

央行超量投放 OMO 实现净投放



* 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17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800亿元7天期公开市场逆回购操作，中标利率为2.10%。当日有100亿元逆回购到期，实现净投放700亿元。

【财政】3月17日国债期货基本平收，10年期主力合约涨0.02%，5年期主力合约涨0.07%，2年期主力合约持平。银行间主要利率债收益率普遍明显下行。10年期国开活跃券220205收益率上行0.5bp报3.0425%，10年期国债活跃券210017收益率上行0.29bp报2.8%。

【财政】3月17日中共中央政治局常务委员会召开会议，分析新冠肺炎疫情形势，部署从严抓好疫情防控工作。国家领导人强调，要始终坚持人民至上、生命至上，坚持科学精准、动态清零，尽快遏制疫情扩散蔓延势头。要提高科学精准防控水平，不断优化疫情防控举措，加强疫苗、快速检测试剂和药物研发等科技攻关，使防控工作更有针对性。要保持战略定力，坚持稳中求进，统筹好疫情防控和经济社会发展，采取更加有效措施，努力用最小的代价实现最大的防控效果，最大限度减少疫情对经济社会发展的影响。

【金融】3月17日货币市场利率多数小幅下跌，银行间市场资金面维持均衡局面。银存间同业拆借1天期品种报2.0239%，跌3.01个基点；7天期报2.1110%，跌3.39个基点；14天期报2.1848%，跌1.76个基点；1个月期报2.8855%，涨35.81个基点。银存间质押式回购1天期品种报1.9980%，跌2.77个基点；7天期报2.0792%，跌3.29个基点；14天期报2.0917%，跌3.91个基点；1个月期报2.3932%，跌3.61个基点。

【企业】3月17日美联储加息靴子如期落地，债市反应平淡，各期限信用债收益率窄幅波动，全天成交超1300亿元。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1423只，总成交金额1362.01亿元。其中385只信用债上涨，86只信用债持平，880只信用债下跌。

【居民】3月17日30城大中城市一线城市商品房成交套数较前一日-19%，商品房成交面积较前一日-19%；二线城市商品房成交套数较前一日+18%，商品房成交面积较前一日+19%；三线城市商品房成交套数较前一日-12%，商品房成交面积较前一日-2%。

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)	0.03	1.39	-0.02	-0.17	0.14	-0.31	0.06	0.44	0.11	0.02	0.06	-0.63
Δ5天(BP)	0.16	1.39	0.15	-0.11	-0.12	-0.44	-0.15	0.36	0.00	-0.43	0.15	0.43
Δ10天(BP)	0.36	1.39	0.25	0.35	0.87	0.31	-0.11	1.18	-0.71	0.27	0.08	0.64
03-17	-2.21	0.87	-0.38	-0.81	0.77	-0.15	0.04	0.83	0.98	-1.03	0.26	-1.39
03-16	-2.24	-0.52	-0.36	-0.63	0.64	0.16	-0.03	0.39	0.87	-1.05	0.20	-0.75
03-15	-2.27	-0.52	-0.32	-0.75	0.35	0.32	-0.05	1.34	0.95	-1.40	0.20	-0.79
03-14	-2.30	-0.52	-0.40	-0.92	0.80	0.11	0.11	1.58	1.06	-1.16	0.08	-1.19
03-11	-2.33	-0.52	-0.48	-0.56	1.22	0.43	0.22	0.48	0.99	-1.44	0.09	-1.50
03-10	-2.37	-0.52	-0.53	-0.69	0.89	0.29	0.19	0.47	0.99	-0.61	0.11	-1.82
03-09	-2.41	-0.52	-0.57	-0.75	0.44	-0.03	0.11	0.41	0.92	-0.57	0.14	-1.72
03-08	-2.44	-0.52	-0.53	-0.86	-0.12	-0.03	0.20	0.01	0.85	-0.83	0.12	-1.73
03-07	-2.48	-0.52	-0.55	-0.87	0.35	-0.21	0.26	-0.29	1.12	-0.77	0.05	-1.29
03-04	-2.52	-0.52	-0.61	-1.00	0.68	-0.37	0.25	-0.68	1.16	-1.06	0.10	-1.59
03-03	-2.57	-0.52	-0.63	-1.16	-0.10	-0.45	0.14	-0.35	1.70	-1.31	0.18	-2.03
03-02	-2.61	-0.52	-0.62	-1.28	-0.29	-0.31	0.02	-0.07	1.45	-1.40	0.13	-1.52
03-01	-2.66	0.28	-0.55	-1.27	1.56	1.95	0.01	0.10	1.46	-0.70	-0.05	-2.07
02-28	-2.71	5.28	-0.22	-1.18	2.81	2.14	-1.77	-0.16	1.20	-0.84	0.05	-1.76
02-25	-2.76	5.61	-0.14	-1.24	1.66	1.16	0.11	-0.12	1.04	-0.82	0.22	-1.58
02-24	-2.81	3.75	-0.07	-1.34	1.06	0.85	0.07	-0.45	0.65	-0.53	0.15	-1.70
02-23	-2.87	3.87	-0.12	-1.37	0.43	0.68	0.08	0.01	0.38	0.00	0.14	-1.66
02-22	-2.92	1.62	-0.15	-1.48	-0.02	0.60	0.01	0.46	0.41	-0.84	0.17	-1.39
02-21	-2.99	-0.53	-0.06	-1.68	0.10	0.06	0.23	0.84	0.44	-0.95	0.36	-1.54

