

央行持续净投放，资金面将平稳跨季



* 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29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1500亿元7天期公开市场逆回购操作，中标利率为2.10%。当日有200亿元逆回购到期，实现净投放1300亿元。

【财政】3月29日国债期货窄幅震荡收盘涨跌不一，10年期主力合约涨0.01%，5年期主力合约跌0.02%，2年期主力合约收平。银行间主要利率债收益率普遍下行。10年期国开活跃券220205收益率下行0.75bp报3.035%，10年期国债活跃券220003收益率下行0.5bp报2.785%。

【财政】3月29日上海市人民政府办公厅印发《上海市全力抗疫情助企业促发展的若干政策措施》，支持新冠病毒防控创新产品研发及产业化；实施大规模增值税留抵退税，落实对增值税留抵税额实施大规模退税政策，优先安排小微企业，对小微企业以及按照一般计税方式纳税的个体工商户，存量留抵税额于2022年6月底前一次性全额退还，增量留抵税额自2022年4月1日起按月全额退还；延长一批税收优惠政策，将2021年第四季度实施的制造业中小微企业延缓缴纳部分税费政策再延续实施6个月，延续服务业增值税加计抵减政策。

【金融】3月29日货币市场流动性稳中偏松，央行连续在公开市场大力净投放。隔夜回购加权平均利率大幅下行逾20bp至1.7%附近，创下半个月以来新低；宽松态势下，存款类机构对可跨月的七天期需求较为一般，利率也小降。

【企业】3月29日各期限信用债收益率表现分化，整体波动有限，全天成交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1464只，总成交金额1304.14亿元。其中561只信用债上涨，108只信用债持平，738只信用债下跌。

【居民】3月29日30城大中城市一线城市商品房成交套数较前一日+47%，商品房成交面积较前一日+74%；二线城市商品房成交套数较前一日+103%，商品房成交面积较前一日+106%；三线城市商品房成交套数较前一日+37%，商品房成交面积较前一日+6%。

【居民】3月29日深圳二手房指导价将于近期调整。针对日前市场有关“深圳二手房参考价将上调3%-5%”的传言，深圳市住建局表示，二手住房成交参考价格是落实房地产调控的工作安排，会视调控要求和市场形势适时对价格做出相应调整，并于近期在官方网络平台发布。

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)	0.02	-0.03	-0.08	0.03	-0.83	0.04	-0.76	0.05	0.23	0.84	-0.05	-0.15
Δ5天(BP)	0.13	2.53	0.22	0.01	1.12	0.74	-1.32	0.14	0.10	-0.33	0.22	-0.06
Δ10天(BP)	0.28	2.72	0.39	0.00	0.78	0.33	-1.46	-0.18	0.25	-0.05	0.19	-0.19
03-29	-1.99	2.19	-0.04	-0.67	1.13	0.65	-1.51	1.15	1.58	-0.51	0.39	-0.96
03-28	-2.01	2.22	0.04	-0.69	1.96	0.61	-0.75	1.10	1.35	-1.35	0.45	-0.80
03-25	-2.04	1.26	-0.01	-0.75	1.46	0.26	-0.58	1.03	1.41	-1.14	0.24	-0.76
03-24	-2.07	-0.34	-0.09	-0.68	1.09	0.14	-0.13	0.90	1.41	-0.35	0.26	-0.93
03-23	-2.09	-0.34	-0.24	-0.63	0.65	-0.01	-0.29	0.81	1.46	0.23	0.25	-1.06
03-22	-2.12	-0.33	-0.26	-0.68	0.01	-0.09	-0.19	1.00	1.48	-0.18	0.17	-0.90
03-21	-2.15	-0.13	-0.28	-0.81	0.80	0.27	-0.22	1.30	1.41	-0.85	0.15	-0.88
03-18	-2.18	-0.13	-0.33	-0.73	0.92	-0.06	-0.02	1.07	1.40	-1.15	0.31	-1.28
03-17	-2.21	0.87	-0.46	-0.72	0.77	-0.15	0.03	0.71	1.41	-0.93	0.26	-1.32
03-16	-2.24	-0.52	-0.45	-0.57	0.64	0.16	-0.03	0.36	1.33	-1.12	0.20	-0.70
03-15	-2.27	-0.52	-0.43	-0.67	0.35	0.32	-0.05	1.33	1.33	-0.46	0.20	-0.76
03-14	-2.30	-0.52	-0.53	-0.81	0.80	0.11	0.11	1.65	1.26	-1.05	0.08	-1.17
03-11	-2.33	-0.52	-0.48	-0.53	1.22	0.43	0.21	0.52	0.98	-1.04	0.09	-1.50
03-10	-2.37	-0.52	-0.45	-0.67	0.89	0.29	0.19	0.51	0.87	-1.06	0.11	-1.83
03-09	-2.41	-0.52	-0.49	-0.72	0.44	-0.03	0.11	0.45	0.95	-1.40	0.14	-1.73
03-08	-2.44	-0.52	-0.30	-0.83	-0.12	-0.03	0.19	0.04	1.06	-1.17	0.12	-1.74
03-07	-2.48	-0.52	-0.37	-0.84	0.35	-0.21	0.27	-0.27	0.99	-1.45	0.05	-1.28
03-04	-2.52	-0.52	-0.43	-0.97	0.68	-0.37	0.25	-0.67	0.99	-0.61	0.10	-1.59
03-03	-2.57	-0.52	-0.41	-1.13	-0.10	-0.45	0.15	-0.33	0.92	-0.57	0.18	-2.05

