

离岸人民币跌破 6.82

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】5月12日为维护银行体系流动性合理充裕，以利率招标方式开展了100亿元7天期逆回购操作，中标利率2.10%。今日100亿元逆回购到期，因此当日完全对冲到期量。

【央行】5月9日发布2022年第一季度中国货币政策执行报告指出，稳健的货币政策坚持不搞“大水漫灌”，发挥好货币政策工具的总量和结构双重功能，保持物价总体稳定，健全市场化利率形成和传导机制，保持人民币汇率在合理均衡水平上的基本稳定。

【财政】5月12日国债期货全线收涨，10年期主力合约涨0.17%，5年期主力合约涨0.15%，2年期主力合约涨0.06%。银行间主要利率债收益率回落，10年期国开活跃券220205收益率下跌1.00bp报3.055%，10年期国债活跃券220003收益率下跌1.75bp报2.8050%，5年期国债活跃券210011收益率下跌2.50bp报2.5450%。

【金融】5月12日银行间资金延续充裕，货币市场利率多数下跌。银存间同业拆借1天期品种报1.3227%，跌1.11个基点；7天期报1.6186%，跌2.49个基点；14天期报1.6154%，跌1.79个基点；1个月期报1.8241%，跌13.15个基点。银存间质押式回购1天期品种报1.3078%，跌1.11个基点；7天期报1.5735%，涨1.54个基点；14天期报1.5898%，跌0.02个基点；1个月期报1.7944%，跌0.51个基点。

【企业】5月12日上海票据交易所数据显示，截至收盘，1个月期国股银票转贴现利率为0.300%，3个月期国股银票转贴现利率为1.187%，均较年初有明显下滑。

【居民】5月11日30城大中城市一线城市商品房成交套数较前一日-0.15%，商品房成交面积较前一日-0.18%；二线城市商品房成交套数较前一日-0.18%，商品房成交面积较前一日-0.13%；三线城市商品房成交套数较前一日+0.16%，商品房成交面积较前一日+0.02%。

近期关注点：总量宽松预期降低，财政政策前置发力

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

相关研究：

地方债发行放量

2022-05-12

等待通胀预期的回落

2022-05-11

央行不搞“大水漫灌”

