

稳预期，人民币回到 6.73

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17日为维护银行体系流动性合理充裕，5月17日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100亿元逆回购和1000亿元MLF到期。

【央行】5月16日央行开展1000亿元中期借贷便利（MLF）操作。

【财政】5月17日国债期货小幅收涨，10年期主力合约涨0.06%，5年期主力合约涨0.09%，2年期主力合约涨0.04%。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0.25bp报3.0675%，10年期国债活跃券220003收益率下跌0.75bp报2.8125%，5年期国债活跃券210011收益率下跌1.00bp报2.535%。

【金融】5月17日银行间资金面延续宽松态势，货币市场利率涨跌互现。银行间同业拆借1天期品种报1.3353%，涨1.23个基点；7天期报1.5839%，跌9.12个基点；14天期报1.6129%，跌2.97个基点；1个月期报2.0003%，涨0.45个基点。银行间质押式回购1天期品种报1.3221%，涨1.13个基点；7天期报1.5257%，跌5.92个基点；14天期报1.5515%，跌0.65个基点；1个月期报1.85%，涨11.8个基点。

【企业】5月17日各期限信用债收益率持续下行，各期限中短期票据信用利差较上日窄幅波动。今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1365只，总成交金额1121.74亿元。其中865只信用债上涨，108只信用债持平，360只信用债下跌。

【居民】5月16日30城大中城市一线城市商品房成交套数较前一日-0.31%，商品房成交面积较前一日-0.30%；二线城市商品房成交套数较前一日+0.61%，商品房成交面积较前一日+0.36%；三线城市商品房成交套数较前一日-0.55%，商品房成交面积较前一日-0.59%。

【政策】5月17日全国政协召开“推动数字经济持续健康发展”专题协商会，刘鹤指出要支持平台经济、民营经济持续健康发展，处理好政府和市场关系，支持数字企业在国内外资本市场上市，以开放促竞争，以竞争促创新。

近期关注点：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：

经济短期下行压力较大

2022-05-17

央行将稳增长放在更加突出的位置

2022-05-16

离岸人民币跌破6.82

2022-05-13

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

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	-0.05	0.03	-0.89	-0.05	0.27	-0.28	0.07	-0.36	-0.18	-0.25
Δ5天(BP)	0.06	0.00	-0.24	-0.75	0.56	0.36	0.24	-0.44	0.01	-0.28	-0.34	0.12
Δ10天(BP)	0.13	0.00	-0.52	-0.91	2.78	3.00	-0.12	-1.07	-0.27	-0.22	-0.39	1.94
05-17	-1.40	-0.57	-1.68	-2.93	0.37	0.24	0.04	-1.13	0.25	-0.70	0.12	4.53
05-16	-1.41	-0.57	-1.63	-2.96	1.26	0.29	-0.23	-0.85	0.18	-0.34	0.30	4.78
05-13	-1.43	-0.57	-1.54	-2.71	1.03	0.20	-0.38	-0.78	0.14	-0.61	0.32	4.82
05-12	-1.44	-0.57	-1.39	-2.60	1.01	0.13	-0.21	-0.91	0.15	-0.08	0.34	4.25
05-11	-1.45	-0.57	-1.49	-2.33	0.69	0.28	-0.32	-0.67	0.11	-0.22	0.38	4.43
05-10	-1.47	-0.57	-1.44	-2.18	-0.19	-0.12	-0.20	-0.69	0.24	-0.42	0.46	4.41
05-09	-1.48	-0.57	-1.42	-2.07	-0.39	-0.25	-0.38	-0.85	0.23	-0.10	0.44	4.25
05-06	-1.49	-0.57	-1.33	-2.01	-0.87	-0.03	0.78	-0.44	0.22	-0.93	0.45	3.52
05-05	-1.51	-0.57	-1.36	-1.99	-2.35	-2.57	0.18	0.11	0.36	-0.81	0.62	2.54
05-04	-1.52	-0.57	-1.26	-2.00	-2.37	-2.69	0.36	0.29	0.47	-0.48	0.55	3.43
05-03	-1.53	-0.57	-1.16	-2.01	-2.41	-2.76	0.16	-0.06	0.52	-0.48	0.51	2.59
05-02	-1.55	-0.57	-1.19	-2.12	1.47	1.35	0.10	0.18	0.59	-0.81	0.57	2.58
04-29	-1.56	-0.57	-1.20	-2.07	3.23	2.84	-0.49	0.08	0.77	-1.61	0.55	2.61
04-28	-1.58	-0.57	-1.11	-2.05	2.44	1.94	-0.30	0.20	0.79	-1.91	0.62	1.45
04-27	-1.59	-0.57	-1.01	-2.02	1.53	1.30	-0.26	0.12	0.79	-1.86	0.52	0.91
04-26	-1.61	-0.57	-0.80	-1.75	0.76	0.76	0.96	0.52	0.79	-1.30	0.61	0.03
04-25	-1.62	-0.57	-0.78	-1.61	0.32	0.12	0.06	0.31	0.79	-0.75	0.58	-0.15
04-22	-1.64	-0.57	-0.74	-1.55	0.19	-0.18	0.14	0.40	0.79	-0.30	0.54	-0.64
04-21	-1.66	-0.57	-0.69	-1.46	0.07	-0.03	0.29	0.20	0.81	0.07	0.47	-0.56

