

## 央行调降 5 年期以上 LPR 利率 15BP

### 宏观市场:

【央行】5 月 16 日-5 月 22 日央行共进行了 500 亿元逆回购和 1000 亿元 MLF 操作，累计有 600 亿元逆回购和 1000 亿元 MLF 到期，因此实现净回笼 100 亿元。下周央行公开市场将有 500 亿元逆回购到期，其中周一至周五均到期 100 亿元。2022 年 5 月 20 日贷款市场报价利率（LPR）为：1 年期 LPR 为 3.7%，5 年期以上 LPR 为 4.45%，5 年期下调 15BP。

【财政】5 月 16 日-5 月 22 日当周利率债净供给环比减少 726.50 亿元。进出口行债、国债、国开债需求改善，配置盘的配置需求增加。未来一周国债计划发行 540 亿元，环比下降；地方政府债计划发行 4094.73 亿元，环比上升。当周二二级市场 1 年期国债收益率下行 6.44BP 至 1.9468%，10 年期国债收益率持平于 2.8154%；1 年期国开债收益率下行 8.56bp 至 2.0343%，10 年期国开债收益率下行 0.84BP 至 2.9949%。

【金融】5 月 16 日-5 月 22 日同业存单量增价跌。银行同业存单发行 5043.8 亿元，环比减少 1060.5 亿元，到期 4865.4 亿元，净融资额 208.4 亿元，环比增加 791.7 亿元；股份制银行 1 年同业存单发行利率环比下行 6.42bp 至 2.2783%。资金面较为宽松，R001 均值上涨 0.94BP 至 1.3209%，R007 均值上涨 3.43BP 至 1.5839%；DR001 均值上涨 1.24BP 至 1.3835%，DR007 均值上涨 5.47BP 至 1.6860%。3M Shibor 利率、3M 存单发行利率、FR007-1Y 互换利率回升，国股银票 1M、3M、6M、1Y 转贴现利率下行。

【企业】5 月 16 日-5 月 22 日一级市场信用债发行额 1568.2 亿，其中企业债 7.3 亿，公司债 172.7 亿，中期票据 346.8 亿，短期融资券 596.4 亿，定向工具 35.0 亿，资产支持债券 410.0 亿。当周有 0 只债券推迟或取消发行，计划发行金额为 0 亿元，规模较上周回落。从中票看，AAA、AA+、AA 和 AA- 级 3 年期中短期票据收益率分别变动 -5.12BP、-4.29BP、-10.05BP 和 -6.66BP，报 2.8078%、2.9670%、3.3845% 和 5.8414%。

【居民】截止 5 月 19 日，30 大中城市商品房成交面积 221.53 万平，环比+24.28%，同比-52.50%。十大城市商品房库存面积 8657.2 万平，环比+1.61%，同比+8.86%。截止 5 月 15 日，100 大中城市土地供应面积 1,584.50 万平，环比+79.58%，同比-15.28%，土地成交面积 1,000.25 万平，环比+11.34%，同比-51.60%。本周申万房地产指数+0.57%，涨幅排名 30/31。

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:

