

## 确保上半年和全年经济运行在合理区间



\* 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18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18日国债期货小幅收涨，10年期主力合约涨0.11%，5年期主力合约涨0.08%，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1.25bp报3.055%，10年期国债活跃券220003收益率下跌1.25bp报2.800%，5年期国债活跃券210011收益率下跌2.00bp报2.515%。

**【金融】** 5月18日货币市场利率多数小幅上涨，银行间市场资金仍旧宽松无虞。银存间同业拆借1天期品种报1.3409%，涨0.56个基点；7天期报1.6442%，涨6.03个基点；14天期报1.7130%，涨10.01个基点；1个月期报2.2722%，涨27.19个基点。银存间质押式回购1天期品种报1.3267%，涨0.46个基点；7天期报1.5550%，涨2.93个基点；14天期报1.6395%，涨8.8个基点；1个月期报1.65%，跌20个基点。

**【企业】** 5月18日各期限信用债收益率继续下行，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1325只，总成交金额1133.61亿元。其中912只信用债上涨，72只信用债持平，316只信用债下跌。

**【居民】** 5月17日30城大中城市一线城市商品房成交套数较前一日+0.19%，商品房成交面积较前一日+0.18%；二线城市商品房成交套数较前一日+0.30%，商品房成交面积较前一日+0.29%；三线城市商品房成交套数较前一日+0.07%，商品房成交面积较前一日+0.15%。

**【政策】** 5月18日稳增长稳市场主体保就业座谈会，强调已出台政策要尽快落到位，中央经济工作会议和政府工作报告确定的政策上半年基本实施完毕；看得准的新举措能用尽用，5月份能出尽出，确保上半年和全年经济运行在合理区间，努力使经济较快回归正常轨道。

**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:

[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

[央行增加煤炭再贷款额度](#)

2022-05-05

## 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
$\Delta 1$ 天(BP)	0.01	0.00	0.11	-0.14	0.38	0.05	-0.56	-0.10	-0.02	0.35	-0.18	-0.68
$\Delta 5$ 天(BP)	0.06	0.00	-0.07	-0.82	0.06	0.01	-0.20	-0.60	0.12	-0.13	-0.34	-0.58
$\Delta 10$ 天(BP)	0.13	0.00	-0.31	-1.05	3.12	2.98	-0.88	-0.93	-0.24	0.13	-0.39	0.43
05-18	-1.39	-0.57	-1.58	-3.05	0.75	0.29	-0.52	-1.38	0.23	-0.34	0.11	3.85
05-17	-1.40	-0.57	-1.69	-2.92	0.37	0.24	0.04	-1.28	0.25	-0.70	0.29	4.53
05-16	-1.41	-0.57	-1.59	-2.95	1.26	0.29	-0.23	-1.06	0.18	-0.34	0.31	4.55
05-13	-1.43	-0.57	-1.55	-2.66	1.03	0.20	-0.38	-1.12	0.14	-0.61	0.33	4.81
05-12	-1.44	-0.57	-1.46	-2.42	1.01	0.13	-0.21	-0.83	0.15	-0.08	0.36	4.25
05-11	-1.45	-0.57	-1.51	-2.23	0.69	0.28	-0.32	-0.78	0.11	-0.22	0.46	4.43
05-10	-1.47	-0.57	-1.43	-2.17	-0.19	-0.12	-0.20	-0.92	0.24	-0.42	0.43	4.40
05-09	-1.48	-0.57	-1.42	-2.06	-0.39	-0.25	-0.38	-0.68	0.23	-0.10	0.41	4.24
05-06	-1.49	-0.57	-1.32	-2.00	-0.87	-0.03	0.78	-0.70	0.22	-0.93	0.60	3.52
05-05	-1.51	-0.57	-1.37	-1.98	-2.35	-2.57	0.18	-0.86	0.36	-0.81	0.55	2.54
05-04	-1.52	-0.57	-1.27	-2.00	-2.37	-2.69	0.36	-0.45	0.47	-0.47	0.51	3.42
05-03	-1.53	-0.57	-1.18	-2.01	-2.41	-2.76	0.16	0.10	0.52	-0.48	0.56	2.59
05-02	-1.55	-0.57	-1.14	-2.11	1.47	1.35	0.10	0.28	0.59	-0.81	0.53	2.58
04-29	-1.56	-0.57	-1.14	-2.07	3.23	2.84	-0.48	-0.07	0.77	-1.61	0.60	2.61
04-28	-1.58	-0.57	-1.11	-2.05	2.44	1.94	-0.30	0.16	0.79	-1.91	0.51	1.45
04-27	-1.59	-0.57	-0.85	-2.02	1.53	1.30	-0.25	0.07	0.79	-1.86	0.60	0.91
04-26	-1.61	-0.57	-0.83	-1.75	0.76	0.76	0.96	0.19	0.79	-1.30	0.58	0.03
04-25	-1.62	-0.57	-0.79	-1.60	0.32	0.12	0.06	0.11	0.79	-0.75	0.50	-0.15
04-22	-1.64	-0.57	-0.72	-1.55	0.19	-0.18	0.14	0.51	0.79	-0.30	0.46	-0.63

