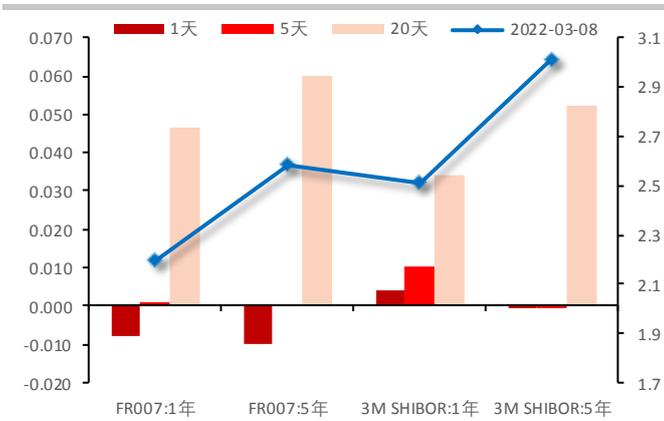
数据来源: Wind 华泰期货研究院

图 7: 同业存单到期收益率变动 (%)



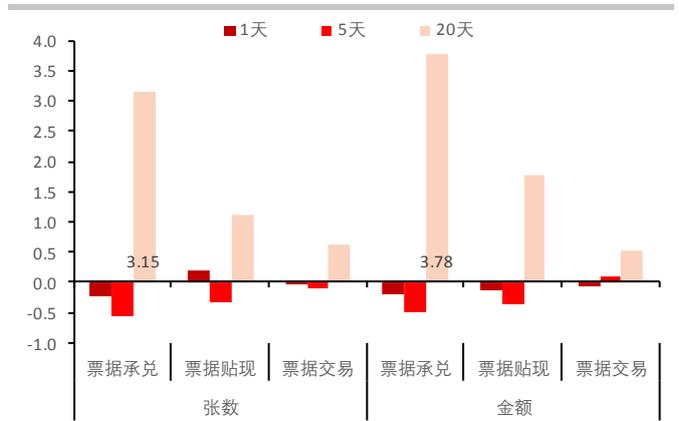
数据来源: Wind 华泰期货研究院

图 8: 银行间利率互换变动 (%)



数据来源: Wind 华泰期货研究院

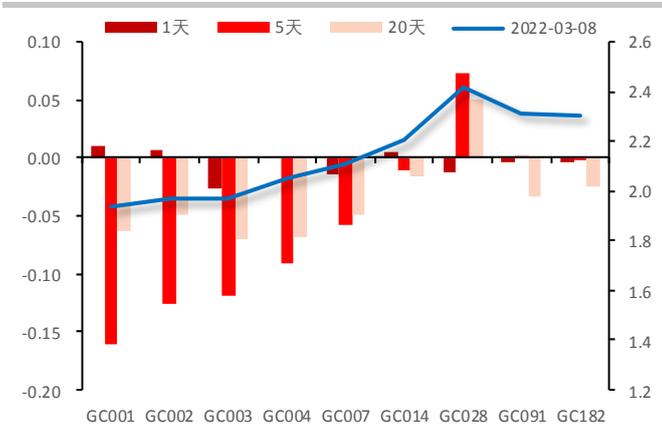
图 9: 票据市场变动 (%)



数据来源: Wind 华泰期货研究院

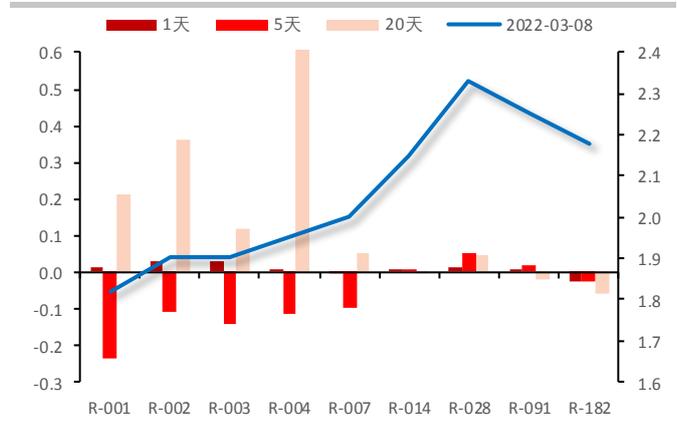
非银金融部门价量变化

图 10: 上证国债逆回购收益率(% ,右轴)及变动(%)



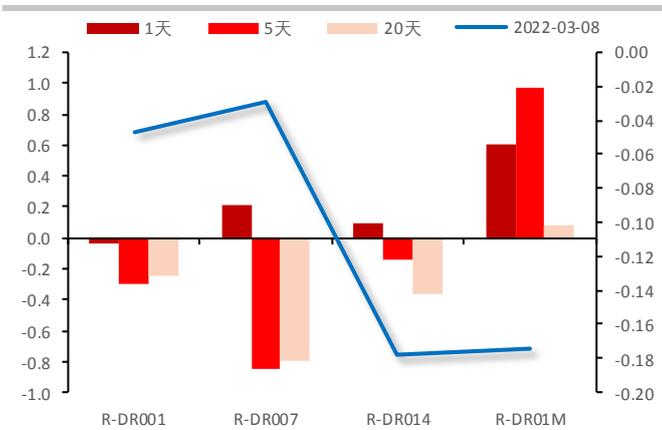
数据来源: Wind 华泰期货研究院

图 11: 深证国债逆回购收益率(% ,右轴)及变动(%)