市场衰退预期增加

2022-05-20

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

## 中国主要宏观部门变化

图 1: 国家、银行、非银、企业、居民五大部门价值 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)    | 0.00  | 0.00  | -0.02  | -0.04 | 0.20   | 0.75   | -0.53 | 0.08   | 0.28  | -0.18   | -0.40 | -0.04 |
| Δ5天(BP)    | 0.00  | 0.00  | 0.24   | 0.19  | 0.06   | 0.67   | -1.53 | 0.77   | 0.44  | -0.65   | -0.24 | -0.16 |
| Δ10天(BP)   | 0.00  | 0.00  | 0.41   | 0.42  | -2.26  | -12.70 | -1.31 | 2.04   | -0.07 | -0.77   | -0.48 | 0.22  |
| 2022-05-20 | -1.43 | -0.45 | -1.51  | -2.91 | 1.10   | 0.34   | 0.07  | -1.38  | 0.21  | -0.21   | 0.18  | 3.64  |
| 2022-05-19 | -1.44 | -0.45 | -1.55  | -3.03 | 0.91   | 0.19   | 0.14  | -1.28  | 0.16  | -0.26   | 0.30  | 3.80  |
| 2022-05-18 | -1.45 | -0.45 | -1.38  | -3.02 | 0.75   | 0.29   | -0.19 | -1.06  | 0.23  | -0.44   | 0.25  | 3.39  |
| 2022-05-17 | -1.47 | -0.45 | -1.32  | -2.86 | 0.37   | 0.24   | 0.06  | -1.12  | 0.25  | -0.70   | 0.05  | 3.95  |
| 2022-05-16 | -1.48 | -0.45 | -1.34  | -2.84 | 1.26   | 0.29   | -0.06 | -0.83  | 0.18  | -0.34   | 0.23  | 4.12  |
| 2022-05-13 | -1.49 | -0.45 | -1.22  | -2.44 | 1.03   | 0.20   | -0.13 | -0.78  | 0.14  | -0.61   | 0.23  | 4.31  |
| 2022-05-12 | -1.51 | -0.45 | -1.22  | -2.38 | 1.01   | 0.13   | -0.04 | -0.92  | 0.15  | -0.08   | 0.26  | 3.77  |
| 2022-05-11 | -1.52 | -0.45 | -1.13  | -2.29 | 0.69   | 0.28   | -0.07 | -0.68  | 0.11  | -0.22   | 0.29  | 3.89  |
| 2022-05-10 | -1.53 | -0.45 | -1.10  | -2.22 | -0.19  | -0.12  | -0.06 | -0.70  | 0.24  | -0.41   | 0.38  | 3.83  |
| 2022-05-09 | -1.55 | -0.45 | -1.04  | -2.11 | -0.39  | -0.25  | -0.12 | -0.86  | 0.23  | -0.10   | 0.36  | 3.65  |
| 2022-05-07 | -1.56 | -0.45 | -1.07  | -2.05 | -0.87  | -0.03  | -0.22 | -0.45  | 0.22  | -0.93   | 0.34  | 2.99  |
| 2022-05-06 | -1.58 | -0.45 | -0.98  | -2.03 | -2.35  | -2.57  | -0.34 | 0.10   | 0.36  | -0.81   | 0.51  | 2.14  |
| 2022-05-05 | -1.59 | -0.45 | -0.81  | -2.05 | -2.37  | -2.69  | -0.02 | 0.28   | 0.47  | -0.47   | 0.45  | 2.87  |
| 2022-04-29 | -1.61 | -0.45 | -0.76  | -2.06 | -2.41  | -2.76  | 0.37  | -0.07  | 0.52  | -0.48   | 0.41  | 2.15  |
| 2022-04-28 | -1.62 | -0.45 | -0.81  | -2.17 | 1.47   | 1.35   | -0.05 | 0.16   | 0.59  | -0.81   | 0.47  | 2.13  |
| 2022-04-27 | -1.64 | -0.45 | -0.62  | -2.13 | 3.23   | 2.84   | -0.71 | 0.06   | 0.77  | -1.60   | 0.45  | 2.15  |
| 2022-04-26 | -1.66 | -0.45 | -0.57  | -2.11 | 2.44   | 1.94   | -0.32 | 0.19   | 0.79  | -1.90   | 0.50  | 1.18  |
| 2022-04-25 | -1.67 | -0.45 | -0.54  | -2.08 | 1.53   | 1.30   | -0.07 | 0.11   | 0.79  | -1.86   | 0.39  | 0.73  |
| 2022-04-24 | -1.69 | -0.45 | -0.49  | -1.80 | 0.76   | 0.76   | 0.07  | 0.50   | 0.79  | -1.29   | 0.49  | 0.00  |

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 天与 14 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。

