

对冲政策在路上



* 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】6月1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】6月1日国债期货小幅收跌，10年期主力合约跌0.04%，5年期主力合约跌0.04%，2年期主力合约跌0.03%。银行间主要利率债收益率涨跌互现，10年期国开活跃券2.20205收益率下跌0.25bp报3.070%，10年期国债活跃券220003收益率上涨0.75bp报2.800%，5年期国债活跃券210011收益率上涨0.50bp报2.345%。

【金融】6月1日，月初银行间资金面宽松无虞，货币市场利率全线下跌。银存间同业拆借1天期品种报1.4243%，跌17.2个基点；7天期报1.6474%，跌21.2个基点；14天期报1.6368%，跌19.51个基点；1个月期报1.9738%，跌18.45个基点。银存间质押式回购1天期品种报1.4077%，跌16.07个基点；7天期报1.5889%，跌25.17个基点；14天期报1.6010%，跌10.81个基点；1个月期报1.6096%，跌24.04个基点。

【企业】6月1日各期限信用债收益率小幅上行，全天成交超千亿。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1249只，总成交金额1053.45亿元。其中565只信用债上涨，98只信用债持平，541只信用债下跌。

【居民】5月31日30城大中城市一线城市商品房成交套数较前一日+0.11%，商品房成交面积较前一日+0.16%；二线城市商品房成交套数较前一日+0.37%，商品房成交面积较前一日+0.18%；三线城市商品房成交套数较前一日+0.26%，商品房成交面积较前一日+0.45%。

【经济】中国5月财新制造业PMI录得48.1，较上月回升2.1个百分点。

【政策】国常会：新增1400多亿元留抵退税，要在7月份退到位；对金融支持基础设施建设，要调增政策性银行8000亿元信贷额度。

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:

解封和信心的改善

2022-06-01

疫情受控，财政发力

2022-05-31

周期的改善仍处在等待状态

2022-05-30

等待稳增长措施效果，国债期货大幅上涨

2022-05-27

等风来，全国稳住经济大盘

2022-05-26

等待央行出台增量政策措施

2022-05-25

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

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	-0.05	0.06	-0.73	-0.69	0.26	-0.13	-0.11	0.63	-0.05	0.01
Δ5天(BP)	0.05	0.00	0.20	-0.07	-2.14	-1.61	0.29	0.47	-0.06	0.72	-0.18	-0.03
Δ10天(BP)	0.11	0.00	0.34	0.38	-0.65	-0.33	0.74	0.13	-0.07	1.67	-0.32	-1.31
06-01	-1.28	-0.57	-1.30	-2.27	0.10	-0.04	0.21	-1.01	0.19	0.73	0.07	2.32
05-31	-1.29	-0.57	-1.25	-2.33	0.83	0.65	-0.05	-0.88	0.30	0.10	0.12	2.32
05-30	-1.30	-0.57	-1.25	-2.45	2.96	1.47	-0.13	-0.90	0.28	-0.39	0.13	2.72
05-27	-1.31	-0.57	-1.35	-2.57	3.22	1.86	-0.63	-0.92	0.26	-0.35	0.20	3.12
05-26	-1.32	-0.57	-1.42	-2.42	2.95	1.89	-0.43	-1.27	0.26	0.16	0.22	2.54
05-25	-1.33	-0.57	-1.50	-2.20	2.25	1.57	-0.08	-1.48	0.25	0.01	0.25	2.36
05-24	-1.34	-0.57	-1.51	-2.36	0.95	1.07	-0.01	-1.23	0.14	0.04	0.05	2.41
05-23	-1.35	-0.57	-1.54	-2.53	1.10	0.47	-0.06	-1.32	0.28	-0.24	0.26	2.65
05-20	-1.37	-0.57	-1.49	-2.57	1.10	0.34	0.04	-1.28	0.36	-0.44	0.26	3.49
05-19	-1.38	-0.57	-1.57	-2.67	0.91	0.19	0.19	-0.87	0.32	-0.98	0.27	3.63
05-18	-1.39	-0.57	-1.64	-2.65	0.75	0.29	-0.52	-1.15	0.26	-0.94	0.39	3.63
05-17	-1.40	-0.57	-1.76	-2.52	0.37	0.24	0.04	-1.24	0.27	0.18	0.35	4.26
05-16	-1.41	-0.57	-1.65	-2.54	1.26	0.29	-0.23	-1.20	0.21	-0.22	0.13	4.46
05-13	-1.43	-0.57	-1.54	-2.32	1.03	0.20	-0.38	-1.03	0.16	-0.27	0.31	4.72
05-12	-1.44	-0.57	-1.37	-2.26	1.01	0.13	-0.21	-1.10	0.23	-0.45	0.32	4.16
05-11	-1.45	-0.57	-1.24	-2.17	0.69	0.28	-0.32	-0.82	0.25	-0.71	0.35	4.34
05-10	-1.47	-0.57	-1.20	-2.11	-0.19	-0.12	-0.20	-0.78	0.18	-0.35	0.38	4.31
05-09	-1.48	-0.57	-1.21	-2.00	-0.39	-0.25	-0.38	-0.91	0.14	-0.62	0.48	4.16
05-06	-1.49	-0.57	-1.10	-1.95	-0.87	-0.03	0.78	-0.68	0.15	-0.08	0.47	3.45

