

离岸人民币升至 6.66

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。

【央行】5月20日央行LPR报价：1年期LPR报3.70%，上次为3.70%，5年期以上品种报4.45%，上次为4.60%。

【财政】5月23日国债期货全线收涨，10年期主力合约涨0.23%，5年期主力合约涨0.12%，2年期主力合约涨0.05%。银行间主要利率债收益率下行，10年期国开活跃券220205收益率下跌1.75bp报3.0575%，10年期国债活跃券220003收益率下跌2.25bp报2.7950%，5年期国债活跃券210011收益率下跌2.75bp报2.5125%。

【金融】5月23日银行间市场资金宽松势头不改，货币市场利率涨跌互现。银存间同业拆借1天期品种报1.3343%，跌0.09个基点；7天期报1.6912%，涨4.8个基点；14天期报1.7467%，跌4.62个基点；1个月期报2.6931%，涨71.42个基点。银存间质押式回购1天期品种报1.3214%，涨0.05个基点；7天期报1.5796%，跌0.43个基点；14天期报1.6980%，涨0.99个基点；1个月期报1.7702%，跌12.98个基点。

【企业】5月23日各期限信用债收益率全线下行，各期限中短期票据信用利差较上日分化。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1170只，总成交金额982.26亿元。其中753只信用债上涨，65只信用债持平，329只信用债下跌。

【居民】5月22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-0.20%；二线城市商品房成交套数较前一日-0.34%，商品房成交面积较前一日-0.34%；三线城市商品房成交套数较前一日-0.10%，商品房成交面积较前一日-0.22%。

【政策】5月23日国务院常务会议指出，当前经济下行压力持续加大，许多市场主体十分困难。发展是解决我国一切问题的基础和关键，决定实施6方面33项措施，包括财政及相关政策、金融政策、稳产业链供应链、促消费和有效投资、保能源安全、做好失业保障、低保和困难群众救助等工作。

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：

央行调降5年期以上LPR利率15BP

2022-05-23

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

地方债发行放量

2022-05-12

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	-0.02	0.06	0.18	0.13	-0.09	-0.51	0.06	-0.33	0.00	-0.89
Δ5天(BP)	0.06	0.00	0.22	-0.26	0.06	0.17	0.17	-0.39	0.09	-0.80	0.12	-1.75
Δ10天(BP)	0.13	0.00	-0.05	-0.81	1.96	0.72	0.32	-0.74	0.21	-1.03	-0.22	-1.44
05-20	-1.37	-0.57	-1.47	-2.85	1.10	0.47	-0.05	-1.43	0.32	-1.25	0.26	2.78
05-19	-1.38	-0.57	-1.45	-2.91	0.91	0.34	0.04	-0.92	0.26	-0.92	0.26	3.67
05-18	-1.39	-0.57	-1.49	-3.03	0.75	0.19	0.19	-1.19	0.27	0.18	0.27	3.69
05-17	-1.40	-0.57	-1.56	-2.97	0.37	0.29	-0.52	-1.27	0.21	-0.21	0.39	3.68
05-16	-1.41	-0.57	-1.73	-2.67	1.26	0.24	0.04	-1.22	0.16	-0.26	0.35	4.32
05-13	-1.43	-0.57	-1.69	-2.59	1.03	0.29	-0.22	-1.05	0.23	-0.44	0.13	4.53
05-12	-1.44	-0.57	-1.63	-2.37	1.01	0.20	-0.37	-1.12	0.25	-0.70	0.31	4.78
05-11	-1.45	-0.57	-1.46	-2.31	0.69	0.13	-0.20	-0.84	0.18	-0.34	0.32	4.22
05-10	-1.47	-0.57	-1.47	-2.21	-0.19	0.28	-0.31	-0.79	0.14	-0.61	0.35	4.40
05-09	-1.48	-0.57	-1.41	-2.15	-0.39	-0.12	-0.19	-0.92	0.15	-0.08	0.38	4.37
05-06	-1.49	-0.57	-1.42	-2.04	-0.87	-0.25	-0.37	-0.69	0.11	-0.22	0.48	4.22
05-05	-1.51	-0.57	-1.36	-1.98	-2.35	-0.03	0.78	-0.70	0.24	-0.42	0.47	3.50
05-04	-1.52	-0.57	-1.35	-1.96	-2.37	-2.57	0.18	-0.87	0.23	-0.10	0.47	2.53
05-03	-1.53	-0.57	-1.19	-1.98	-2.41	-2.69	0.37	-0.46	0.22	-0.93	0.63	3.40
05-02	-1.55	-0.57	-1.06	-1.99	1.47	-2.76	0.16	0.09	0.36	-0.81	0.56	2.57
04-29	-1.56	-0.57	-0.91	-2.09	3.23	1.35	0.11	0.27	0.47	-0.47	0.53	2.56
04-28	-1.58	-0.57	-1.00	-2.05	2.44	2.84	-0.47	-0.08	0.52	-0.48	0.59	2.59
04-27	-1.59	-0.57	-0.99	-2.03	1.53	1.94	-0.29	0.15	0.59	-0.81	0.57	1.44
04-26	-1.61	-0.57	-0.87	-2.00	0.76	1.30	-0.25	0.05	0.77	-1.60	0.63	0.90