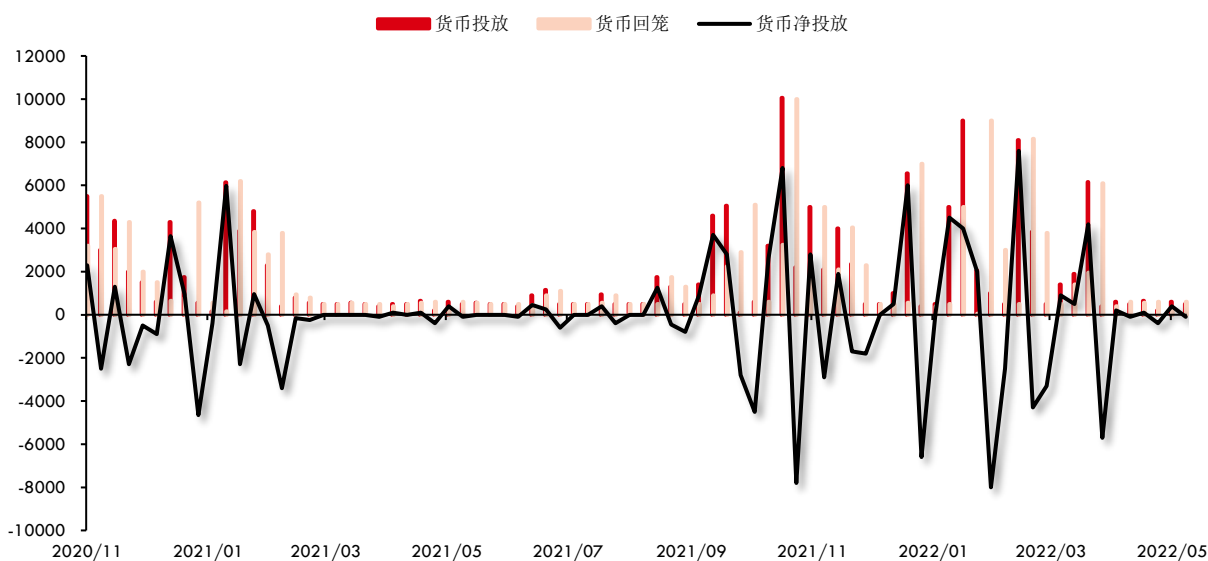
## 一周央行财政

【央行】5月16日-5月22日央行共进行了500亿元逆回购和1000亿元MLF操作，累计有600亿元逆回购和1000亿元MLF到期，因此实现净回笼100亿元。下周央行公开市场将有500亿元逆回购到期，其中周一至周五均到期100亿元。2022年5月20日贷款市场报价利率（LPR）为：1年期LPR为3.7%，5年期以上LPR为4.45%，5年期下调15BP。

【财政】5月16日-5月22日当周利率债净供给环比减少726.50亿元。进出口行债、国债、国开债需求改善，配置盘的配置需求增加。未来一周国债计划发行540亿元，环比下降；地方政府债计划发行4094.73亿元，环比上升。当周二级市场1年期国债收益率下行6.44BP至1.9468%，10年期国债收益率持平于2.8154%；1年期国开债收益率下行8.56bp至2.0343%，10年期国开债收益率下行0.84BP至2.9949%。

点评：5月LPR报价，5年期LPR利率从4.6%降至4.45%；央行5月等量等价续做MLF；央行货币政策司人事调整，市场宽松预期有所加强。

图2： 公开市场操作数量情况（十亿）



数据来源：Wind 华泰期货研究院

图 3: 中国利率走廊 (%)