2022-05-10

央行增加煤炭再贷款额度

2022-05-05

低预期降准后，央行设科技再贷款

2022-04-29

全球流动性收紧，国内宏观政策待对冲

2022-04-28

关注积极财政的扩张预期

2022-04-27

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

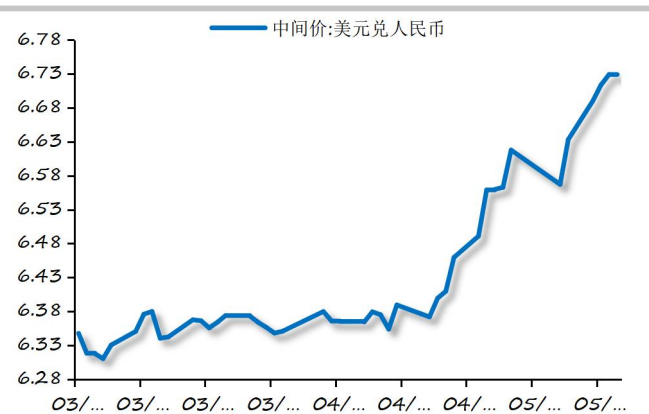
Z-SCORE	央行		银行间		非银金融机构			企业端		居民端		对外部门
	逆回购价格	逆回购数量	SHIBOR	同业存单	票据价格	票据数量	R-D R	企业信用利差	上游端价格	商品房成交面积	下游端价格	人民币汇率
Δ1天(BP)	0.01	0.00	0.04	-0.10	0.32	-0.15	0.11	-0.08	0.01	-0.20	-0.03	-0.22
Δ5天(BP)	0.07	0.00	-0.01	-0.67	3.36	2.70	-0.39	-0.03	-0.28	0.17	-0.14	1.96
Δ10天(BP)	0.14	0.00	-0.21	-0.60	-1.43	-1.82	0.09	-1.06	-0.55	0.98	-0.24	3.06
05-12	-1.44	-0.57	-1.41	-2.68	1.01	0.13	-0.21	-0.88	0.24	-0.31	0.32	4.52
05-11	-1.45	-0.57	-1.45	-2.57	0.69	0.28	-0.33	-0.80	0.23	-0.10	0.35	4.74
05-10	-1.47	-0.57	-1.34	-2.51	-0.19	-0.12	-0.21	-0.93	0.22	-0.93	0.38	4.43
05-09	-1.48	-0.57	-1.34	-2.34	-0.39	-0.25	-0.39	-0.67	0.36	-0.81	0.48	4.27
05-06	-1.49	-0.57	-1.32	-2.11	-0.87	-0.03	0.78	-0.68	0.47	-0.47	0.47	3.54
05-05	-1.51	-0.57	-1.39	-2.00	-2.35	-2.57	0.17	-0.85	0.52	-0.48	0.47	2.55
05-04	-1.52	-0.57	-1.27	-2.02	-2.37	-2.69	0.36	-0.44	0.59	-0.80	0.63	3.44
05-03	-1.53	-0.57	-1.15	-2.03	-2.41	-2.76	0.15	0.12	0.77	-1.60	0.56	2.60
05-02	-1.55	-0.57	-1.14	-2.14	1.47	1.35	0.10	0.30	0.79	-1.90	0.53	2.59
04-29	-1.56	-0.57	-1.22	-2.09	3.23	2.84	-0.49	-0.05	0.79	-1.85	0.59	2.62
04-28	-1.58	-0.57	-1.20	-2.07	2.44	1.94	-0.30	0.18	0.79	-1.29	0.57	1.45
04-27	-1.59	-0.57	-1.13	-2.04	1.53	1.30	-0.26	0.08	0.79	-0.74	0.63	0.91
04-26	-1.61	-0.57	-1.03	-1.77	0.76	0.76	0.96	0.21	0.79	-0.29	0.52	0.02
04-25	-1.62	-0.57	-0.91	-1.62	0.32	0.12	0.05	0.12	0.81	0.07	0.61	-0.16
04-22	-1.64	-0.57	-0.85	-1.57	0.19	-0.18	0.13	0.52	0.81	-0.55	0.62	-0.65
04-21	-1.66	-0.57	-0.67	-1.48	0.07	-0.03	0.29	0.31	0.74	-0.71	0.55	-0.57
04-20	-1.67	-0.57	-0.63	-1.59	0.10	0.02	0.24	0.40	0.84	-0.50	0.48	-0.34
04-19	-1.69	-0.57	-0.73	-1.50	-0.31	0.01	-0.06	0.20	1.02	-0.94	0.53	-0.97
04-18	-1.71	-0.57	-0.70	-1.37	0.48	0.07	-0.06	0.48	1.20	-0.89	0.56	-0.60

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。

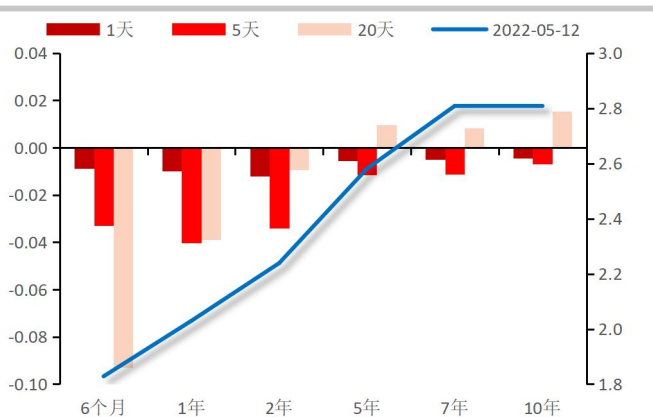
央行财政部门价量变化

图 2: 人民币汇率走势



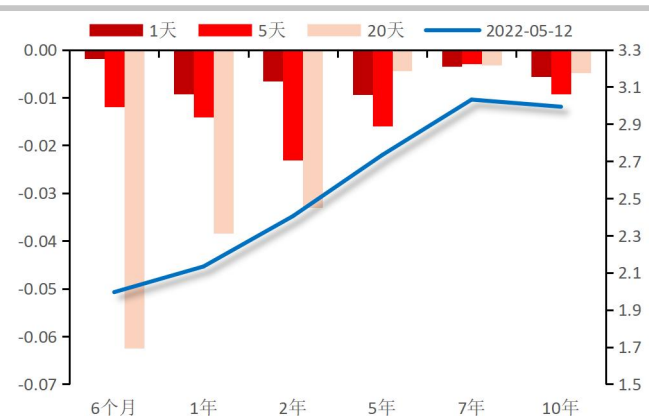
数据来源: Wind 华泰期货研究院

图 3: 国债收益率曲线(%，右轴)及变动(%)



