LPR 持平，地产需求端刺激政策发力

* 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】2 月 21 日央行为维护银行体系流动性合理充裕，开展 100 亿元逆回购操作，中标利率为 2.1%。当日有 100 亿元逆回购到期，实现零投放零回笼。

【央行】2 月 21 日央行授权全国银行间同业拆借中行公布 2 月 LPR：1 年期 LPR 报价为 3.7%，5 年期 LPR 为 4.6%，均与上个月持平。

【财政】2 月 21 日国债期货各品种主力合约全线下跌。十年期主力合约跌 0.46%；五年期主力合约跌 0.3%；二年期主力跌 0.08%。银行间主要利率债收益率快速上行，10 年期国开活跃券 210215 收益率上行 2.8bp，10 年期国债活跃券 210017 收益率上行 3.5bp。

【金融】2 月 21 日货币市场利率多数上涨，银行间资金市场有所收敛。银存间同业拆借 1 天期品种报 2.2086%，涨 7.97 个基点；7 天期报 2.1558%，涨 3.87 个基点；14 天期报 2.3124%，跌 0.33 个基点；1 个月期报 2.3910%，跌 6.97 个基点。银存间质押式回购 1 天期品种报 2.1780%，涨 7.71 个基点；7 天期报 2.1154%，涨 2.44 个基点；14 天期报 2.2777%，涨 5.15 个基点；1 个月期报 2.2399%，涨 3.99 个基点。

【企业】2 月 21 日各期限信用债收益率全线上行，5 年期上行逾 3 个基点，全天成交超千亿。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 1245 只，总成交金额 1049.56 亿元。其中 589 只信用债上涨，107 只信用债持平，485 只信用债下跌。

【居民】2 月 21 日 30 城大中城市一线城市商品房成交套数较前一日-30%，商品房成交面积较前一日-30%；二线城市商品房成交套数较前一日+2%，商品房成交面积较前一日-6%；三线城市商品房成交套数较前一日-31%，商品房成交面积较前一日-40%。

【居民】2 月 21 日公布中国 1 月 70 大中城市中有 28 城新建商品住宅价格环比上涨，2021 年 12 月为 15 城；环比看，银川涨幅 1.5%领跑，北上广深分别涨 1.0%、涨 0.6%、涨 0.5%、涨 0.5%。