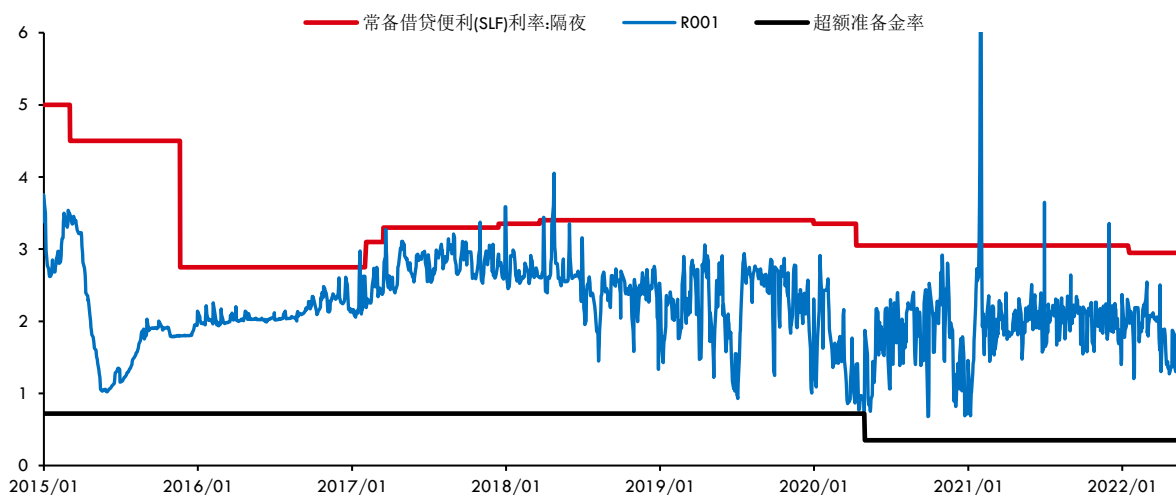


图 4: 人民币汇率走势

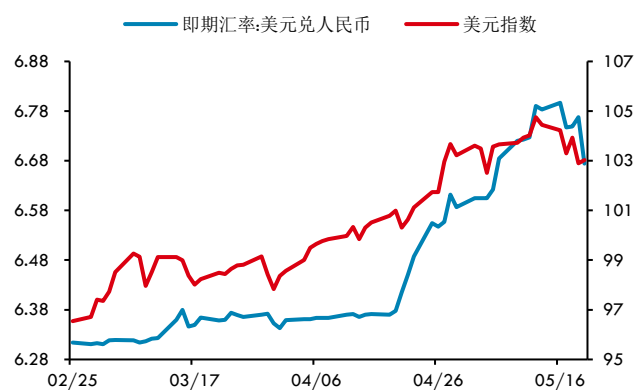
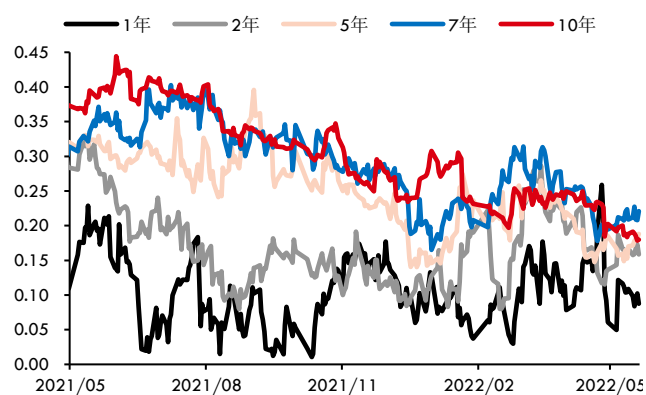


图 6: 国开债-国债利差走势



数据来源: Wind 华泰期货研究院

图 5: 国债收益率曲线走势

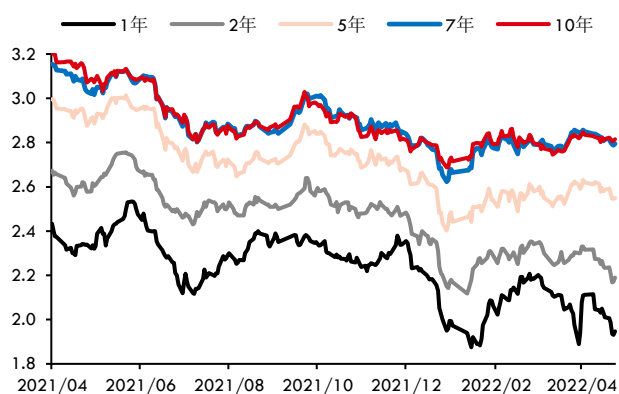
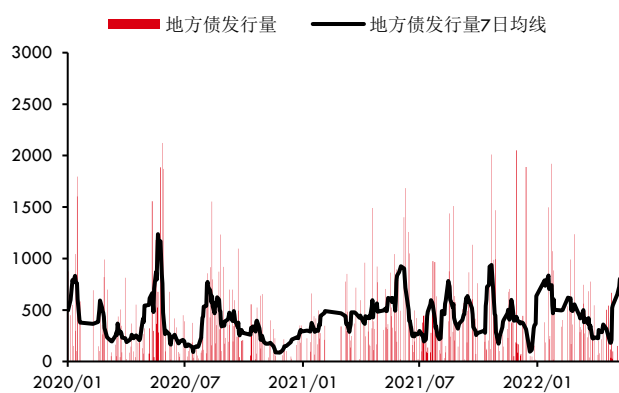


图 7: 地方债发行情况走势 (亿元)



