

房地产需求端政策继续发力

流动性*

央行



银行



企业



居民



* 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】3月23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200亿元7天期公开市场逆回购操作，中标利率为2.10%。当日有100亿元逆回购到期，实现净投放100亿元。

【财政】3月23日国债期货各品种主力合约窄幅震荡。截至下午收盘，十年期主力合约涨0.08%；五年期主力合约涨0.05%；二年期主力涨较昨日持平。银行间主要利率债收益率窄幅波动，10年期国开活跃券220205收益率下行0.2bp，10年期国债活跃券210017收益率下行0.22bp。

【金融】3月23日银行间资金面整体仍属均衡，货币市场利率多数下跌。银存间同业拆借1天期品种报2.0193%，涨5.72个基点；7天期报2.0817%，跌1.02个基点；14天期报2.3189%，跌5.65个基点；1个月期报2.4050%，跌15.54个基点。银存间质押式回购1天期品种报2.0008%，涨5.04个基点；7天期报2.0551%，跌0.13个基点；14天期报2.3162%，跌1.66个基点；1个月期报2.4416%，涨1.16个基点。

【企业】3月23日信用债收益率日内窄幅波动，全天成交超1400亿元。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1566只，总成交金额1422.65亿元。其中477只信用债上涨，97只信用债持平，944只信用债下跌。

【居民】3月23日30城大中城市一线城市商品房成交套数较前一日140%，商品房成交面积较前一日120%；二线城市商品房成交套数较前一日193%，商品房成交面积较前一日129%；三线城市商品房成交套数较前一日+22%，商品房成交面积较前一日+3%。

【居民】3月23日哈尔滨打响省会城市废除限售政策第一枪，拟废止于2018年出台的包括实施区域性限售政策等在内的五方面楼市调控政策。业内人士认为，哈尔滨新房价格已经连续7个月下跌，楼市整体低迷，之前抑制过热楼市的收紧政策的确需要宽松。若哈尔滨废除限售政策落地实施，预计未来或有更多城市效仿跟进，主动积极调整。

近期关注点：海外超预期收紧货币政策对国内货币政策的制约

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：

[加大宏观政策实施力度，关注外部因素扰动](#)

2022-02-28

[稳增长政策持续发力](#)

2022-02-21

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)	0.03	0.00	0.00	0.08	0.65	0.08	-0.10	-0.13	0.01	0.76	0.08	-0.17
Δ5天(BP)	0.14	0.19	0.30	-0.08	0.02	-0.17	-0.26	0.67	0.15	0.21	0.06	-0.39
Δ10天(BP)	0.31	0.19	0.41	0.07	0.22	0.02	-0.40	0.58	0.42	0.60	0.12	0.61
03-23	-2.09	-0.34	-0.16	-0.67	0.65	-0.01	-0.28	1.03	1.41	-0.84	0.25	-1.11
03-22	-2.12	-0.33	-0.16	-0.75	0.01	-0.09	-0.18	1.16	1.40	-1.59	0.17	-0.94
03-21	-2.15	-0.13	-0.18	-0.91	0.80	0.27	-0.22	1.39	1.41	-0.92	0.15	-0.89
03-18	-2.18	-0.13	-0.24	-0.81	0.92	-0.06	-0.02	1.08	1.33	-1.11	0.31	-1.28
03-17	-2.21	0.87	-0.46	-0.75	0.77	-0.15	0.04	0.72	1.33	-0.46	0.26	-1.32
03-16	-2.24	-0.52	-0.47	-0.59	0.64	0.16	-0.02	0.36	1.26	-1.05	0.20	-0.71
03-15	-2.27	-0.52	-0.42	-0.68	0.35	0.32	-0.05	1.35	0.98	-1.03	0.20	-0.78
03-14	-2.30	-0.52	-0.49	-0.83	0.80	0.11	0.12	1.67	0.87	-1.05	0.08	-1.17
03-11	-2.33	-0.52	-0.48	-0.54	1.22	0.43	0.22	0.53	0.95	-1.39	0.09	-1.49
03-10	-2.37	-0.52	-0.52	-0.68	0.89	0.29	0.19	0.52	1.06	-1.16	0.11	-1.81
03-09	-2.41	-0.52	-0.57	-0.73	0.44	-0.03	0.11	0.45	0.99	-1.44	0.14	-1.72
03-08	-2.44	-0.52	-0.57	-0.84	-0.12	-0.03	0.20	0.05	0.99	-0.61	0.12	-1.72
03-07	-2.48	-0.52	-0.55	-0.86	0.35	-0.21	0.27	-0.27	0.92	-0.57	0.05	-1.27
03-04	-2.52	-0.52	-0.54	-0.99	0.68	-0.37	0.25	-0.68	0.86	-0.83	0.10	-1.58
03-03	-2.57	-0.52	-0.54	-1.14	-0.10	-0.45	0.15	-0.33	1.12	-0.77	0.18	-2.02
03-02	-2.61	-0.52	-0.35	-1.27	-0.29	-0.31	0.03	-0.04	1.16	-1.05	0.13	-1.51
03-01	-2.66	0.28	-0.36	-1.26	1.56	1.95	0.02	0.13	1.70	-1.30	-0.05	-2.06
02-28	-2.71	5.28	-0.11	-1.17	2.81	2.14	-1.75	-0.13	1.45	-1.40	0.05	-1.75
02-25	-2.76	5.61	-0.01	-1.23	1.66	1.16	0.12	-0.10	1.46	-0.70	0.22	-1.57