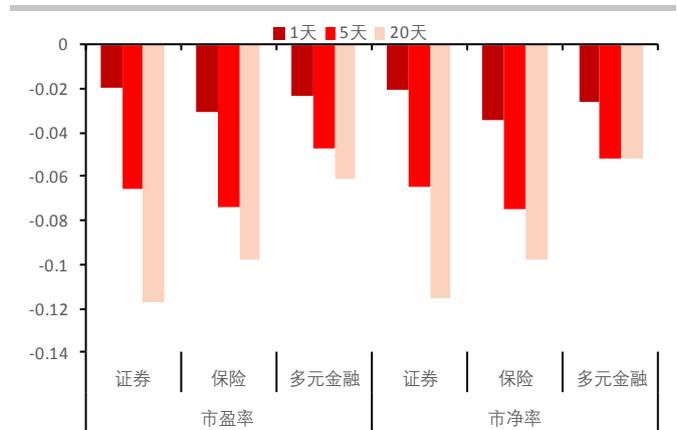
数据来源: Wind 华泰期货研究院

图 12: R-DR 收益率(% ,右轴)及变动(%)



数据来源: Wind 华泰期货研究院

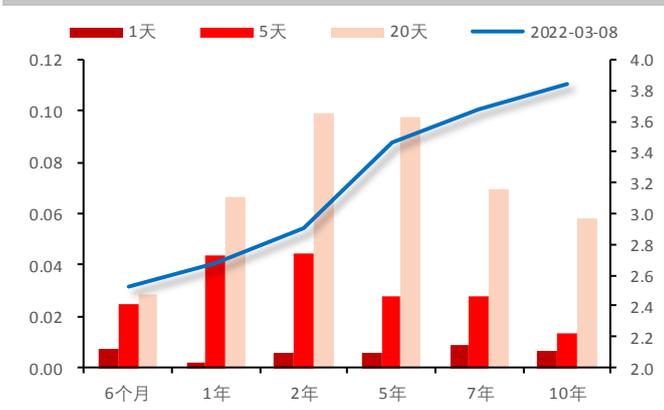
图 13: 非银金融 A 股市盈率/市净率走势变动 (%)



数据来源: Wind 华泰期货研究院

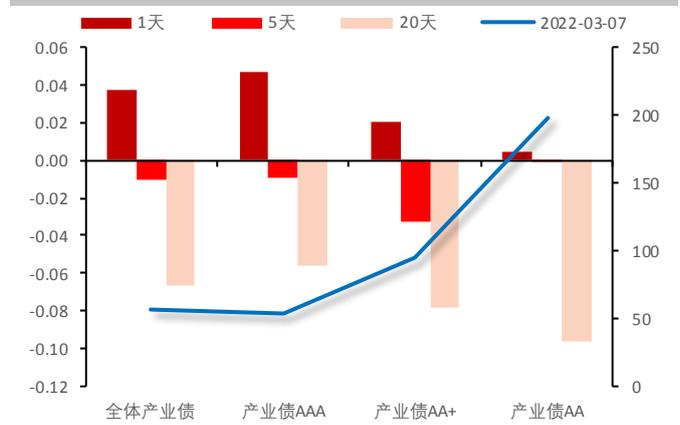
实体企业部门价量变化

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(%)

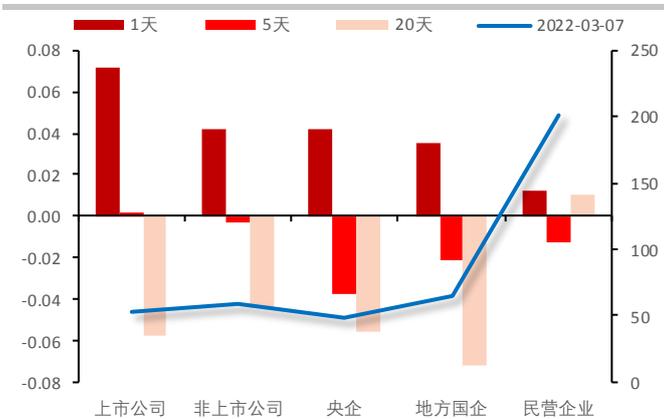
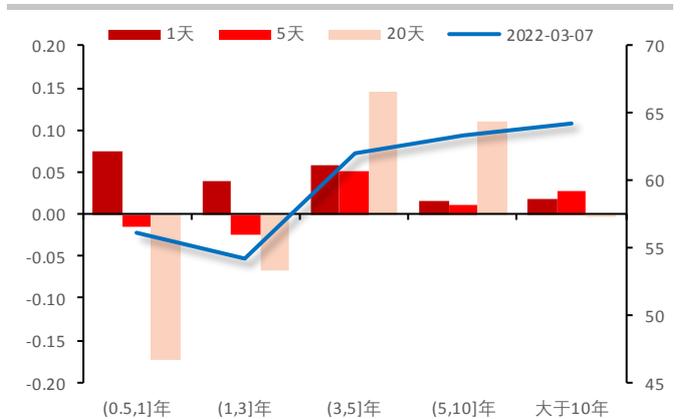


图 17: 不同期限产业信用利差(BP，右轴)及变动(%)



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_39287



云报告
https://www.yunbaogao.cn

云报告
https://www.yunbaogao.cn

云报告
https://www.yunbaogao.cn