

市场衰退预期增加

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19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。

【财政】5月19日国债期货多数小幅收涨，10年期主力合约涨0.08%，5年期主力合约涨0.01%，2年期主力合约跌0.01%。银行间主要利率债收益率上行，10年期国开活跃券220205收益率上涨1.25bp报3.0675%，10年期国债活跃券220003收益率上涨0.75bp报2.8075%，5年期国债活跃券210011收益率上涨1.00bp报2.525%。

【金融】5月19日货币市场利率多数小幅上涨，银行间资金供给仍充裕。银行间同业拆借1天期品种报1.4247%，涨8.38个基点；7天期报1.6560%，涨1.18个基点；14天期报1.6991%，跌1.39个基点；1个月期报1.8847%，跌38.75个基点。银行间质押式回购1天期品种报1.3952%，涨6.85个基点；7天期报1.5848%，涨2.98个基点；14天期报1.7006%，涨6.11个基点；1个月期报1.85%，涨20个基点。

【企业】5月19日各期限信用债收益率多数下行，各期限中短期票据信用利差较上日收窄。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1392只，总成交金额1155.89亿元。其中949只信用债上涨，68只信用债持平，341只信用债下跌。

【居民】5月18日30城大中城市一线城市商品房成交套数较前一日+0.49%，商品房成交面积较前一日+0.56%；二线城市商品房成交套数较前一日+0.01%，商品房成交面积较前一日+0.01%；三线城市商品房成交套数较前一日+0.23%，商品房成交面积较前一日+0.12%。

【经济】5月18日联合国发布《2022年中世界经济形势与展望》，将2022年全球经济增速下调至3.1%，低于此前2022年1月发布的4%的增速预期。

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：

确保上半年和全年经济运行在合理区间

2022-05-19

稳预期，人民币回到6.73

2022-05-18

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

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

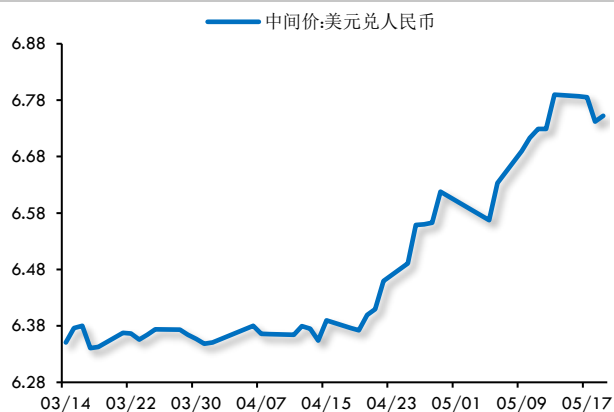
Z-SCORE	央行		银行间		非银金融机构			企业端		居民端		对外部门
	逆回购价格	逆回购数量	SHIBOR	同业存单	票据价格	票据数量	R-D R	企业信用利差	上游端价格	商品房成交面积	下游端价格	人民币汇率
Δ1天(BP)	0.01	0.00	0.08	-0.01	0.16	-0.10	0.24	-0.10	-0.07	0.18	-0.17	-0.02
Δ5天(BP)	0.06	0.00	-0.03	-0.73	-0.10	0.07	0.34	-0.60	0.02	-0.19	-0.34	-0.41
Δ10天(BP)	0.13	0.00	-0.14	-1.08	3.26	2.76	0.57	-0.93	-0.20	0.55	-0.39	1.29
05-19	-1.38	-0.57	-1.51	-3.05	0.91	0.19	0.12	-1.38	0.16	-0.26	0.11	3.83
05-18	-1.39	-0.57	-1.59	-3.04	0.75	0.29	-0.12	-1.28	0.23	-0.44	0.28	3.85
05-17	-1.40	-0.57	-1.65	-2.90	0.37	0.24	-0.02	-1.06	0.25	-0.70	0.30	4.34
05-16	-1.41	-0.57	-1.60	-2.89	1.26	0.29	-0.14	-1.12	0.18	-0.34	0.32	4.55
05-13	-1.43	-0.57	-1.62	-2.48	1.03	0.20	-0.40	-0.83	0.14	-0.61	0.36	4.80
05-12	-1.44	-0.57	-1.48	-2.32	1.01	0.13	-0.22	-0.78	0.15	-0.08	0.44	4.24
05-11	-1.45	-0.57	-1.50	-2.23	0.69	0.28	-0.24	-0.92	0.11	-0.22	0.42	4.42
05-10	-1.47	-0.57	-1.42	-2.17	-0.19	-0.12	-0.29	-0.68	0.24	-0.41	0.40	4.39
05-09	-1.48	-0.57	-1.40	-2.05	-0.39	-0.25	0.84	-0.70	0.23	-0.10	0.57	4.24
05-06	-1.49	-0.57	-1.33	-2.00	-0.87	-0.03	-0.38	-0.86	0.22	-0.93	0.53	3.51
05-05	-1.51	-0.57	-1.38	-1.97	-2.35	-2.57	-0.45	-0.45	0.36	-0.81	0.50	2.54
05-04	-1.52	-0.57	-1.30	-1.99	-2.37	-2.69	-0.46	0.10	0.47	-0.47	0.55	3.42
05-03	-1.53	-0.57	-1.13	-2.00	-2.41	-2.76	0.59	0.28	0.52	-0.48	0.52	2.58
05-02	-1.55	-0.57	-1.08	-2.11	1.47	1.35	0.28	-0.07	0.59	-0.81	0.58	2.58
04-29	-1.56	-0.57	-1.13	-2.06	3.23	2.84	-0.32	0.16	0.77	-1.60	0.49	2.61
04-28	-1.58	-0.57	-0.94	-2.04	2.44	1.94	-0.41	0.07	0.79	-1.90	0.59	1.45
04-27	-1.59	-0.57	-0.88	-2.01	1.53	1.30	0.58	0.19	0.79	-1.86	0.57	0.91
04-26	-1.61	-0.57	-0.85	-1.74	0.76	0.76	0.35	0.11	0.79	-1.30	0.50	0.03
04-25	-1.62	-0.57	-0.77	-1.60	0.32	0.12	-0.20	0.51	0.79	-0.74	0.42	-0.15