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。

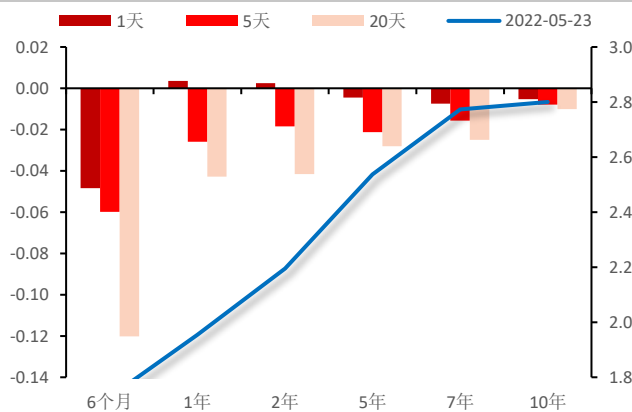
央行财政部门价量变化

图 2: 人民币汇率走势



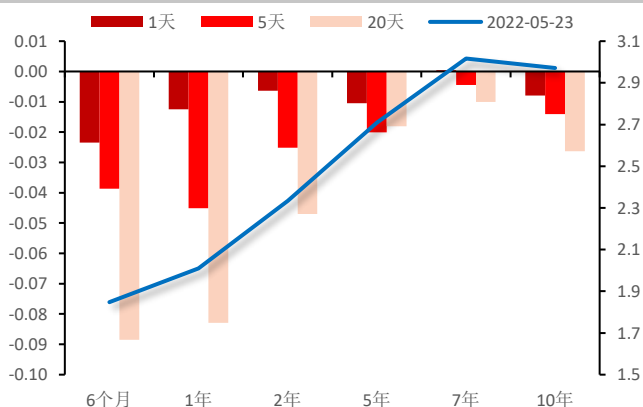
数据来源: Wind 华泰期货研究院

图 3: 国债收益率曲线(%，右轴)及变动(%)