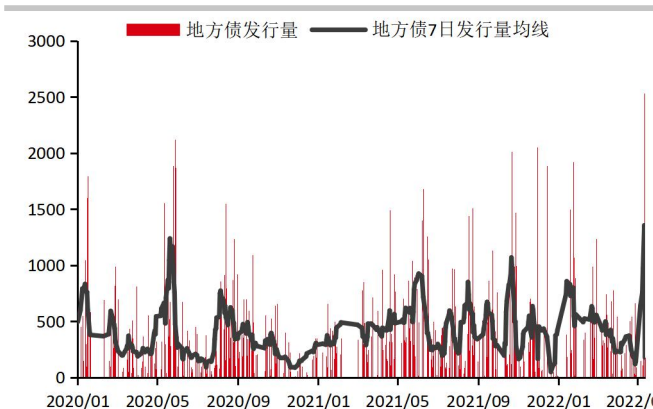
数据来源: Wind 华泰期货研究院

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

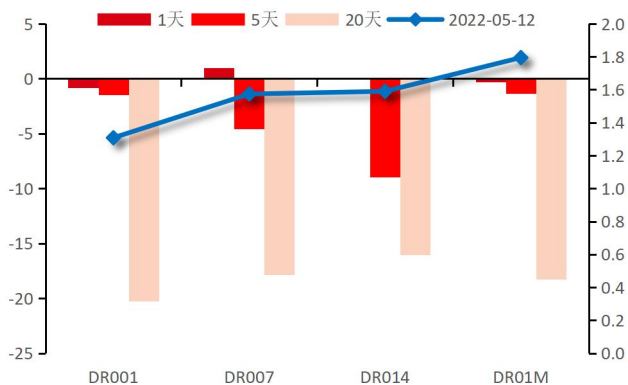
图 5: 地方债发行量走势 (亿元)



数据来源: Wind 华泰期货研究院

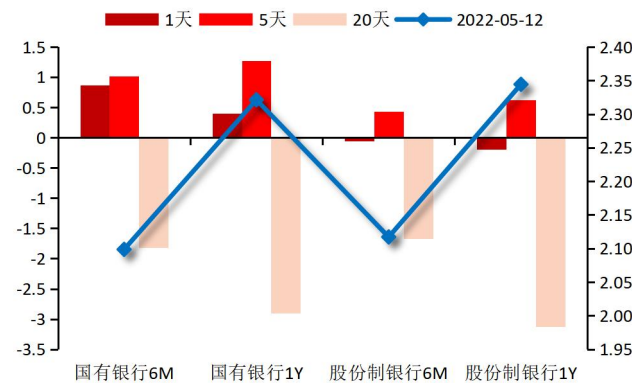
商业银行部门价量变化

图 6: DR 利率变动 (%)



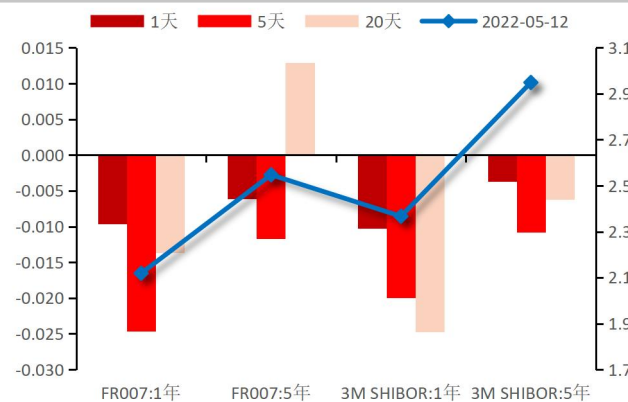
数据来源: Wind 华泰期货研究院

图 7: 同业存单到期收益率变动 (%)



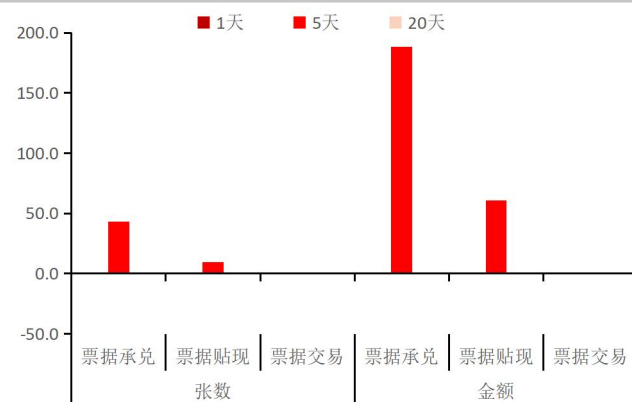
数据来源: Wind 华泰期货研究院

图 8: 银行间利率互换变动 (%)