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。

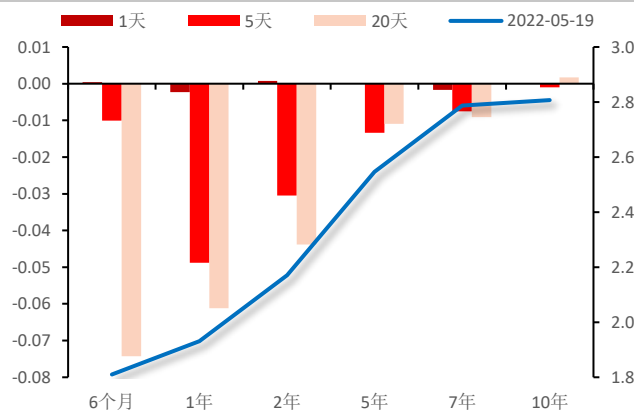
央行财政部门价量变化

图 2: 人民币汇率走势



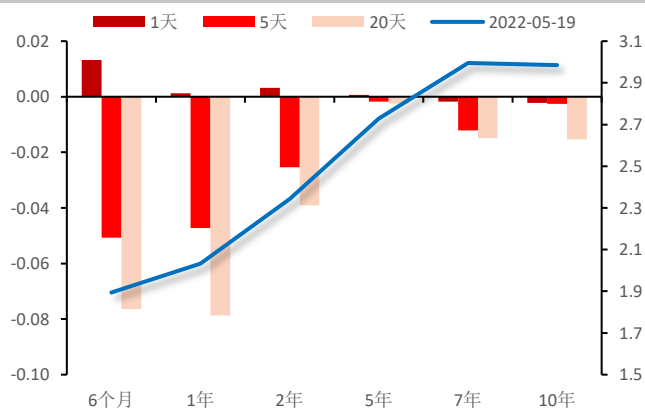
数据来源: Wind 华泰期货研究院

图 3: 国债收益率曲线(%，右轴)及变动(%)



