

等待央行出台增量政策措施



* 红色箭头上行表明该部门流动性边际收紧，绿色箭头上行表示该部门流动边际宽松。

宏观市场:

【央行】5月24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24日国债期货收盘涨跌不一，10年期主力合约涨0.06%，5年期主力合约涨0.02%，2年期主力合约跌0.02%。银行间主要利率债收益率波动，10年期国开活跃券220205收益率上涨0.05bp报3.0580%，10年期国债活跃券220003收益率下跌0.10bp报2.7940%，5年期国债活跃券210011收益率上涨0.50bp报2.5175%。

【金融】5月24日银行间市场资金面整体平稳，货币市场利率多数下跌。银存间同业拆借1天期品种报1.3381%，涨0.38个基点；7天期报1.6530%，跌3.82个基点；14天期报1.7202%，跌2.65个基点；1个月期报1.9760%，跌71.71个基点。银存间质押式回购1天期品种报1.3280%，涨0.66个基点；7天期报1.5435%，跌3.61个基点；14天期报1.7004%，涨0.24个基点；1个月期报1.75%，跌2.02个基点。

【企业】5月24日各期限信用债收益率窄幅波动，各期限中短期票据信用利差较上日多数收窄。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1328只，总成交金额1119.33亿元。其中771只信用债上涨，54只信用债持平，316只信用债下跌。

【居民】5月23日30城大中城市一线城市商品房成交套数较前一日-0.36%，商品房成交面积较前一日-0.29%；二线城市商品房成交套数较前一日+2.00%，商品房成交面积较前一日+1.52%；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-0.29%。

【政策】5月23日人民银行、银保监会召开主要金融机构货币信贷形势分析会，从扩增量、稳存量两方面发力，以适度的信贷增长支持经济高质量发展。保持房地产信贷平稳增长。要加快已授信贷款的放款进度。

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:

离岸人民币升至6.66

2022-05-24

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

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	0.04	0.20	-0.16	0.60	0.07	-0.51	0.04	0.53	-0.21	-0.26
$\Delta 5$ 天(BP)	0.06	0.00	0.31	-0.08	0.57	0.83	-0.06	-0.39	0.20	-0.17	-0.30	-1.79
$\Delta 10$ 天(BP)	0.12	0.00	-0.02	-0.50	1.14	1.19	0.20	-0.74	0.22	-0.35	-0.33	-1.84
05-24	-1.34	-0.57	-1.44	-2.64	0.95	1.07	-0.08	-1.43	0.36	-0.43	0.05	2.52
05-23	-1.35	-0.57	-1.48	-2.84	1.10	0.47	-0.15	-0.92	0.32	-0.96	0.26	2.78
05-20	-1.37	-0.57	-1.43	-2.90	1.10	0.34	0.16	-1.19	0.26	-0.92	0.26	3.53
05-19	-1.38	-0.57	-1.50	-2.98	0.91	0.19	0.12	-1.27	0.27	0.18	0.27	3.68
05-18	-1.39	-0.57	-1.63	-2.79	0.75	0.29	-0.12	-1.22	0.21	-0.22	0.39	3.67
05-17	-1.40	-0.57	-1.75	-2.56	0.37	0.24	-0.02	-1.05	0.16	-0.26	0.35	4.31
05-16	-1.41	-0.57	-1.68	-2.58	1.26	0.29	-0.13	-1.12	0.23	-0.44	0.13	4.52
05-13	-1.43	-0.57	-1.62	-2.36	1.03	0.20	-0.40	-0.84	0.25	-0.70	0.31	4.77
05-12	-1.44	-0.57	-1.44	-2.30	1.01	0.13	-0.22	-0.79	0.18	-0.34	0.32	4.21
05-11	-1.45	-0.57	-1.49	-2.21	0.69	0.28	-0.24	-0.92	0.14	-0.61	0.35	4.39
05-10	-1.47	-0.57	-1.42	-2.15	-0.19	-0.12	-0.28	-0.69	0.15	-0.08	0.38	4.36
05-09	-1.48	-0.57	-1.44	-2.04	-0.39	-0.25	0.85	-0.70	0.11	-0.22	0.48	4.21
05-06	-1.49	-0.57	-1.31	-1.98	-0.87	-0.03	-0.37	-0.87	0.24	-0.42	0.47	3.49
05-05	-1.51	-0.57	-1.29	-1.96	-2.35	-2.57	-0.44	-0.46	0.23	-0.10	0.47	2.52
05-04	-1.52	-0.57	-1.18	-1.98	-2.37	-2.69	-0.45	0.09	0.22	-0.93	0.63	3.39
05-03	-1.53	-0.57	-0.90	-1.98	-2.41	-2.76	0.59	0.27	0.36	-0.81	0.56	2.57
05-02	-1.55	-0.57	-0.94	-2.09	1.47	1.35	0.28	-0.08	0.47	-0.47	0.53	2.56
04-29	-1.56	-0.57	-1.02	-2.04	3.23	2.84	-0.32	0.15	0.52	-0.48	0.59	2.59
04-28	-1.58	-0.57	-0.96	-2.02	2.44	1.94	-0.40	0.05	0.59	-0.81	0.57	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。