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。

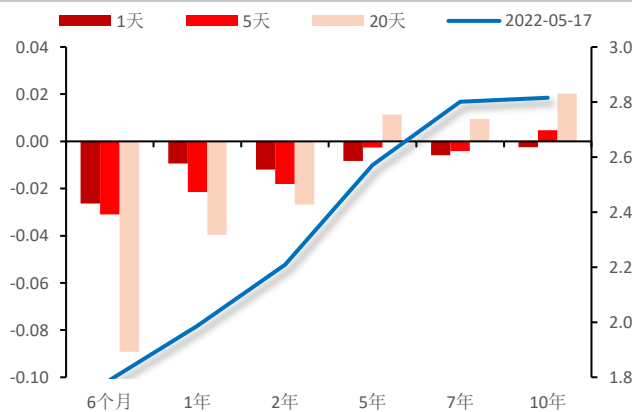
央行财政部门价量变化

图 2: 人民币汇率走势



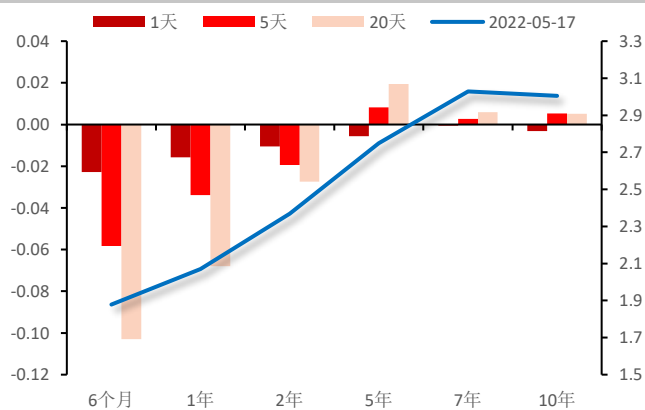
数据来源: Wind 华泰期货研究院

图 3: 国债收益率曲线(%，右轴)及变动(%)