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。

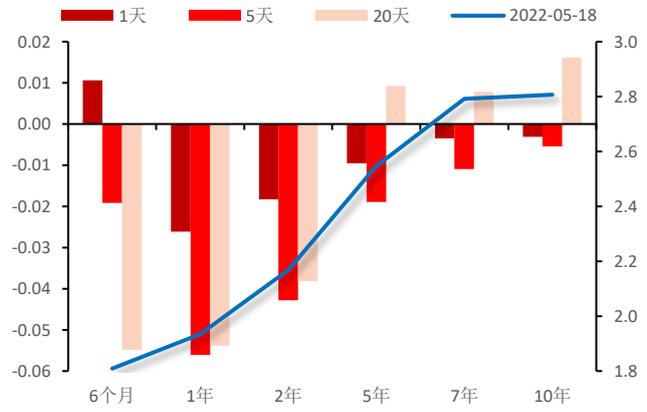
## 央行财政部门价量变化

图 2: 人民币汇率走势



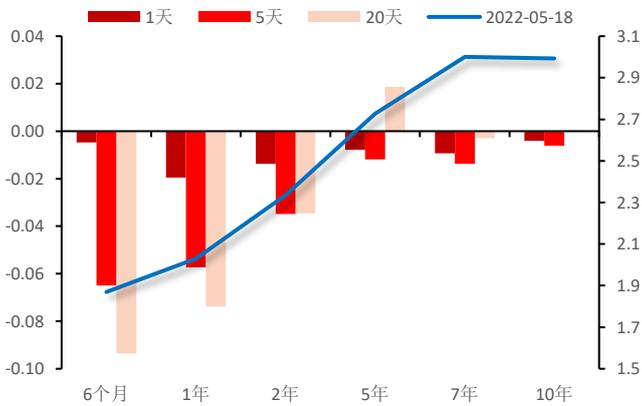
数据来源: Wind 华泰期货研究院

图 3: 国债收益率曲线(%，右轴)及变动(%)