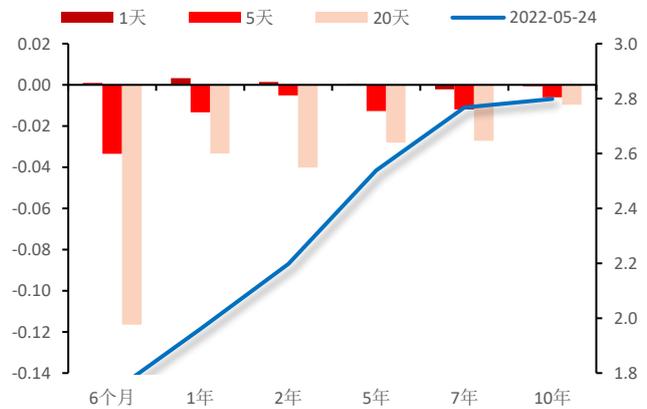
央行财政部门价量变化

图 2: 人民币汇率走势



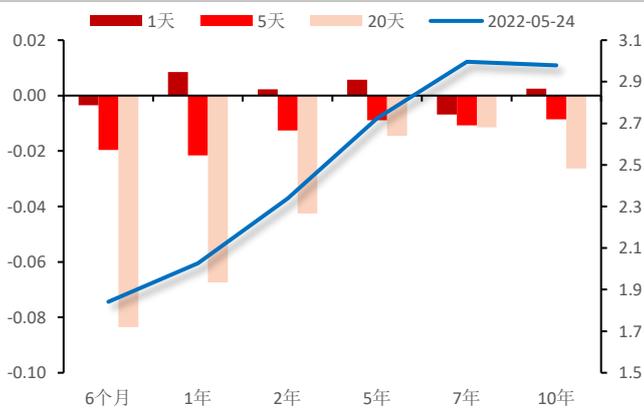
数据来源: Wind 华泰期货研究院

图 3: 国债收益率曲线(%，右轴)及变动(%)