【居民】2022 年至今，全国超 40 个非限购城市发布了各种力度的房地产宽松政策。

近期关注点：货币政策宽松在一季度的持续性。

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：

PMI 数据反弹，经济边际改善
2022-01-10

供给冲击缓解，静待内需发力
2022-01-04

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

	央行		银行间		非银金融机构			企业端		居民端		对外部门
Z-SCORE	逆回购价格	逆回购数量	SHIBOR	同业存单	票据价格	票据数量	R-DR	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)	0.07	0.00	0.07	0.24	0.15	0.33	-0.17	-0.04	-0.04	-0.35	-0.07	0.12
Δ5天(BP)	0.37	0.00	0.34	0.18	0.53	0.88	0.09	0.21	-0.18	-0.69	-0.31	-0.46
Δ10天(BP)	0.90	-0.23	0.03	0.13	2.63	2.94	0.53	0.12	-0.41	0.16	-0.24	-0.28
02-21	-2.99	-0.52	-0.14	-1.99	0.10	0.04	0.35	-0.83	0.44	-1.28	0.36	-1.69
02-18	-3.05	-0.52	-0.21	-2.23	-0.05	-0.29	0.52	-0.79	0.49	-0.93	0.43	-1.81
02-17	-3.12	-0.52	-0.36	-2.20	-0.24	-0.51	-0.11	-0.77	0.48	-0.69	0.44	-1.77
02-16	-3.20	-0.53	-0.37	-2.29	-0.50	-0.78	0.14	-0.95	0.52	-0.58	0.50	-1.55
02-15	-3.28	-0.53	-0.44	-2.13	-0.60	-0.45	0.16	-1.03	0.50	-0.64	0.57	-1.33
02-14	-3.36	-0.53	-0.48	-2.17	-0.43	-0.84	0.27	-1.05	0.62	-0.58	0.67	-1.24
02-11	-3.45	-0.29	-0.45	-2.28	-0.90	-1.02	0.28	-1.05	0.58	-1.00	0.66	-1.21
02-10	-3.55	-0.29	-0.42	-2.31	-1.08	-1.24	-0.16	-0.83	0.69	-1.54	0.61	-1.36
02-09	-3.65	-0.29	-0.36	-2.21	-1.31	-1.29	-0.47	-0.69	0.77	-1.47	0.66	-1.28
02-08	-3.77	-0.29	-0.30	-2.19	-1.78	-1.67	-0.27	-0.86	0.76	-0.70	0.70	-1.42
02-07	-3.89	-0.29	-0.17	-2.12	-2.52	-2.89	-0.18	-0.95	0.85	-1.44	0.59	-1.41
02-04	-4.02	1.62	-0.03	-2.23	-2.55	-2.95	1.38	-1.01	0.83	-1.56	0.76	-1.14
02-03	-4.17	1.62	0.12	-2.07	-2.58	-2.99	-0.17	-1.12	0.47	-1.88	0.67	-1.76
02-02	-4.34	1.62	0.36	-2.19	-2.59	-3.02	-0.52	-1.07	0.42	-2.14	0.62	-2.01
02-01	-4.53	1.62	0.27	-2.37	-2.59	-3.02	-0.33	-0.98	0.42	-2.59	0.65	-1.74
01-31	-4.74	1.62	0.47	-2.44	0.40	1.18	-0.32	-1.06	0.30	-2.58	0.60	-1.76
01-28	-4.98	1.62	0.43	-2.19	1.62	2.51	-0.24	-1.03	0.29	-2.70	0.51	-1.64
01-27	-5.26	1.62	0.35	-2.35	2.21	3.08	-0.16	-1.21	0.29	-2.76	0.45	-1.67
01-26	-5.59	1.62	0.30	-2.50	2.17	3.25	0.01	-1.35	0.28	-2.96	0.48	-1.44

数据来源：Wind 华泰期货研究院

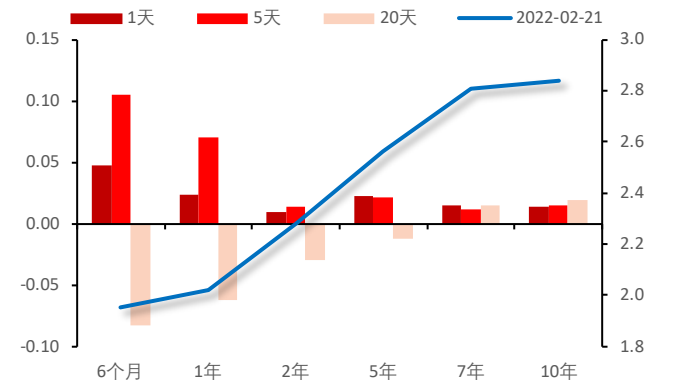
注：Z 值计算样本逆回购价格和数量为每日 7 天利率和剩余存量值，人民币汇率采用美元兑人民币汇率值，SHIBOR 利率为隔夜、7 天、14 天和 1 个月 SHIBOR 利率平均值，同业存单为国有银行和股份制银行 6 个月与 1 年同业存单利率平均值，产业信用利差采用全体产业债信用利差，上游端价格由铝价、铜价、铁矿价和矿价综合指数联合编制而成，下游端价格由农产品蔬菜价格、猪肉价格、水果价格和其他鱼类肉类价格联合编制而成，时间区间为过去 200 个交易日。

央行财政部门价量变化

图 2：　人民币汇率走势

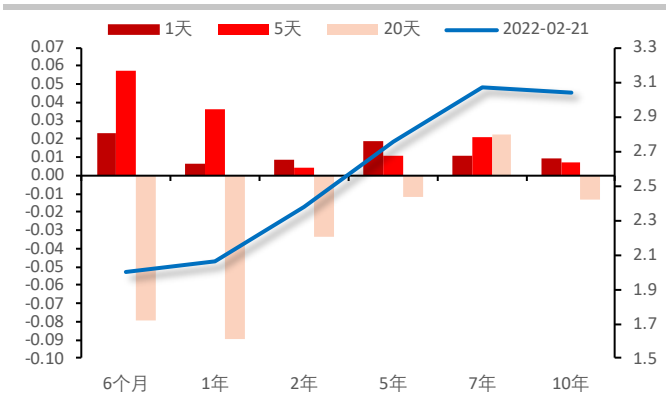
数据来源：Wind 华泰期货研究院

图 3：　国债收益率曲线(%，右轴)及变动(%)