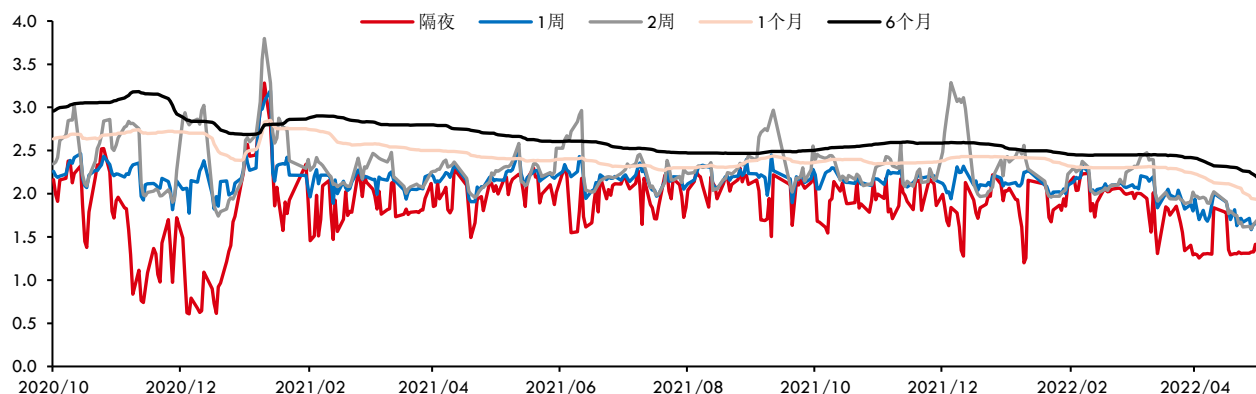
数据来源: Wind 华泰期货研究院

## 一周银行部门

【金融】5月16日-5月22日同业存单量增价跌。银行同业存单发行5043.8亿元，环比减少1060.5亿元，到期4865.4亿元，净融资额208.4亿元，环比增加791.7亿元；股份制银行1年同业存单发行利率环比下行6.42bp至2.2783%。资金面较为宽松，R001均值上涨0.94BP至1.3209%，R007均值上涨3.43BP至1.5839%；DR001均值上涨1.24BP至1.3835%，DR007均值上涨5.47BP至1.6860%。3M Shibor利率、3M存单发行利率、FR007-1Y互换利率回升，国股银票1M、3M、6M、1Y转贴现利率下行。

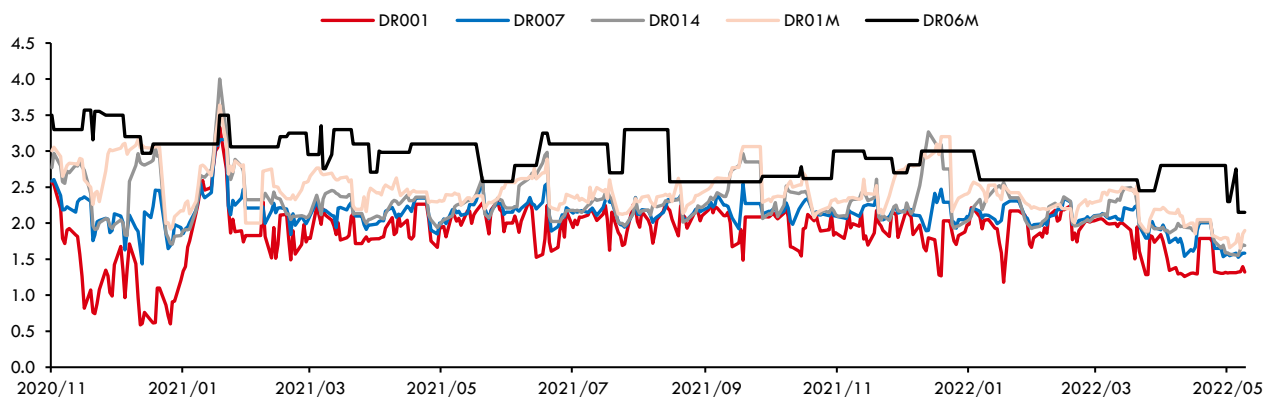
点评：资金面总体维持宽松。

图8： SHIBOR 利率走势 (%)



数据来源：Wind 华泰期货研究院

图9： DR 利率走势 (%)



数据来源：Wind 华泰期货研究院

图 10: 银行间质押式回购加权利率走势 (%)