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。

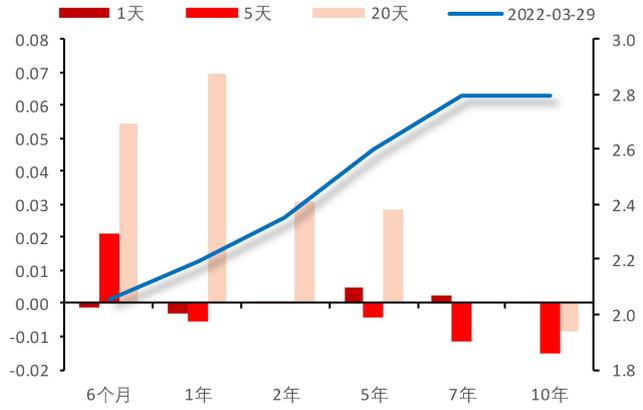
央行财政部门价量变化

图 2: 人民币汇率走势



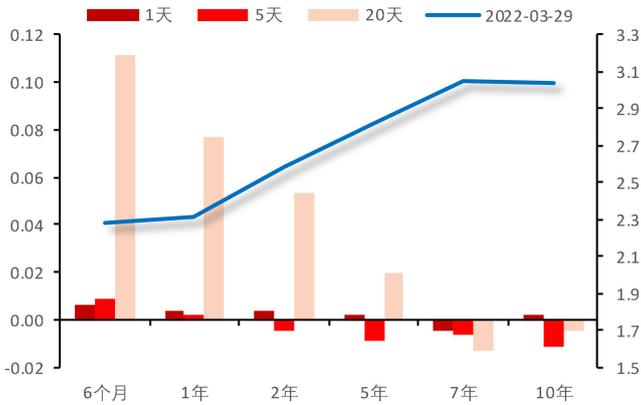
数据来源: Wind 华泰期货研究院

图 3: 国债收益率曲线(%，右轴)及变动(%)