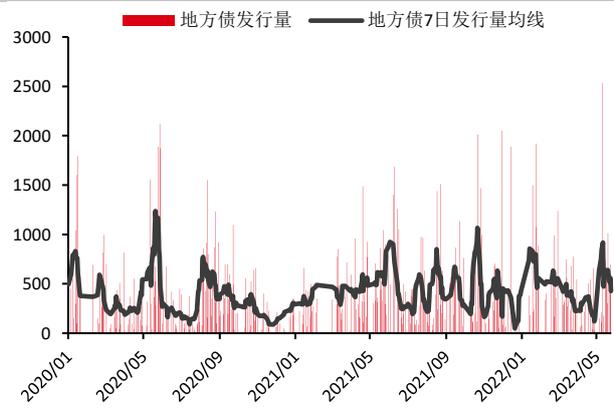
数据来源: Wind 华泰期货研究院

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

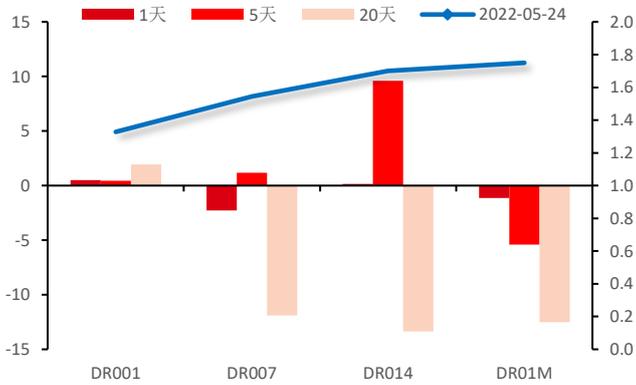
图 5: 地方债发行量走势 (亿元)



数据来源: Wind 华泰期货研究院

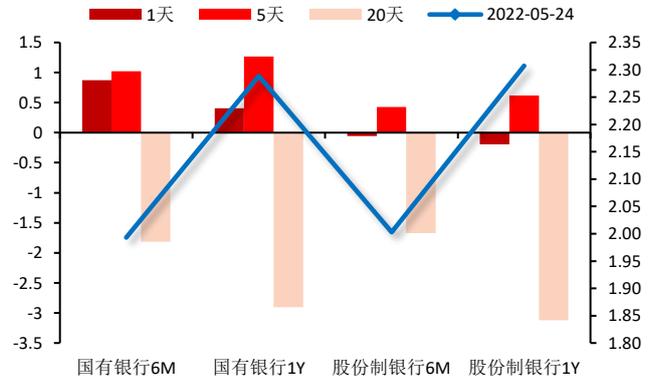
商业银行部门价量变化

图 6: DR 利率变动 (%)



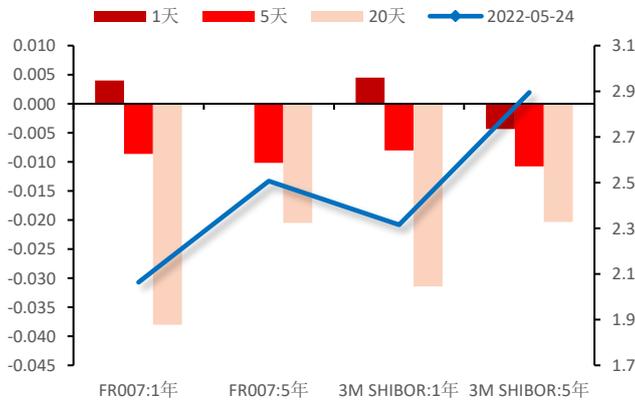
数据来源: Wind 华泰期货研究院

图 7: 同业存单到期收益率变动 (%)



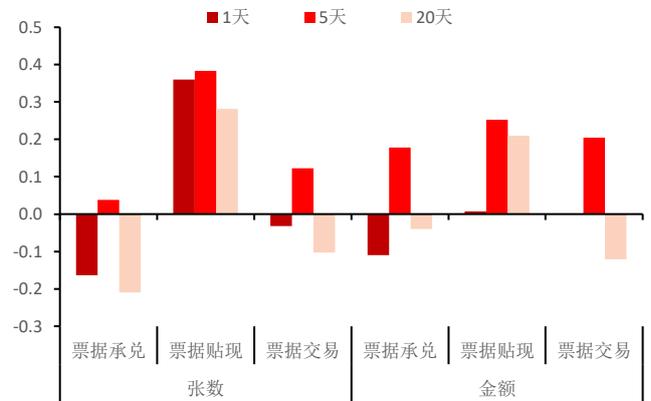
数据来源: Wind 华泰期货研究院

图 8: 银行间利率互换变动 (%)