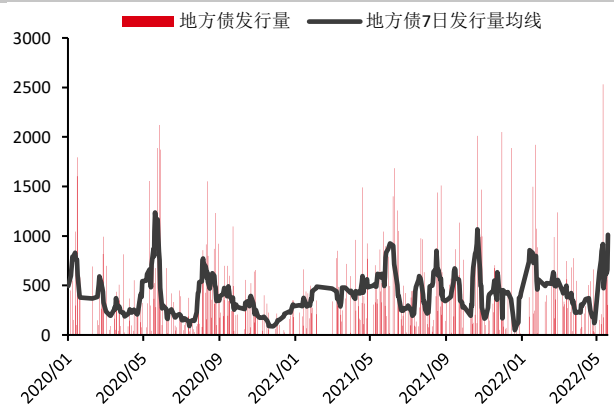
数据来源: Wind 华泰期货研究院

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

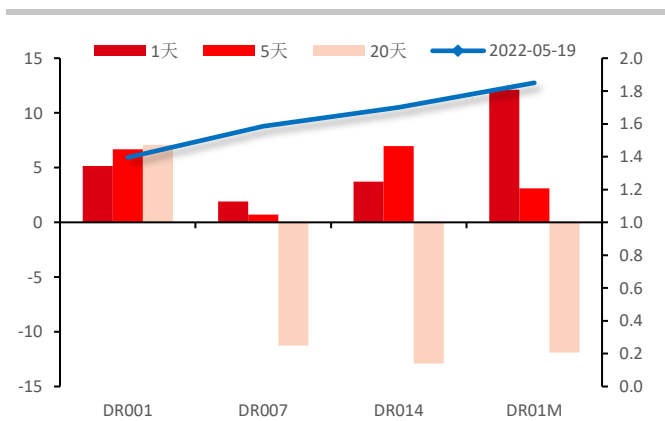
图 5: 地方债发行量走势 (亿元)



数据来源: Wind 华泰期货研究院

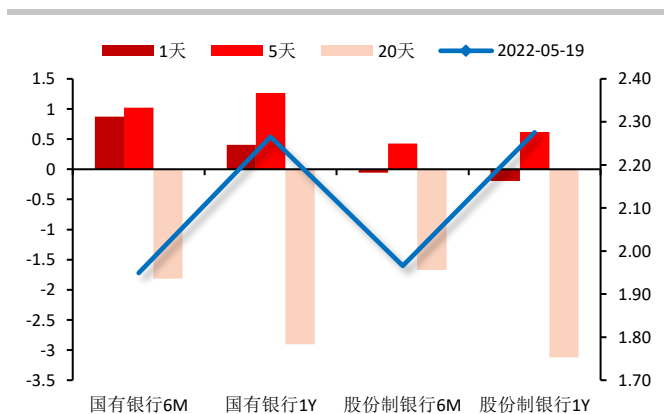
商业银行部门价量变化

图 6: DR 利率变动 (%)



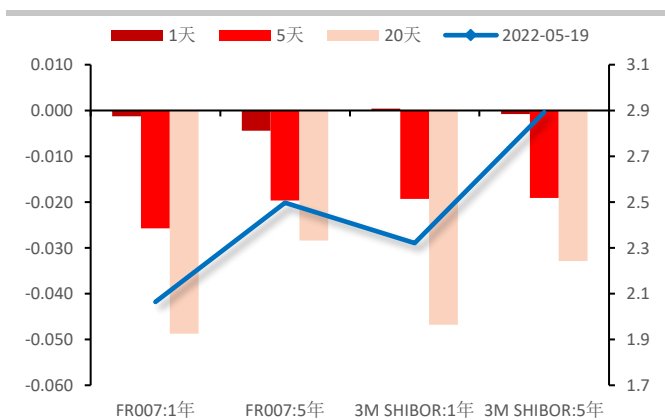
数据来源: Wind 华泰期货研究院

图 7: 同业存单到期收益率变动 (%)



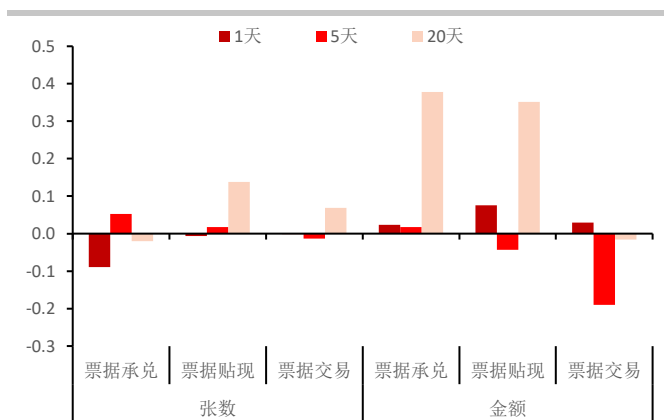
数据来源: Wind 华泰期货研究院

图 8: 银行间利率互换变动 (%)