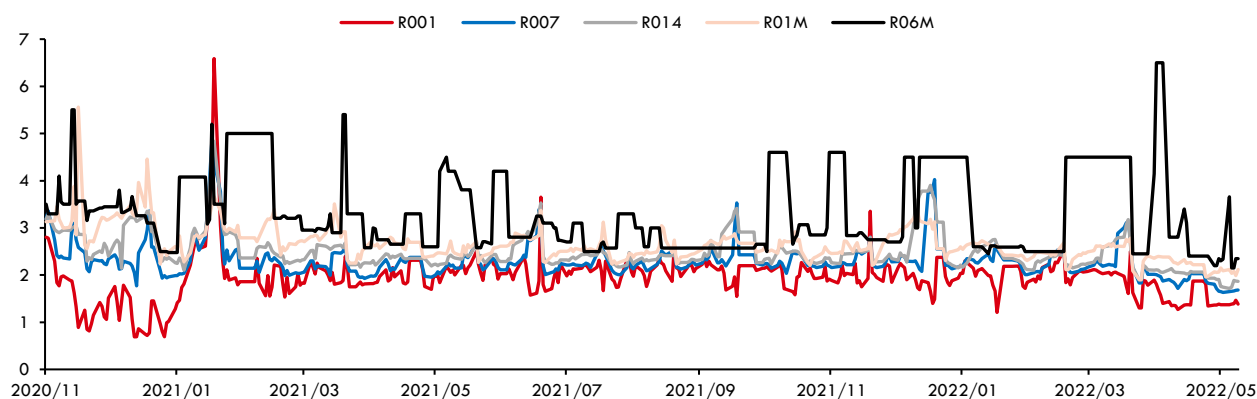


图 11: 同业存单到期收益率走势 (%)

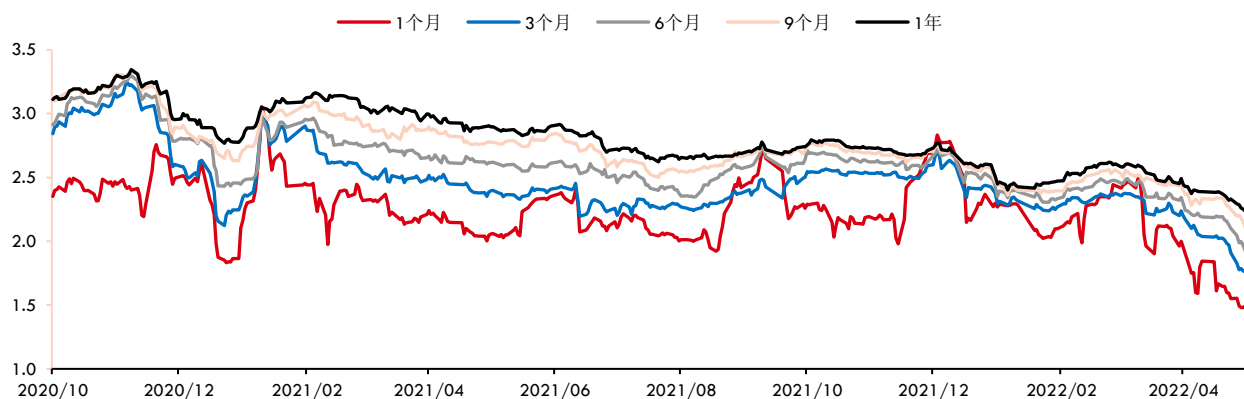
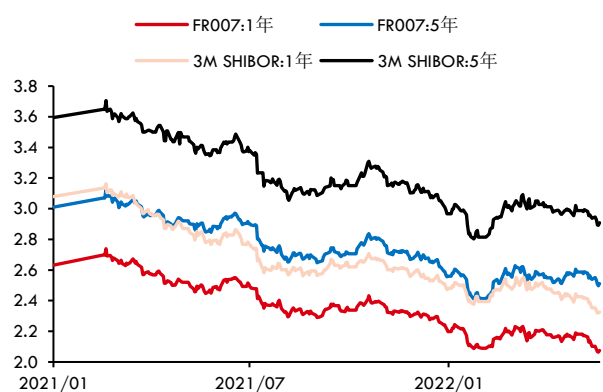
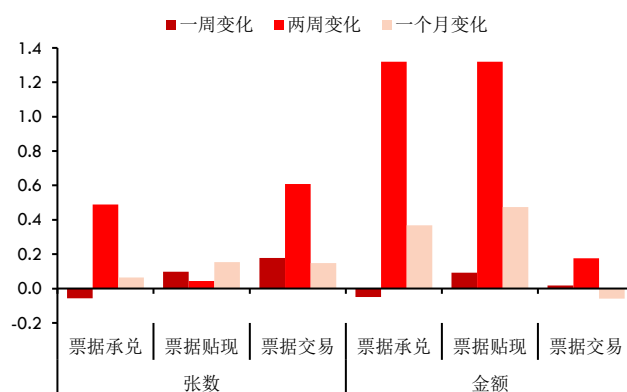