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。

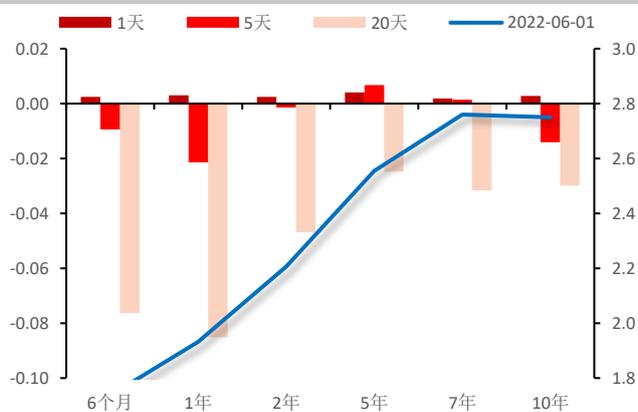
央行财政部门价量变化

图 2: 人民币汇率走势



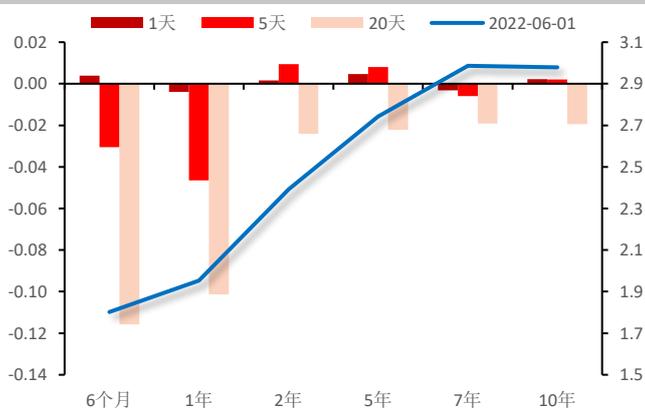
数据来源: Wind 华泰期货研究院

图 3: 国债收益率曲线(%，右轴)及变动(%)