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。

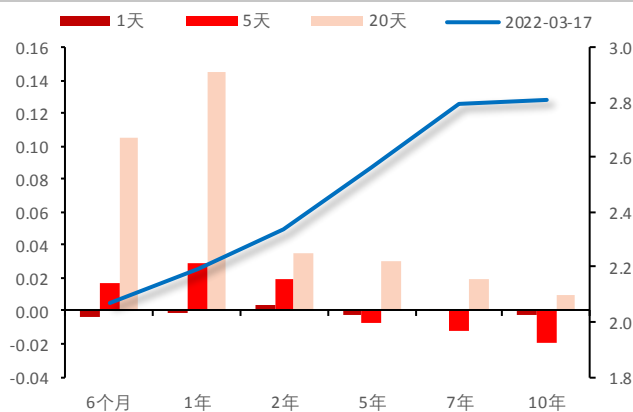
央行财政部门价量变化

图 2: 人民币汇率走势



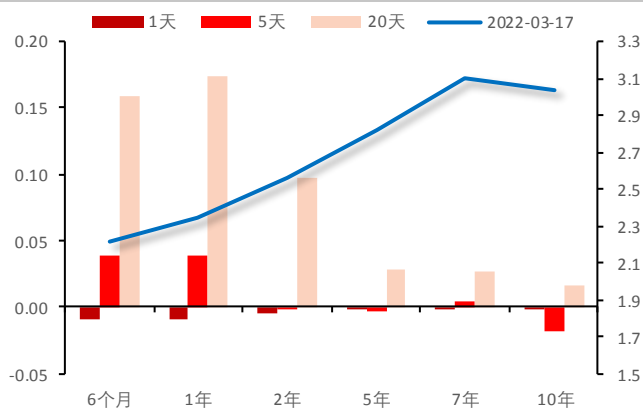
数据来源: Wind 华泰期货研究院

图 3: 国债收益率曲线(%，右轴)及变动(%)