数据来源: Wind 华泰期货研究院

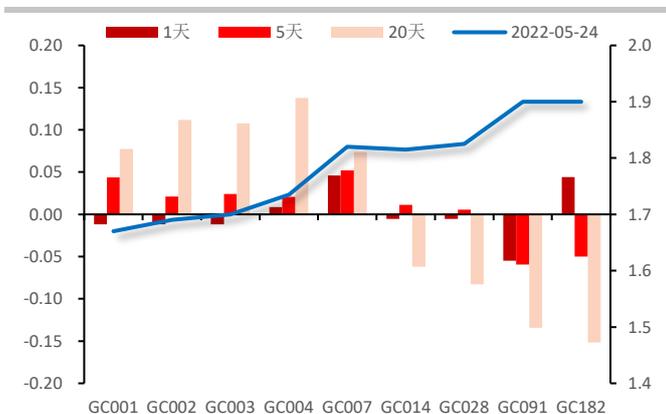
图 9: 票据市场变动 (%)



数据来源: Wind 华泰期货研究院

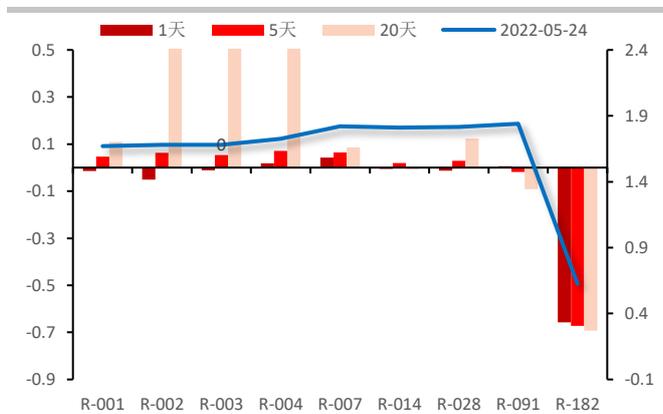
非银金融部门价量变化

图 10: 上证国债逆回购收益率(% ,右轴)及变动(%)



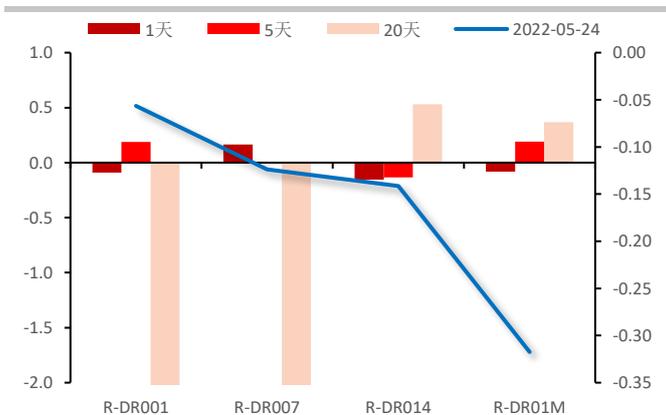
数据来源: Wind 华泰期货研究院

图 11: 深证国债逆回购收益率(% ,右轴)及变动(%)



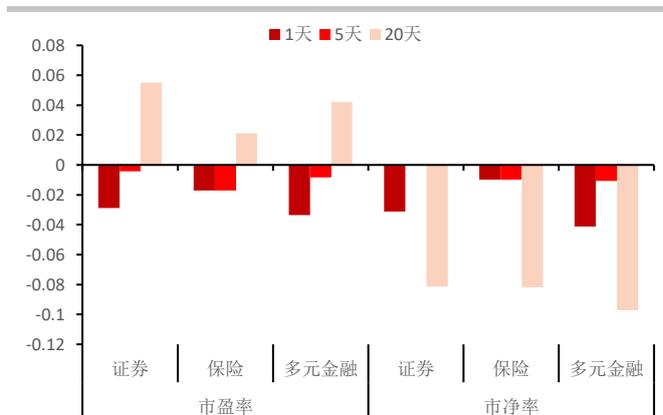
数据来源: Wind 华泰期货研究院

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

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_42313



云报告
https://www.yunbaogao.cn

云报告
https://www.yunbaogao.cn

云报告
https://www.yunbaogao.cn