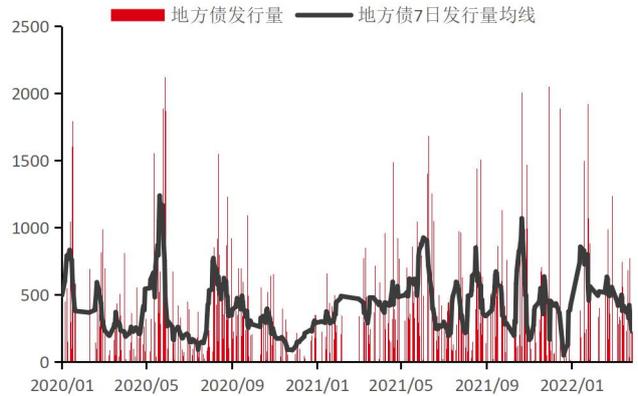
数据来源: Wind 华泰期货研究院

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

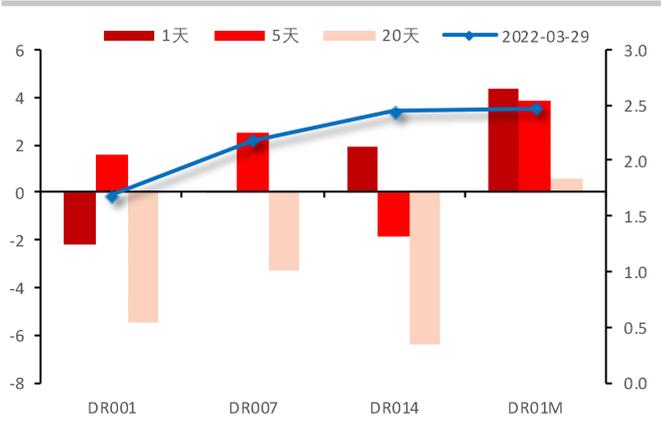
图 5: 地方债发行量走势 (亿元)



数据来源: Wind 华泰期货研究院

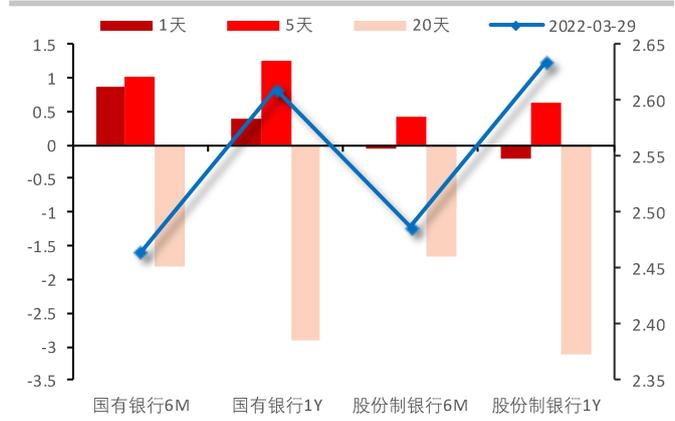
商业银行部门价量变化

图 6: DR 利率变动 (%)



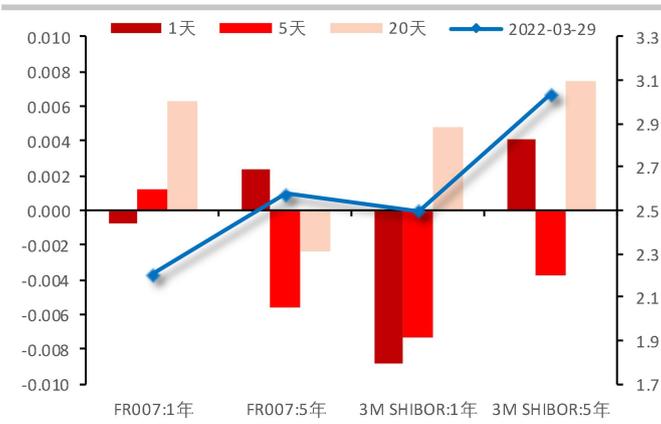
数据来源: Wind 华泰期货研究院

图 7: 同业存单到期收益率变动 (%)



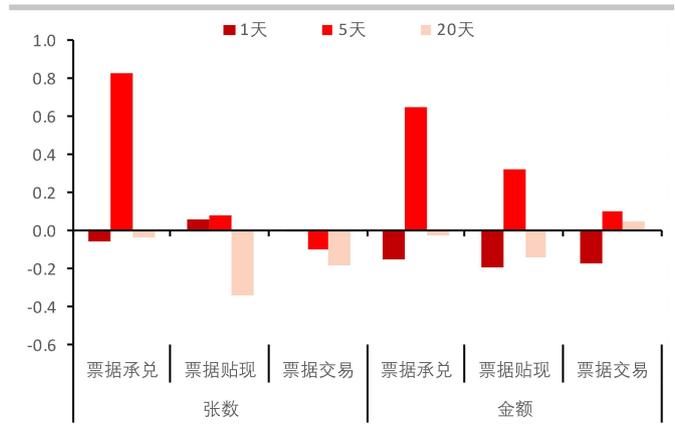
数据来源: Wind 华泰期货研究院

图 8: 银行间利率互换变动 (%)