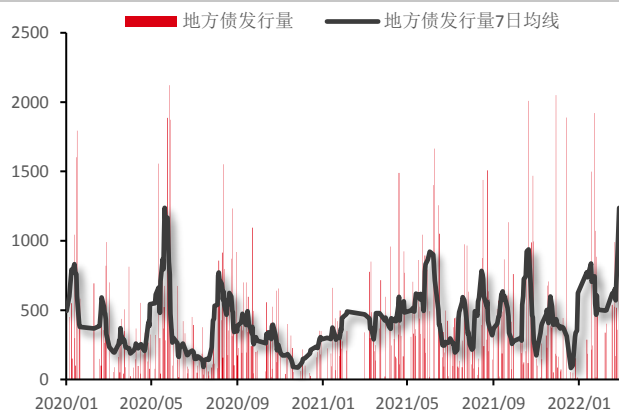
数据来源: Wind 华泰期货研究院

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

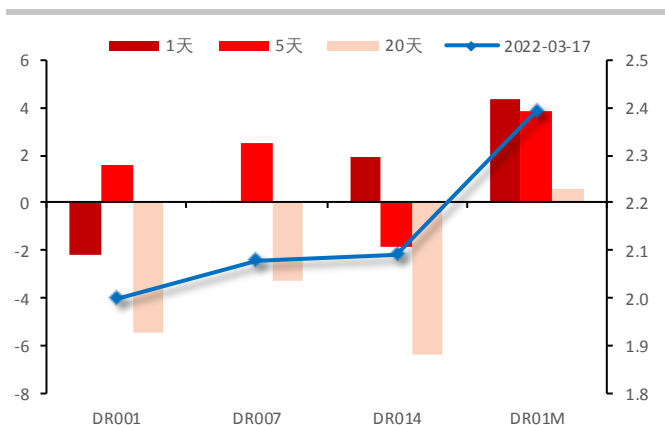
图 5: 地方债发行量走势 (亿元)



数据来源: Wind 华泰期货研究院

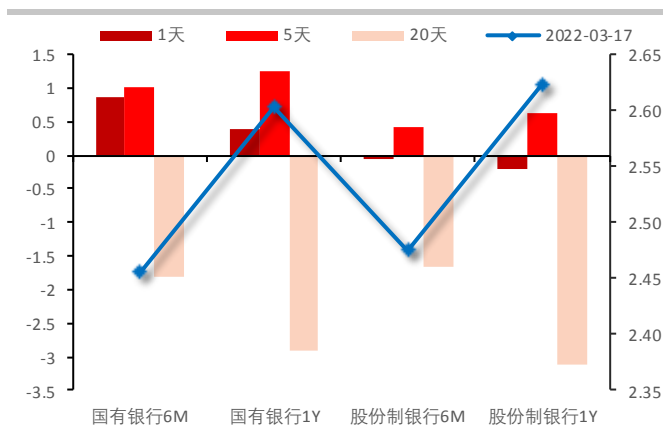
商业银行部门价量变化

图 6: DR 利率变动 (%)



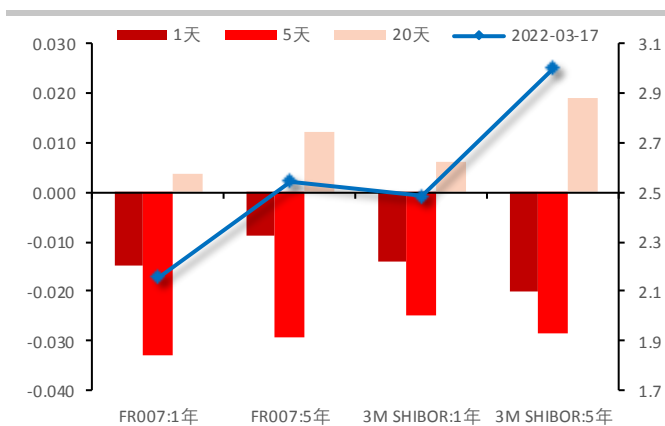
数据来源: Wind 华泰期货研究院

图 7: 同业存单到期收益率变动 (%)



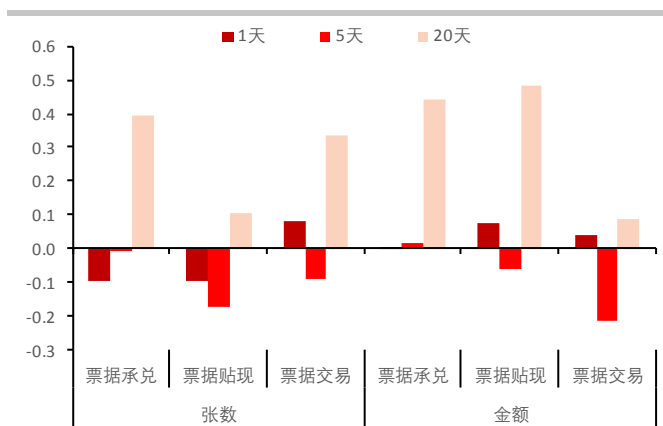
数据来源: Wind 华泰期货研究院

图 8: 银行间利率互换变动 (%)