数据来源: Wind 华泰期货研究院

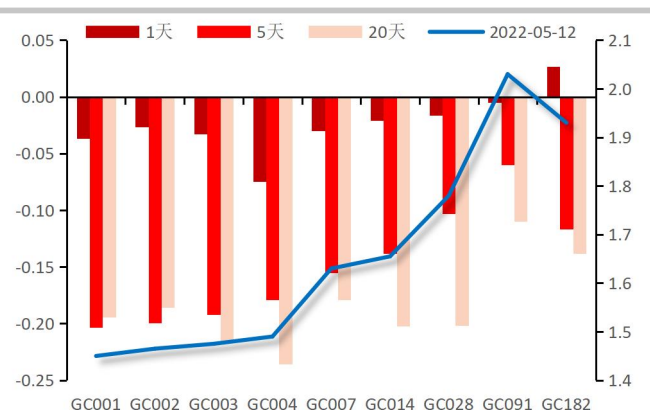
图 9: 票据市场变动 (%)



数据来源: Wind 华泰期货研究院

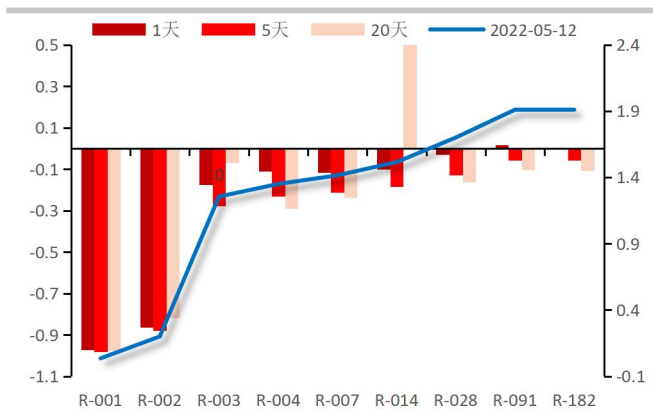
非银金融部门价量变化

图 10: 上证国债逆回购收益率(% , 右轴) 及变动(%)



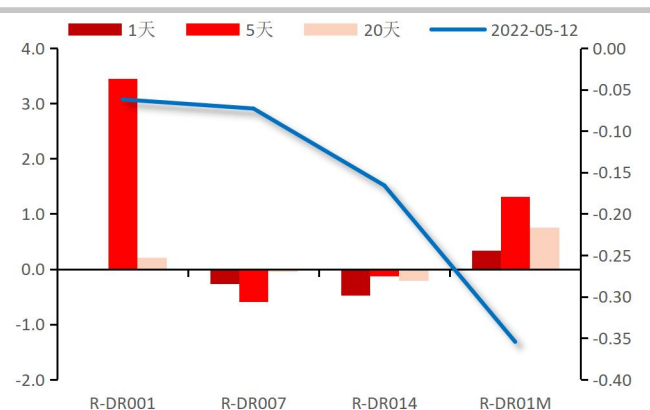
数据来源: Wind 华泰期货研究院

图 11: 深证国债逆回购收益率(% , 右轴) 及变动(%)



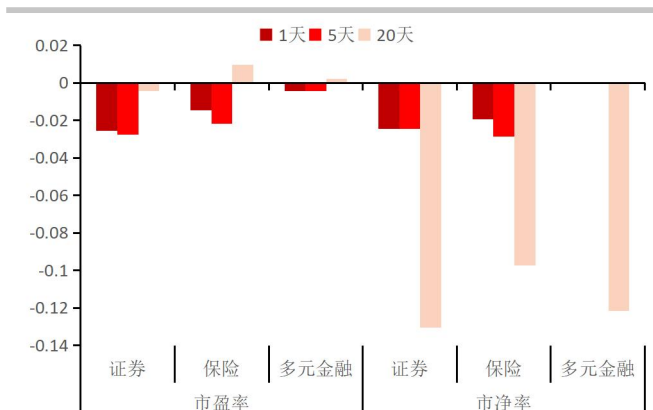
数据来源: Wind 华泰期货研究院

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

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_41726