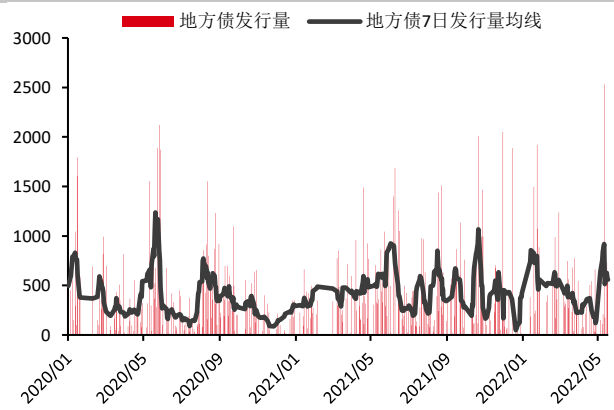
数据来源: Wind 华泰期货研究院

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

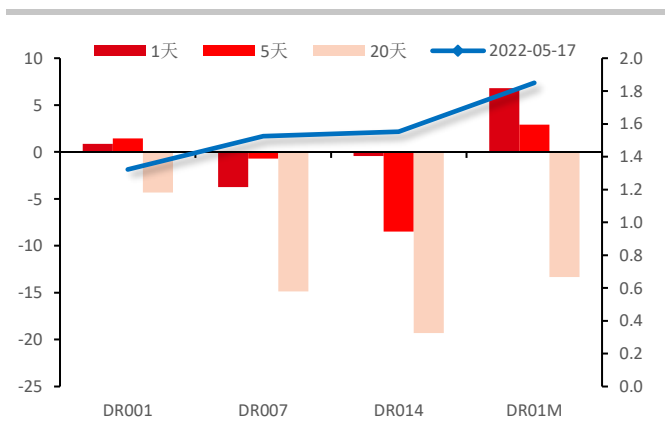
图 5: 地方债发行量走势 (亿元)



数据来源: Wind 华泰期货研究院

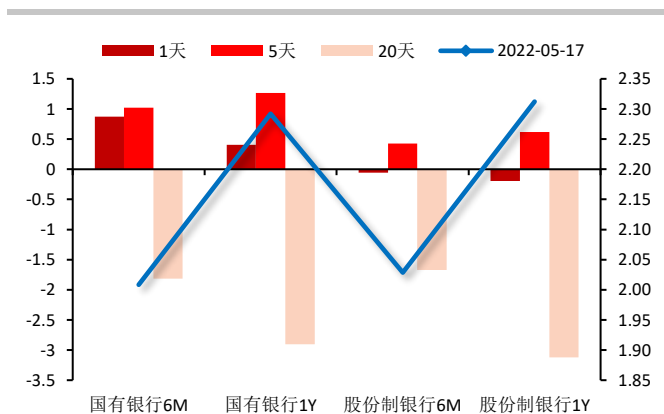
商业银行部门价量变化

图 6: DR 利率变动 (%)



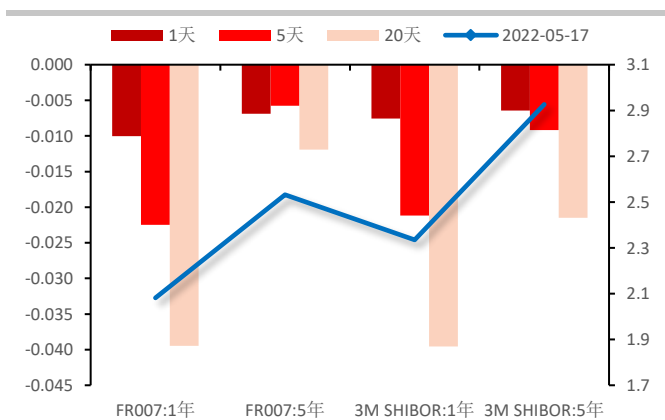
数据来源: Wind 华泰期货研究院

图 7: 同业存单到期收益率变动 (%)



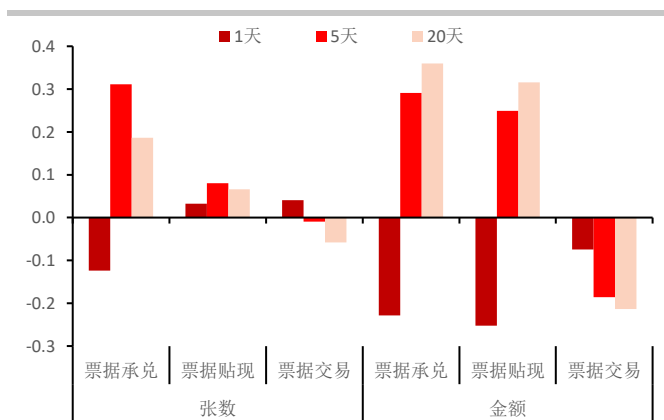
数据来源: Wind 华泰期货研究院

图 8: 银行间利率互换变动 (%)