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。

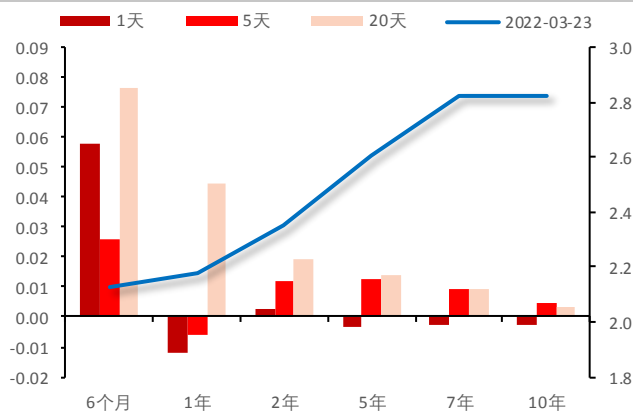
央行财政部门价量变化

图 2: 人民币汇率走势



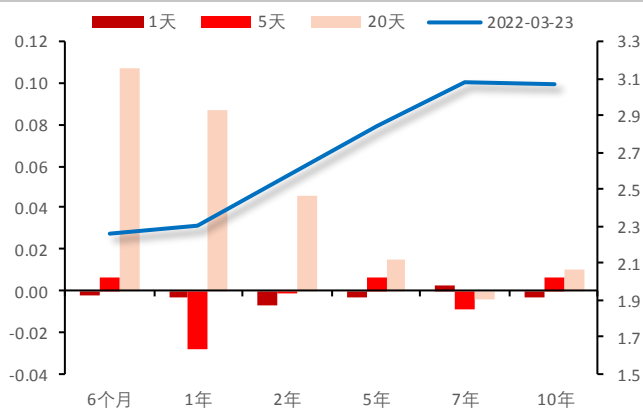
数据来源: Wind 华泰期货研究院

图 3: 国债收益率曲线(%，右轴)及变动(%)