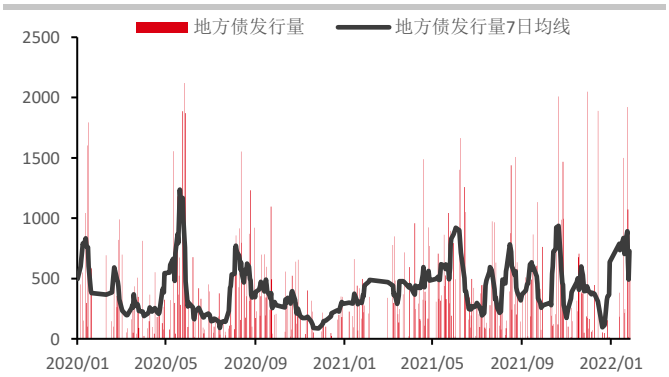
数据来源：Wind 华泰期货研究院

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

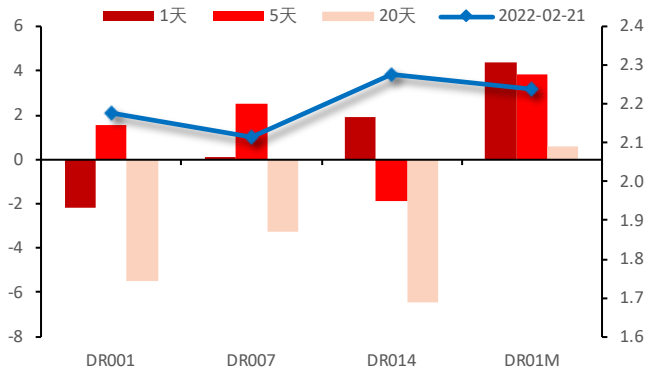
图 5：　地方债发行量走势（亿元）



数据来源：Wind 华泰期货研究院

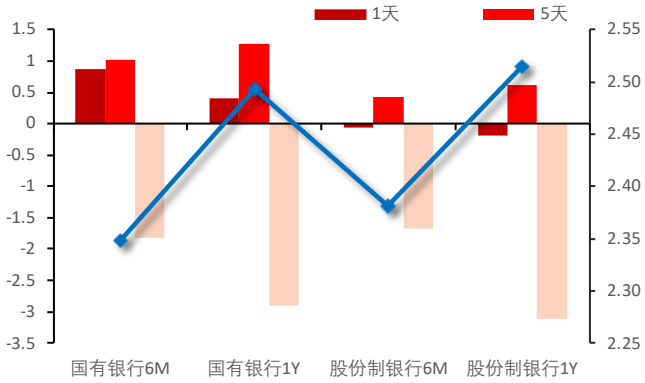
商业银行部门价量变化

图 6： DR 利率变动（%）



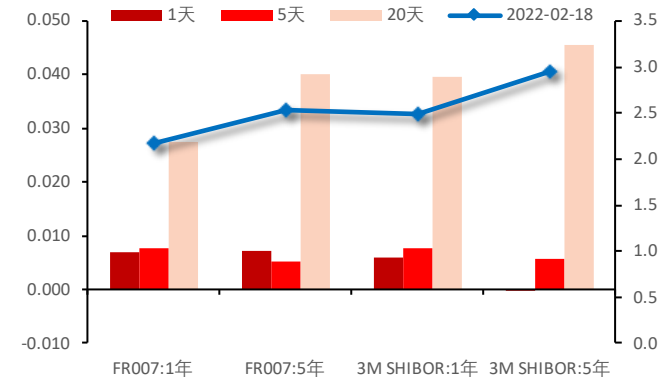
数据来源：Wind 华泰期货研究院

图 7： 同业存单到期收益率变动（%）



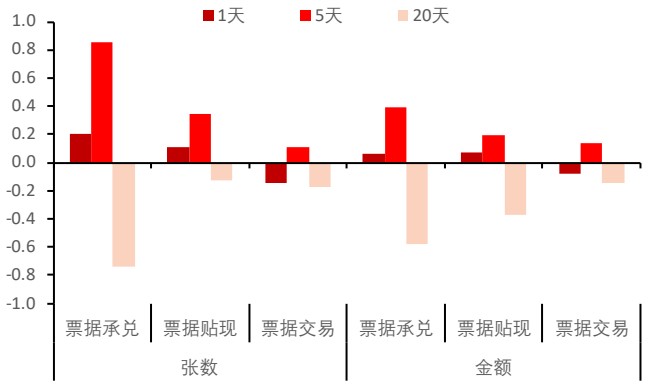