数据来源: Wind 华泰期货研究院

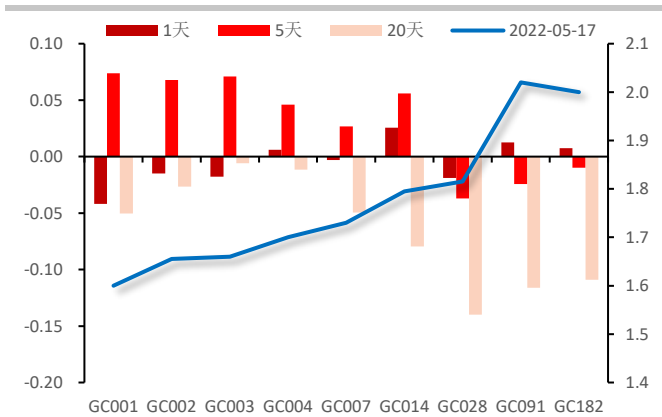
图 9: 票据市场变动 (%)



数据来源: Wind 华泰期货研究院

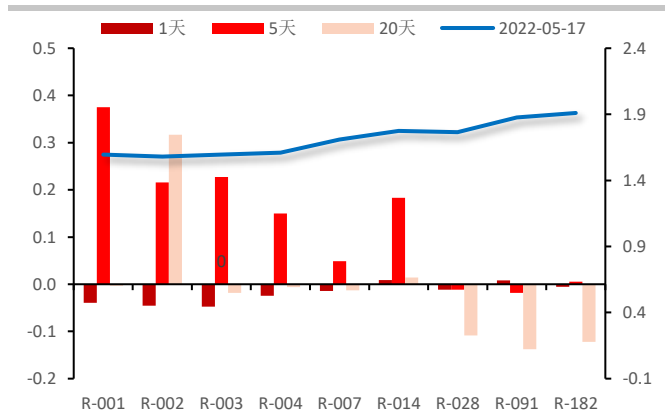
非银金融部门价量变化

图 10: 上证国债逆回购收益率(% , 右轴) 及变动(%)



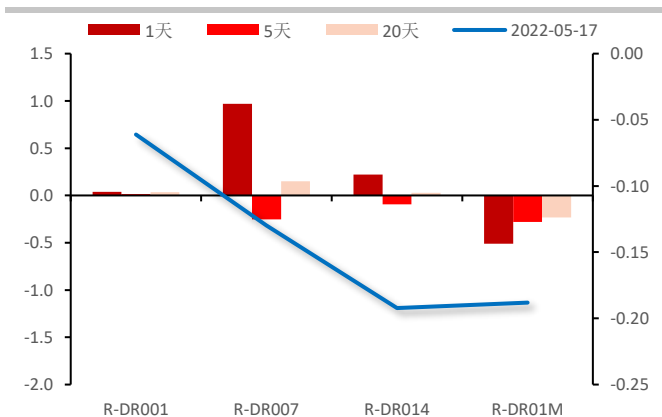
数据来源: Wind 华泰期货研究院

图 11: 深证国债逆回购收益率(% , 右轴) 及变动(%)



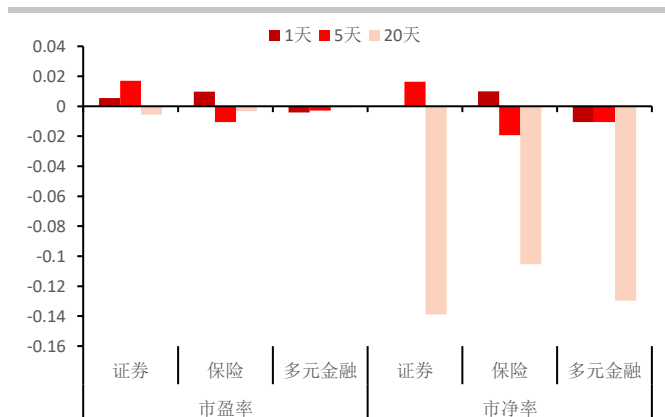
数据来源: Wind 华泰期货研究院

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_41973