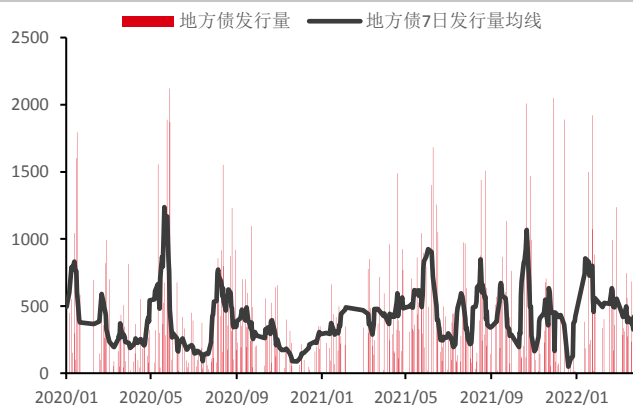
数据来源: Wind 华泰期货研究院

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

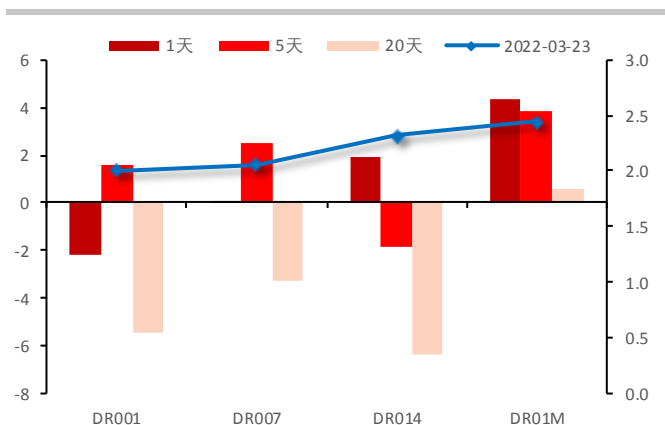
图 5: 地方债发行量走势 (亿元)



数据来源: Wind 华泰期货研究院

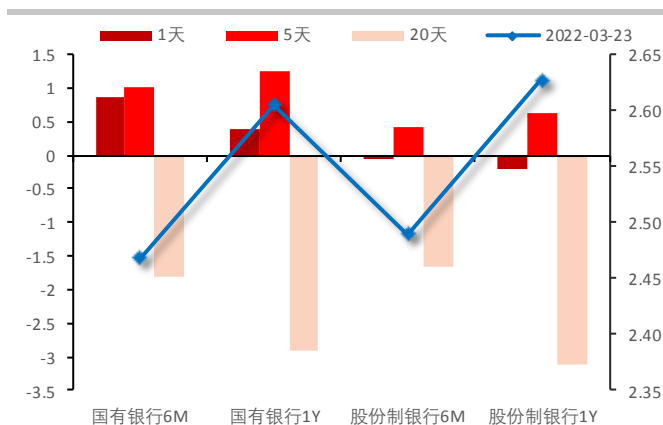
商业银行部门价量变化

图 6: DR 利率变动 (%)



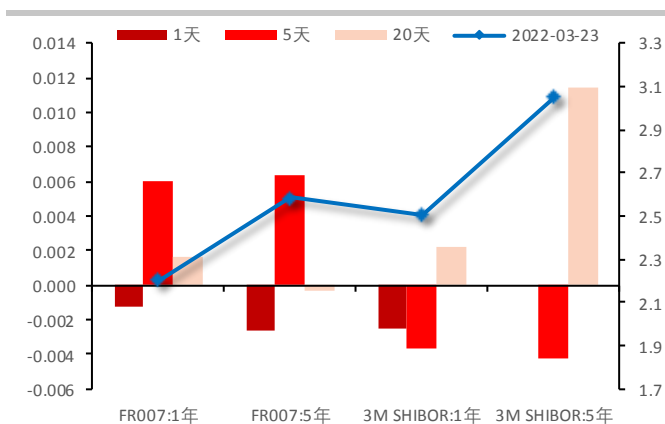
数据来源: Wind 华泰期货研究院

图 7: 同业存单到期收益率变动 (%)



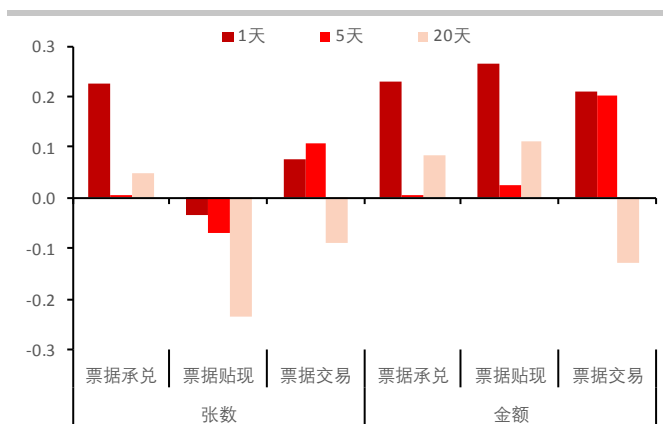
数据来源: Wind 华泰期货研究院

图 8: 银行间利率互换变动 (%)