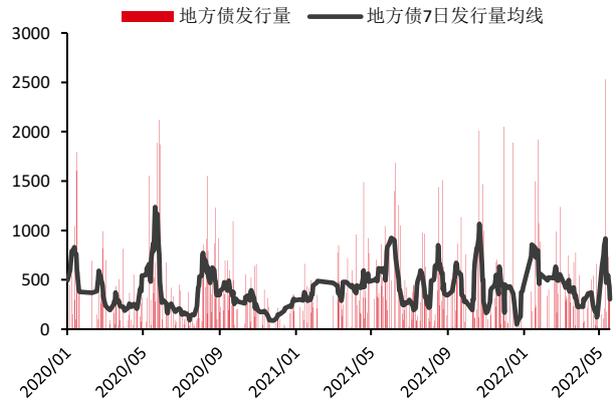
数据来源: Wind 华泰期货研究院

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

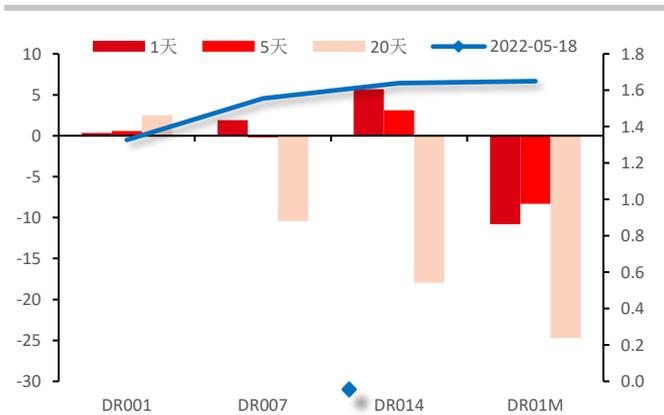
图 5: 地方债发行量走势 (亿元)



数据来源: Wind 华泰期货研究院

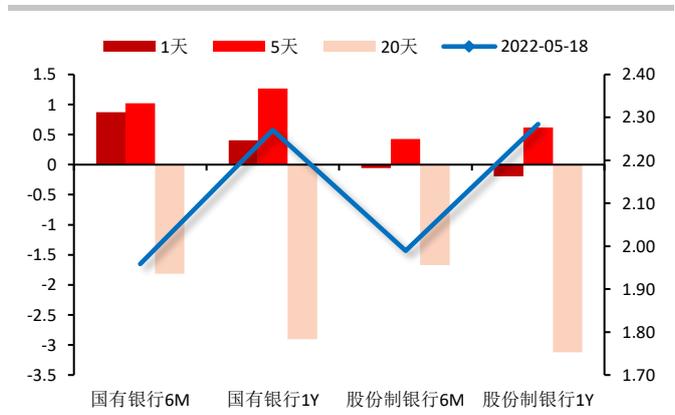
## 商业银行部门价量变化

图 6: DR 利率变动 (%)



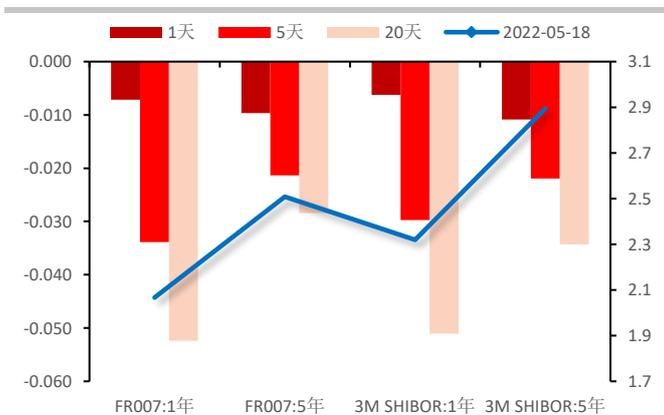
数据来源: Wind 华泰期货研究院

图 7: 同业存单到期收益率变动 (%)



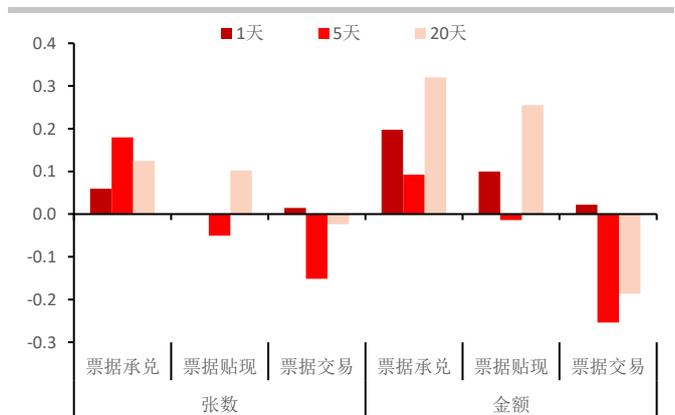
数据来源: Wind 华泰期货研究院

图 8: 银行间利率互换变动 (%)