图 12: 银行间利率互换走势 (%)



数据来源: Wind 华泰期货研究院

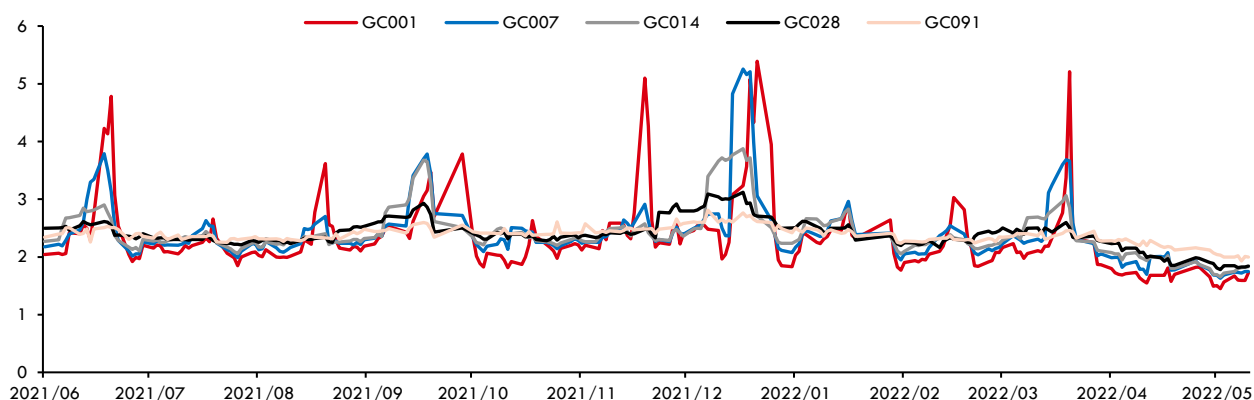
图 13: 票据市场变化走势 (%)



数据来源: Wind 华泰期货研究院

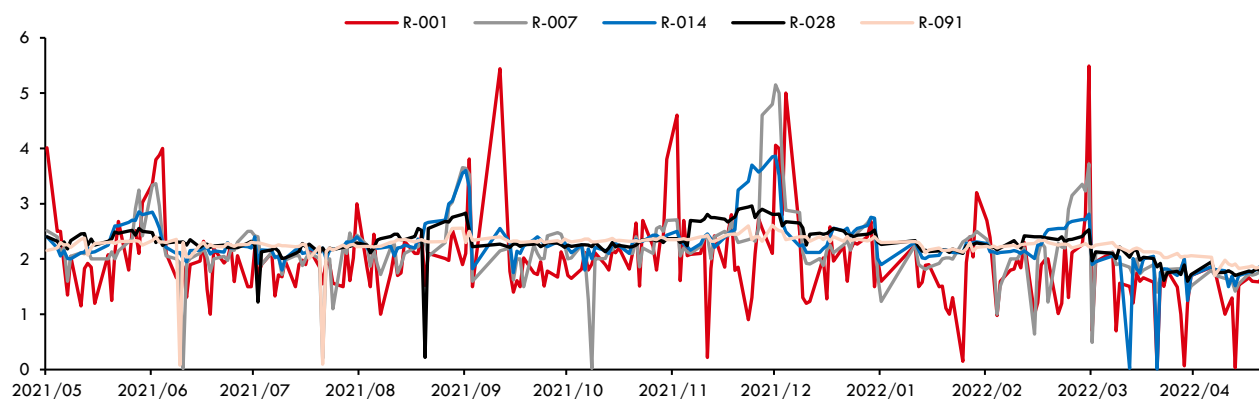
## 一周非银金融

图 14: 上证国债逆回购收益率走势 (%)



数据来源: Wind 华泰期货研究院

图 15: 深证国债逆回购收益率走势 (%)



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\\_42273](https://www.yunbaogao.cn/report/index/report?reportId=1_42273)