数据来源: Wind 华泰期货研究院

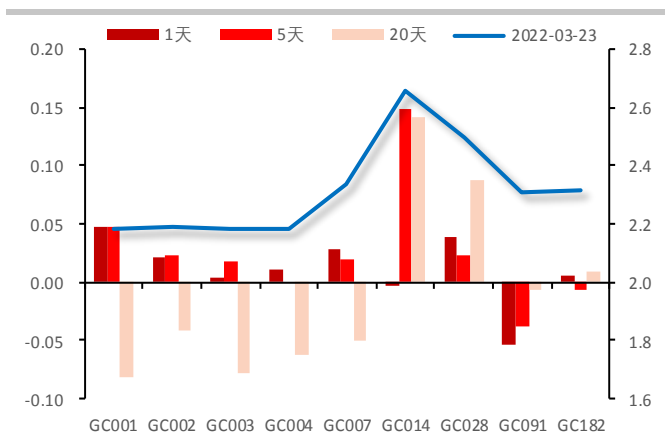
图 9: 票据市场变动 (%)



数据来源: Wind 华泰期货研究院

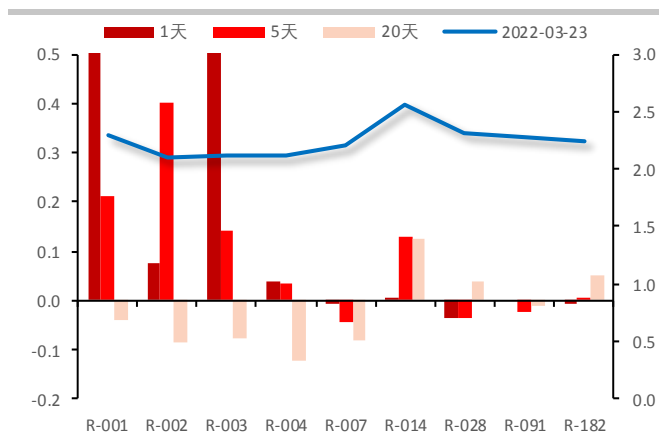
非银金融部门价量变化

图 10: 上证国债逆回购收益率(% , 右轴) 及变动(%)



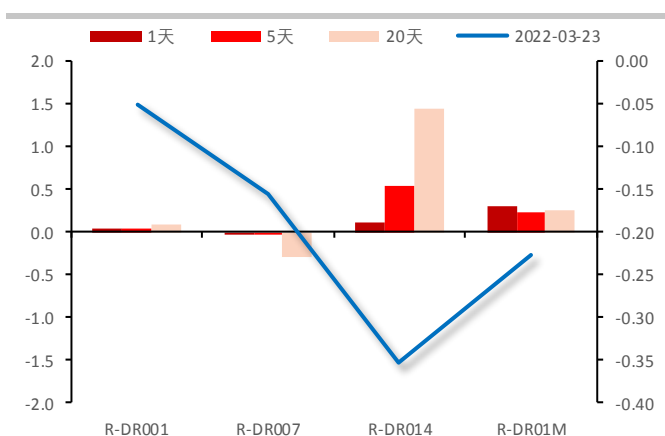
数据来源: Wind 华泰期货研究院

图 11: 深证国债逆回购收益率(% , 右轴) 及变动(%)



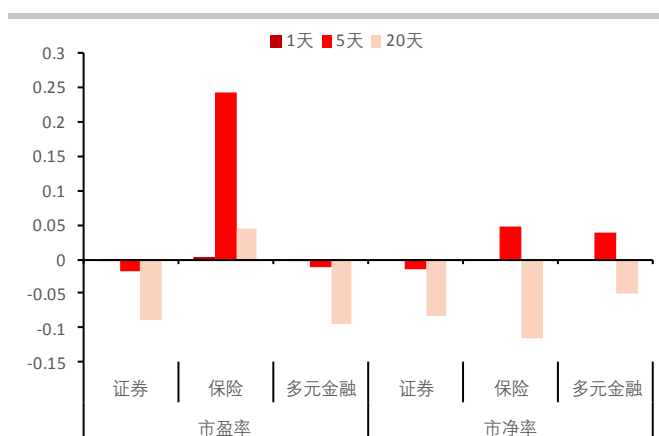
数据来源: Wind 华泰期货研究院

图 12: R-DR 收益率(% , 右轴) 及变动(%)