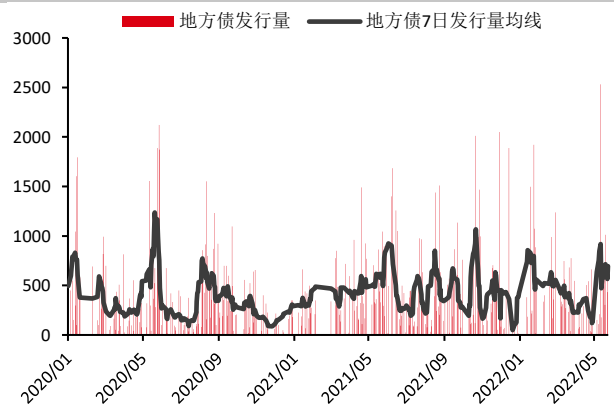
数据来源: Wind 华泰期货研究院

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

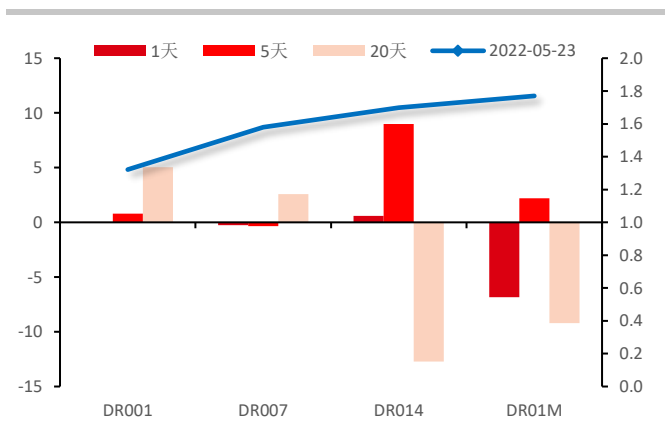
图 5: 地方债发行量走势 (亿元)



数据来源: Wind 华泰期货研究院

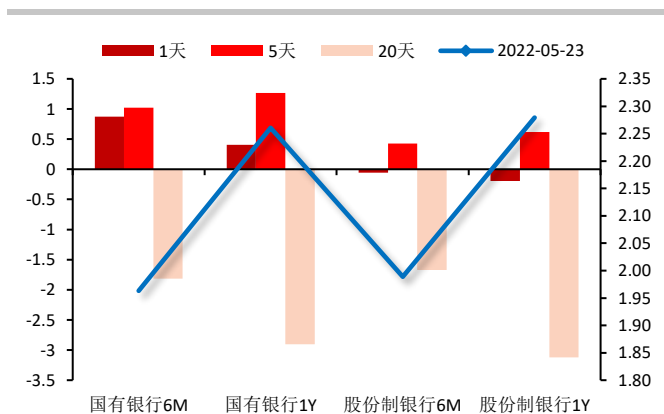
商业银行部门价量变化

图 6: DR 利率变动 (%)



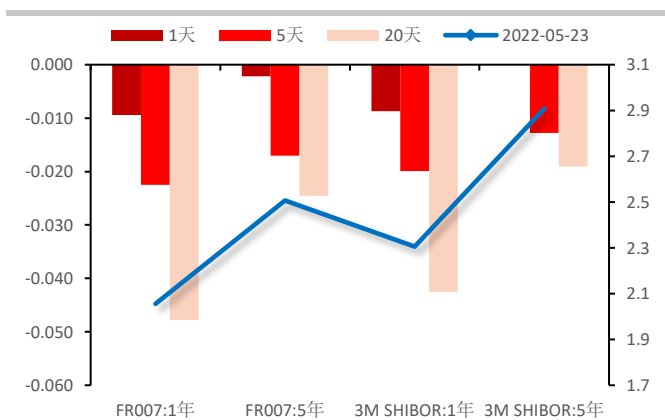
数据来源: Wind 华泰期货研究院

图 7: 同业存单到期收益率变动 (%)



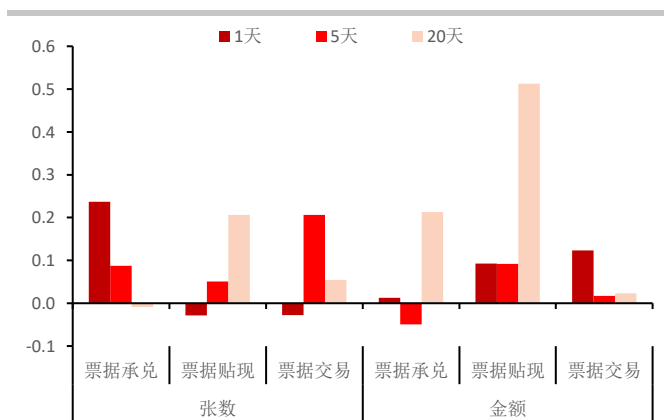
数据来源: Wind 华泰期货研究院

图 8: 银行间利率互换变动 (%)