数据来源：Wind 华泰期货研究院

图 8： 银行间利率互换变动（%）



数据来源：Wind 华泰期货研究院

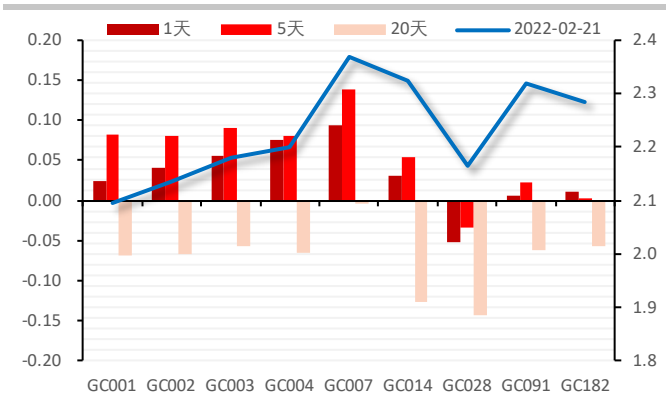
图 9： 票据市场变动（%）



数据来源：Wind 华泰期货研究院

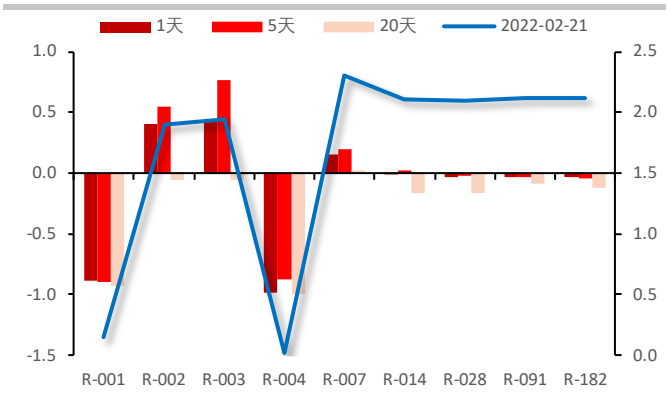
非银金融部门价量变化

图 10： 上证国债逆回购收益率(%,右轴)及变动(%)



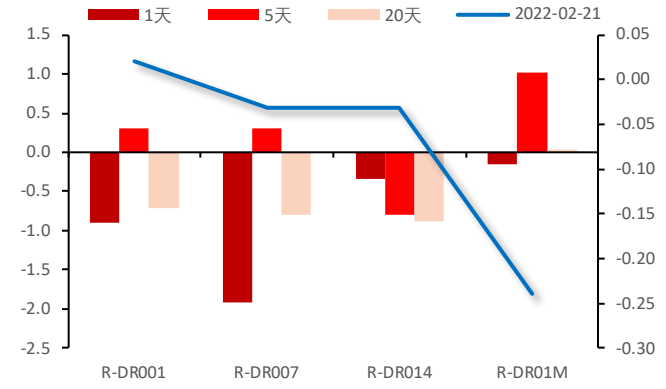
数据来源：Wind 华泰期货研究院

图 11： 深证国债逆回购收益率(%,右轴)及变动(%)



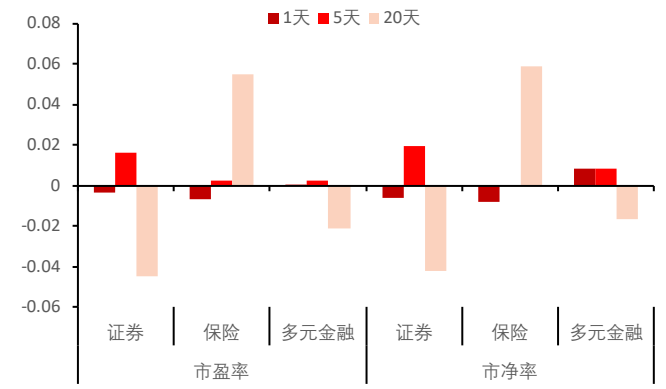
数据来源：Wind 华泰期货研究院

图 12： R-DR 收益率(%，右轴)及变动(%)