数据来源: Wind 华泰期货研究院

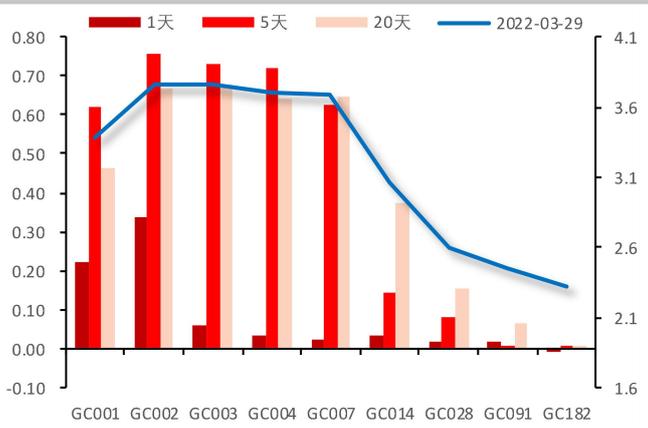
图 9: 票据市场变动 (%)



数据来源: Wind 华泰期货研究院

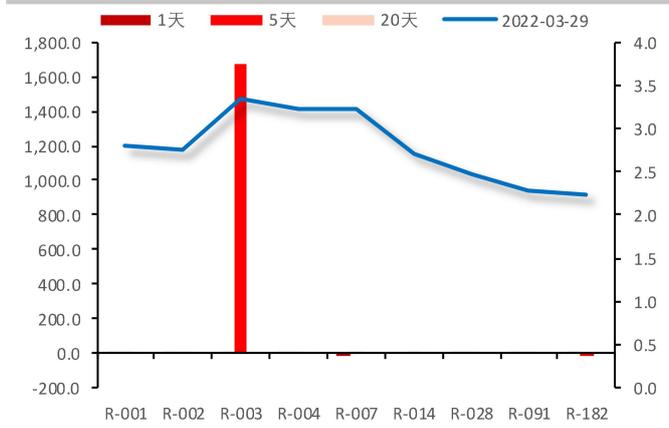
非银金融部门价量变化

图 10: 上证国债逆回购收益率(% ,右轴)及变动(%)



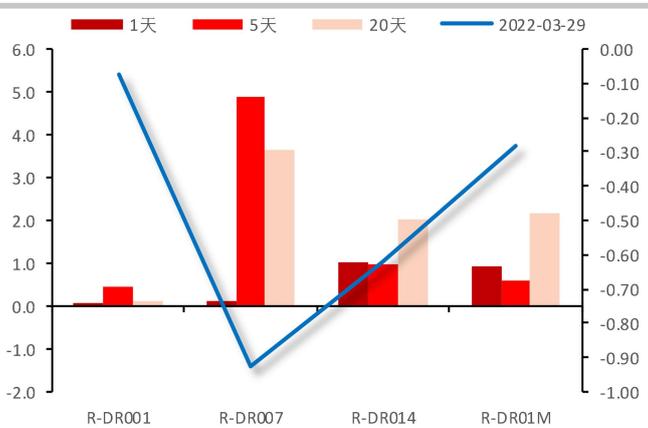
数据来源: Wind 华泰期货研究院

图 11: 深证国债逆回购收益率(% ,右轴)及变动(%)



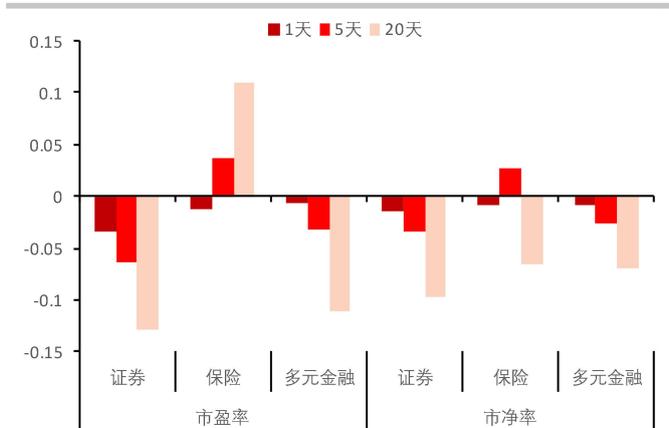
数据来源: Wind 华泰期货研究院

图 12: R-DR 收益率(% ,右轴)及变动(%)