数据来源: Wind 华泰期货研究院

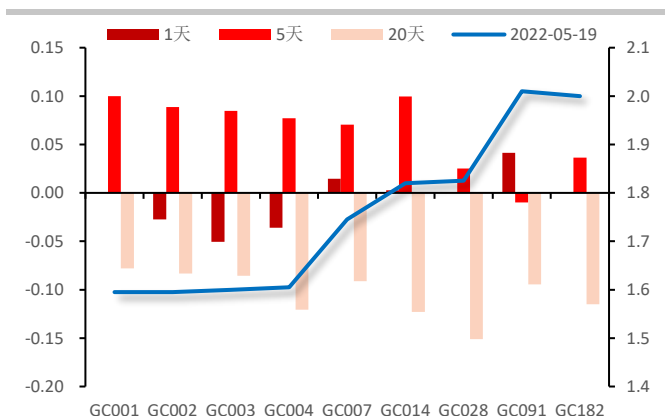
图 9: 票据市场变动 (%)



数据来源: Wind 华泰期货研究院

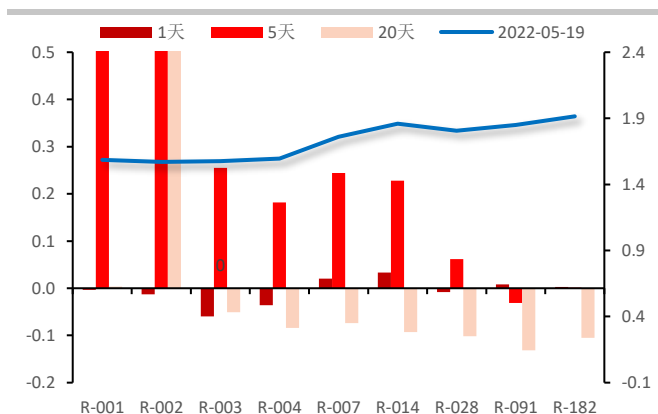
非银金融部门价量变化

图 10: 上证国债逆回购收益率(% , 右轴) 及变动(%)



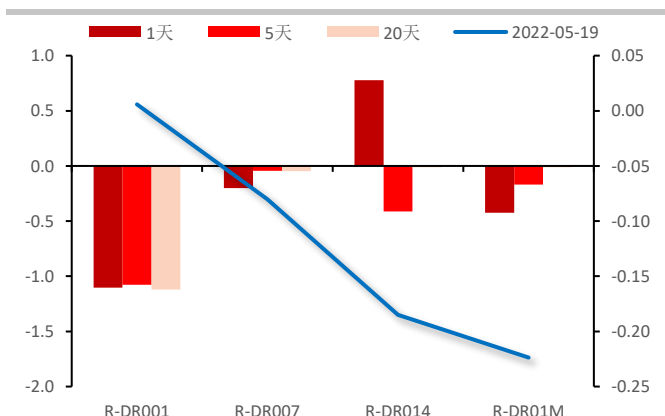
数据来源: Wind 华泰期货研究院

图 11: 深证国债逆回购收益率(% , 右轴) 及变动(%)



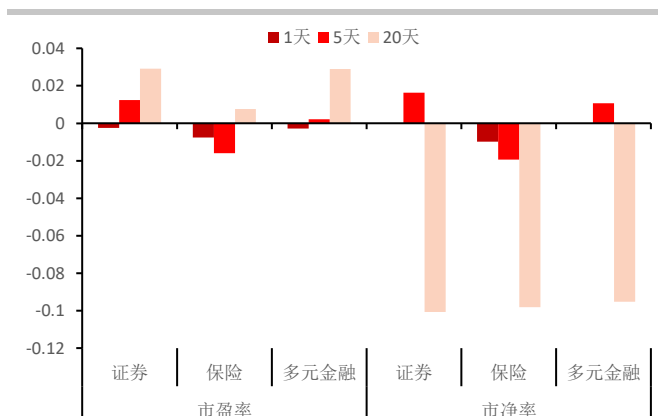
数据来源: Wind 华泰期货研究院

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_42101