数据来源: Wind 华泰期货研究院

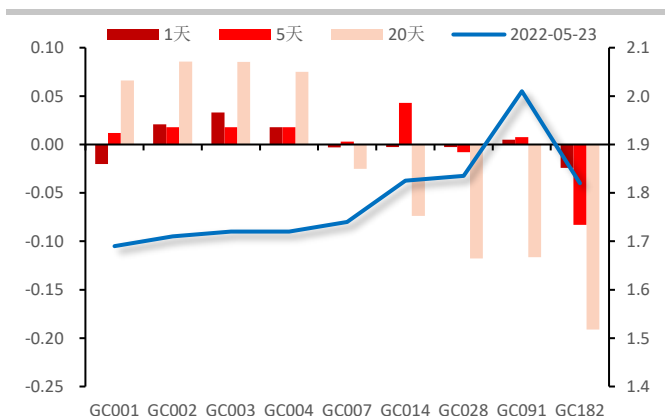
图 9: 票据市场变动 (%)



数据来源: Wind 华泰期货研究院

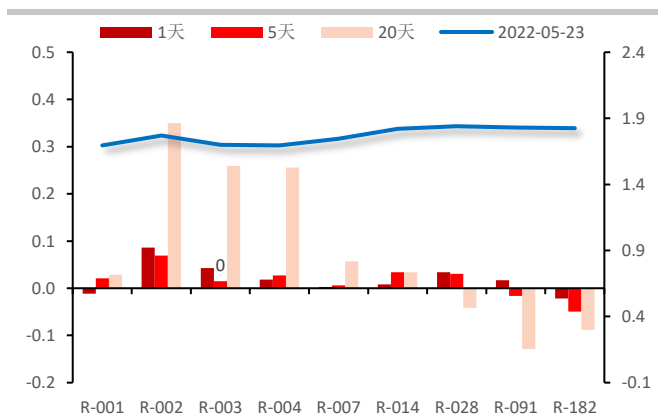
非银金融部门价量变化

图 10: 上证国债逆回购收益率(% , 右轴) 及变动(%)



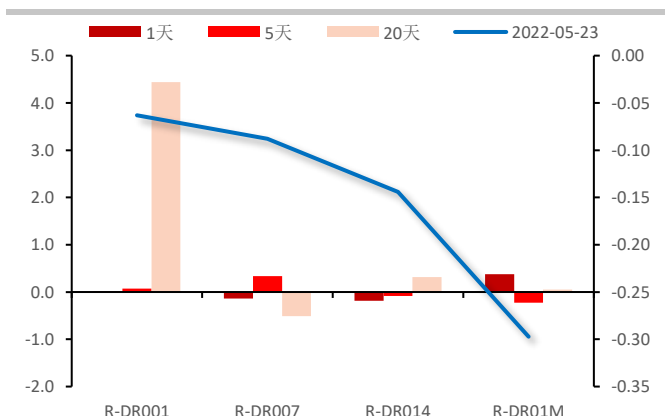
数据来源: Wind 华泰期货研究院

图 11: 深证国债逆回购收益率(% , 右轴) 及变动(%)



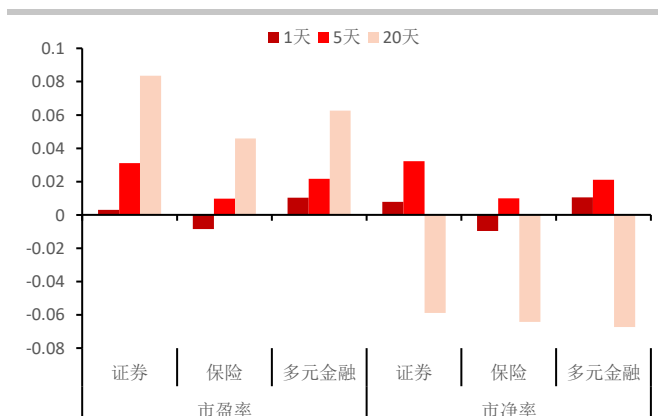
数据来源: Wind 华泰期货研究院

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_42258