数据来源: Wind 华泰期货研究院

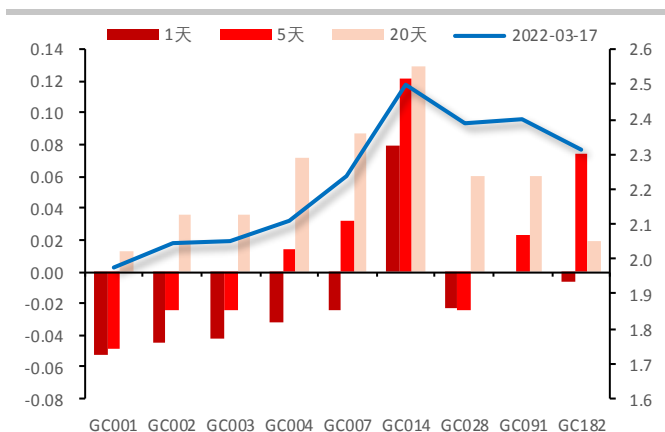
图 9: 票据市场变动 (%)



数据来源: Wind 华泰期货研究院

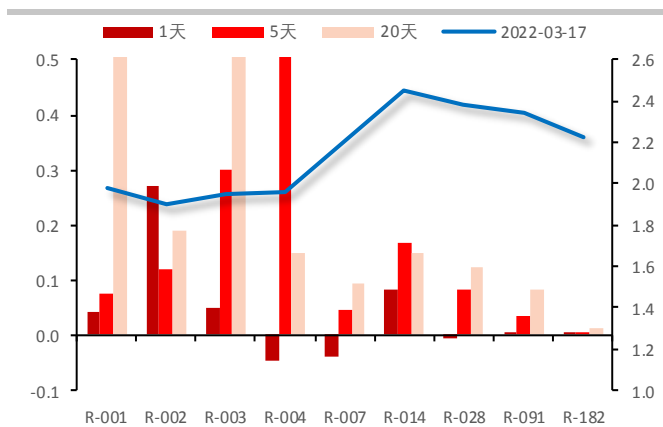
非银金融部门价量变化

图 10: 上证国债逆回购收益率(% , 右轴) 及变动(%)



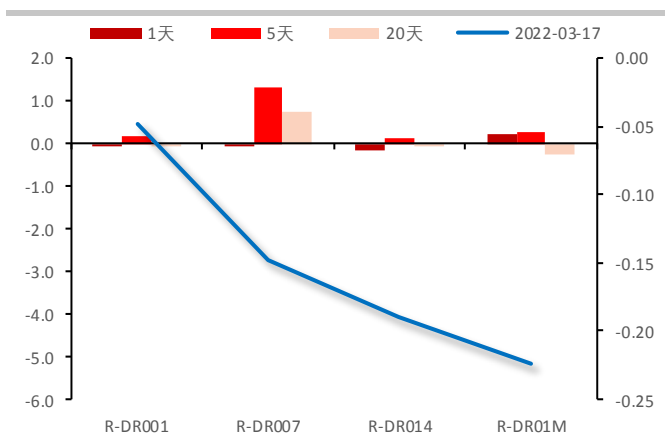
数据来源: Wind 华泰期货研究院

图 11: 深证国债逆回购收益率(% , 右轴) 及变动(%)



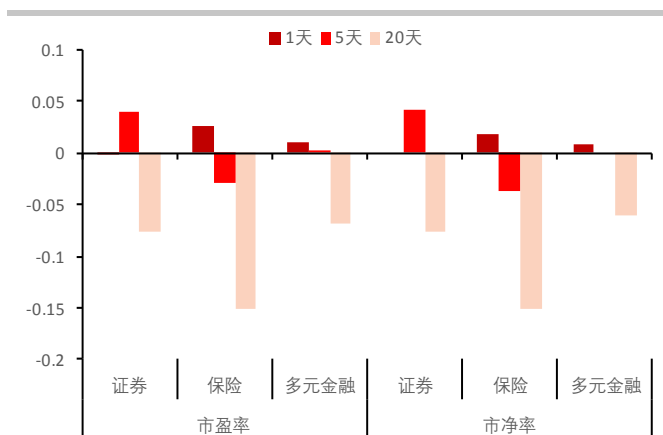
数据来源: Wind 华泰期货研究院

图 12: R-DR 收益率(% , 右轴) 及变动(%)