数据来源: Wind 华泰期货研究院

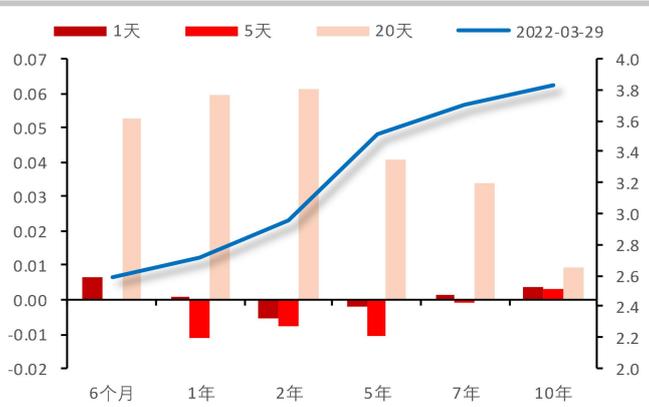
图 13: 非银金融 A 股市盈率/市净率走势变动 (%)



数据来源: Wind 华泰期货研究院

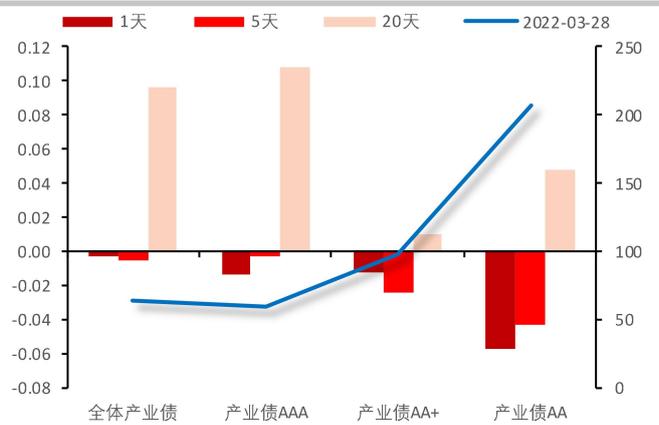
实体企业部门价量变化

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(%)

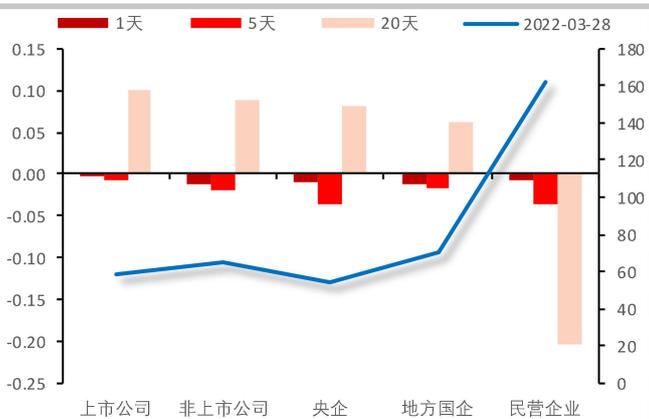
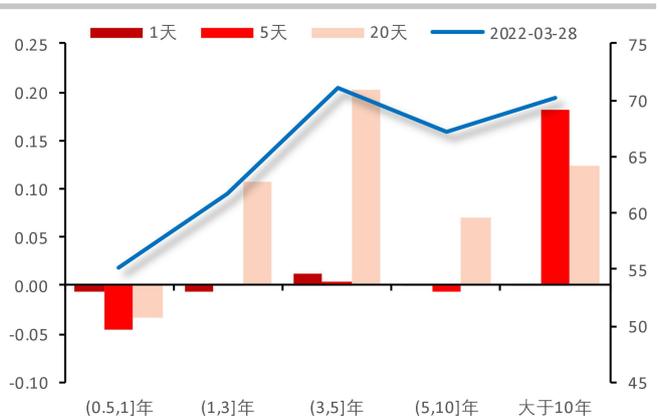


图 17: 不同期限产业信用利差(BP, 右轴)及变动(%)



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_39871



云报告
https://www.yunbaogao.cn

云报告
https://www.yunbaogao.cn

云报告
https://www.yunbaogao.cn