数据来源: Wind 华泰期货研究院

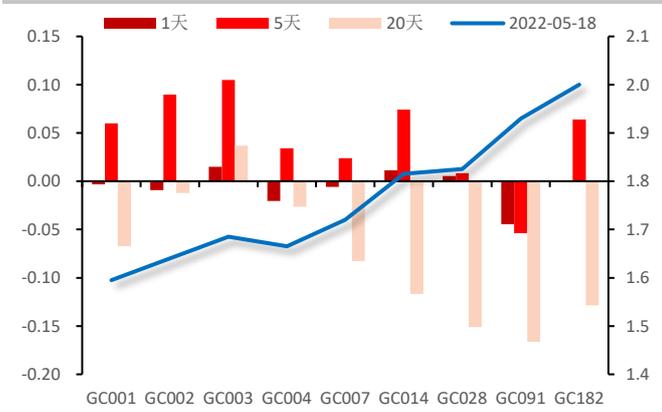
图 9: 票据市场变动 (%)



数据来源: Wind 华泰期货研究院

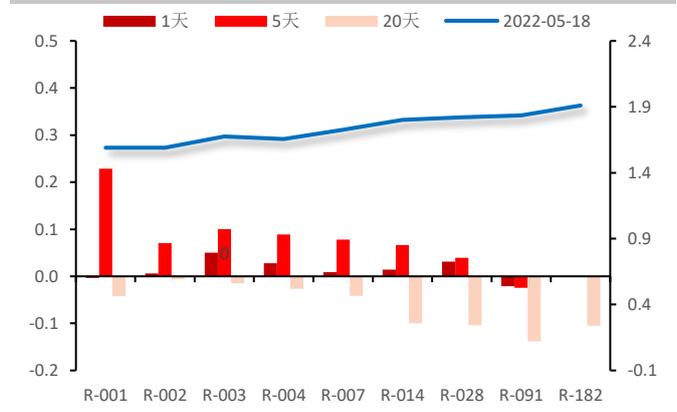
## 非银金融部门价量变化

图 10: 上证国债逆回购收益率(% ,右轴)及变动(%)



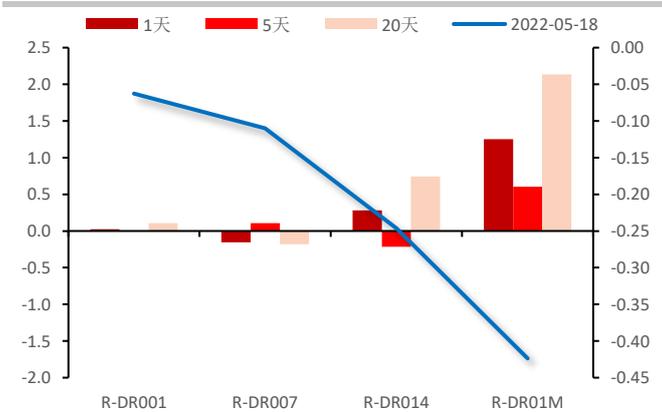
数据来源: Wind 华泰期货研究院

图 11: 深证国债逆回购收益率(% ,右轴)及变动(%)



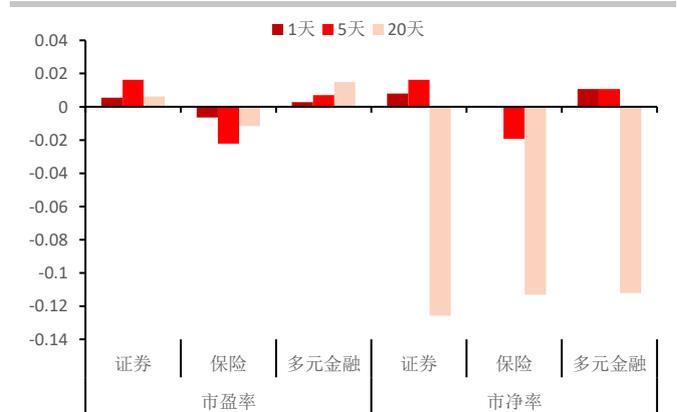
数据来源: Wind 华泰期货研究院

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\\_42061](https://www.yunbaogao.cn/report/index/report?reportId=1_42061)



云报告  
https://www.yunbaogao.cn

云报告  
https://www.yunbaogao.cn