数据来源：Wind 华泰期货研究院

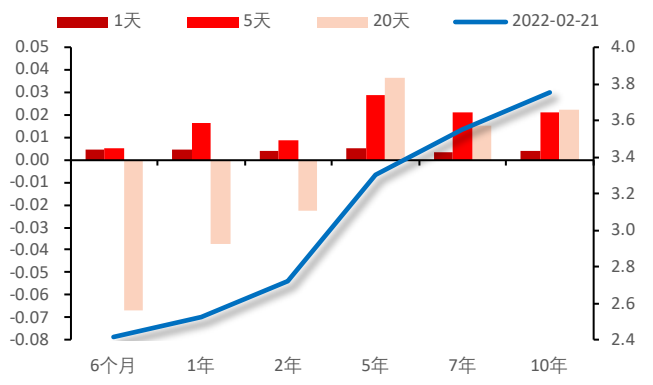
图 13： 非银金融 A 股市盈率/市净率走势变动（%）



数据来源：Wind 华泰期货研究院

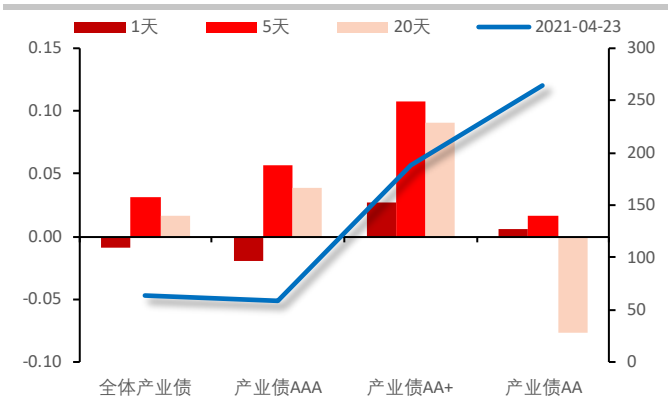
实体企业部门价量变化

图 14： 企业债收益率(%，右轴)及变动(%)



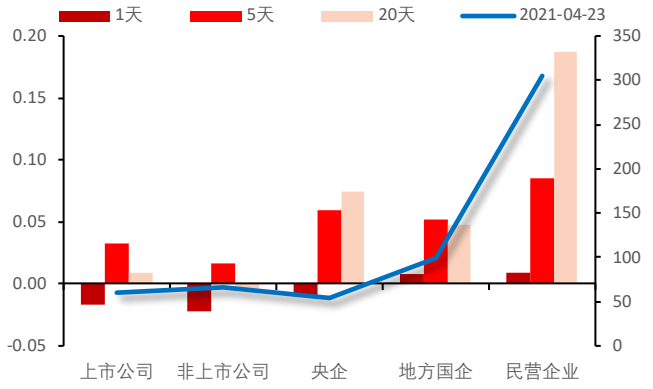
数据来源：Wind 华泰期货研究院

图 15： 不同评级产业信用利差(BP，右轴)及变动(%)



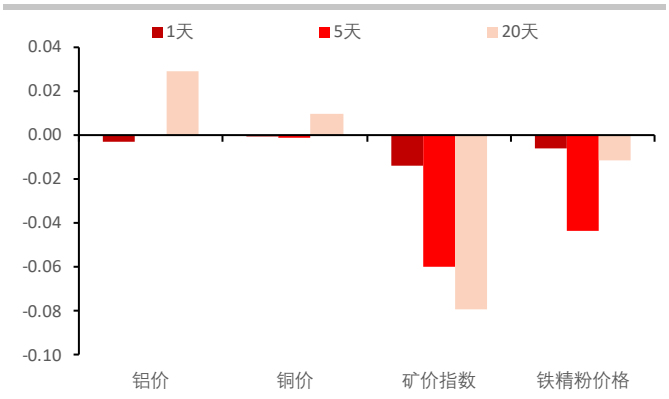
数据来源：Wind 华泰期货研究院

图 16： 不同类型企业信用利差(BP，右轴)及变动(%)



数据来源：Wind 华泰期货研究院

图 17： 上游生产端价格变动（%）



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_37788