数据来源: Wind 华泰期货研究院

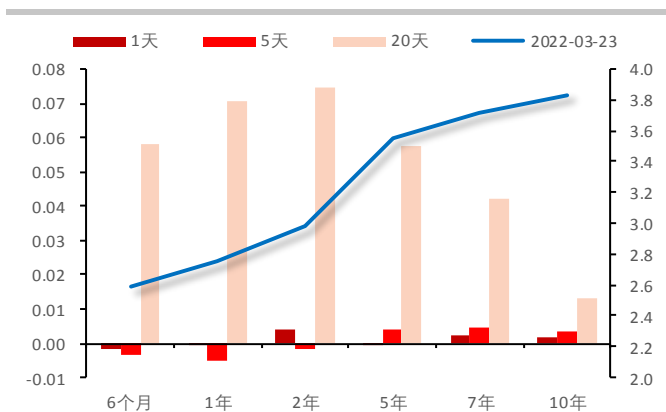
图 13: 非银金融 A 股市盈率/市净率走势变动 (%)



数据来源: Wind 华泰期货研究院

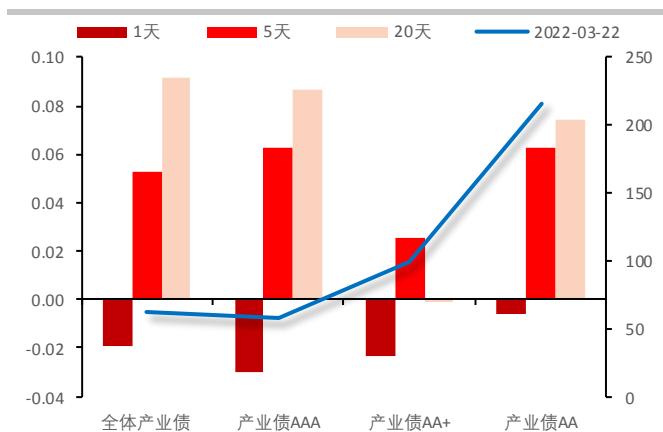
实体企业部门价量变化

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(%)

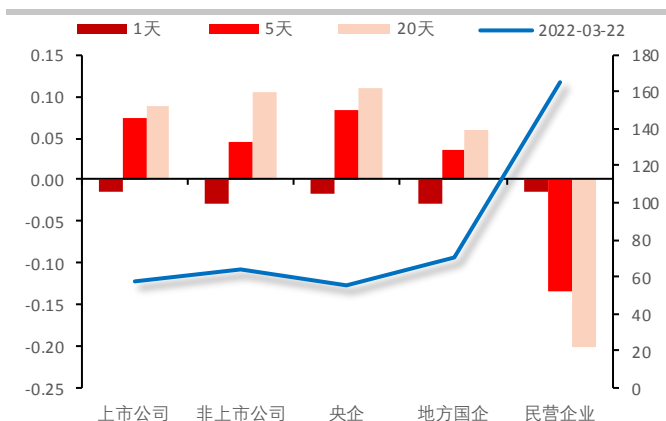
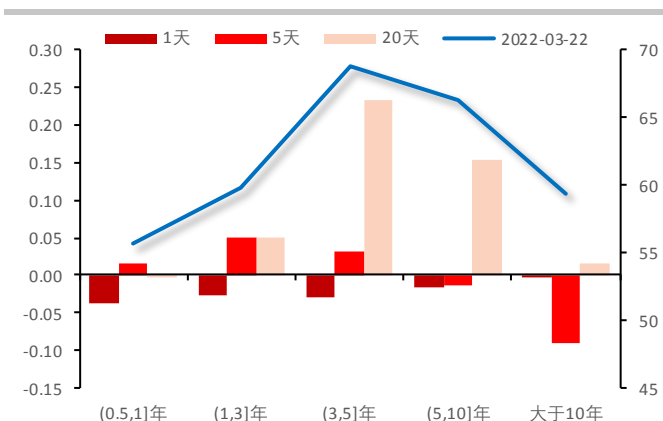


图 17: 不同期限产业信用利差(BP，右轴)及变动(%)



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_39713