数据来源: Wind 华泰期货研究院

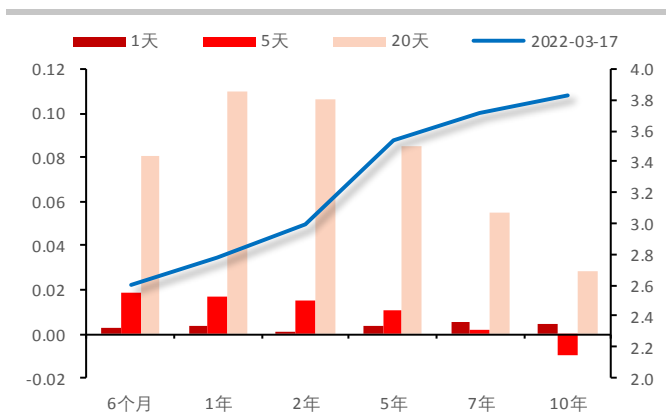
图 13: 非银金融 A 股市盈率/市净率走势变动 (%)



数据来源: Wind 华泰期货研究院

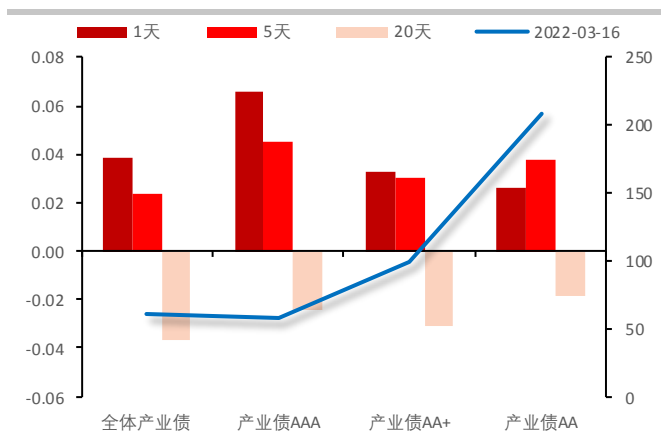
实体企业部门价量变化

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(%)

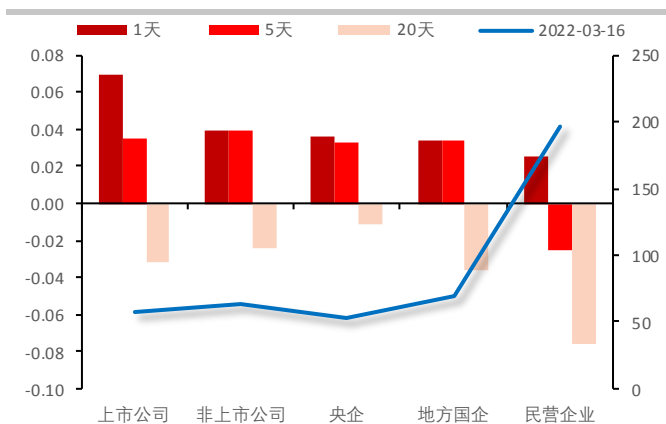
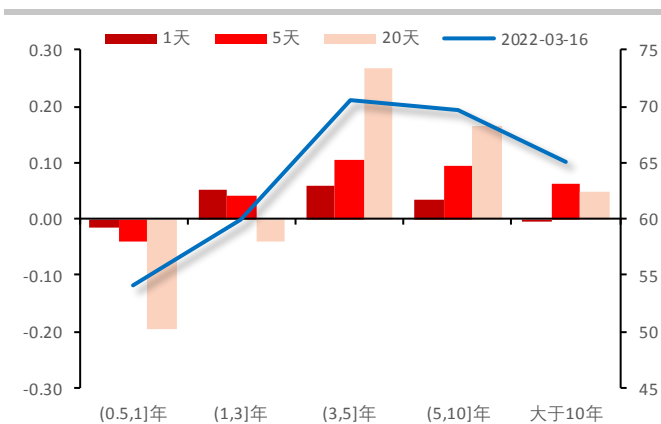


图 17: 不同期限产业信用利差(BP，右轴)及变动(%)



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_39568