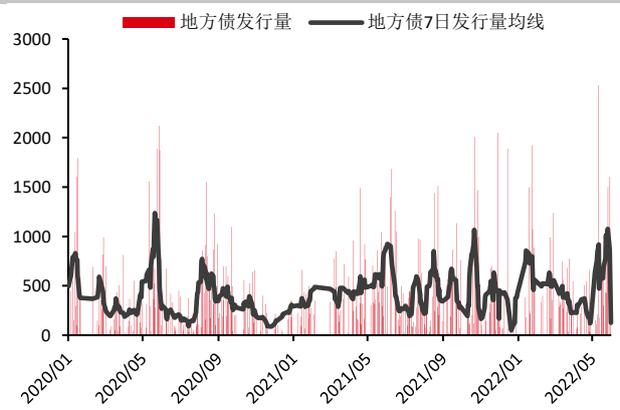
数据来源: Wind 华泰期货研究院

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

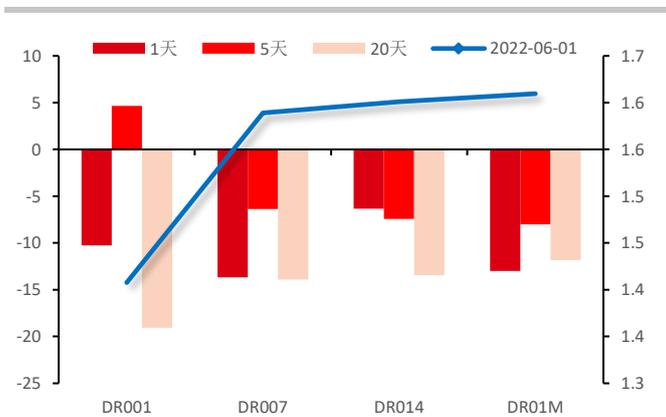
图 5: 地方债发行量走势 (亿元)



数据来源: Wind 华泰期货研究院

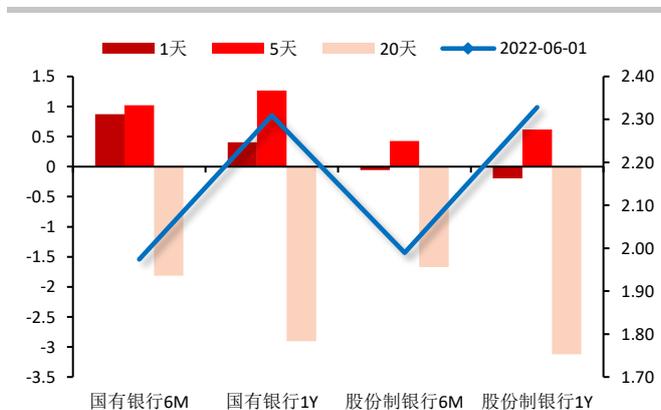
商业银行部门价量变化

图 6: DR 利率变动 (%)



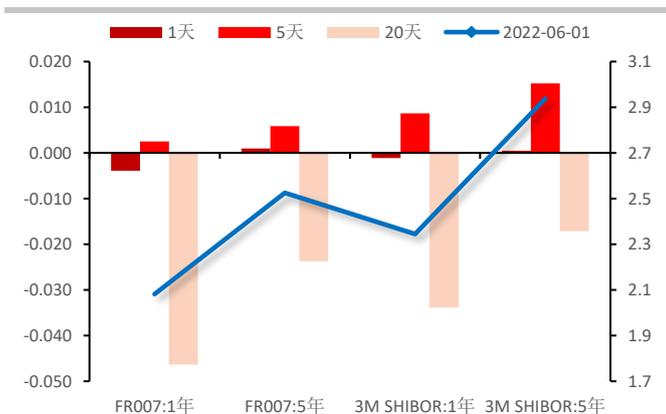
数据来源: Wind 华泰期货研究院

图 7: 同业存单到期收益率变动 (%)



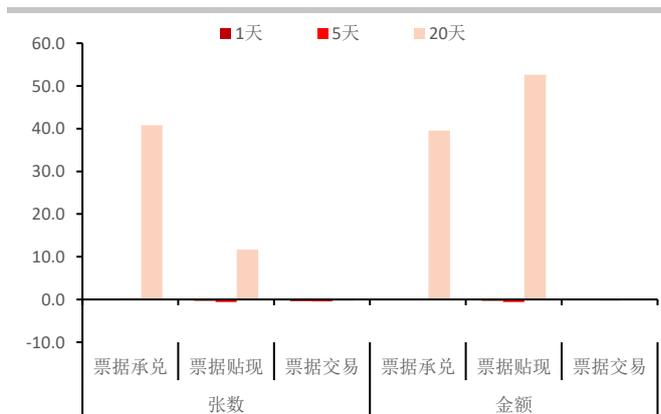
数据来源: Wind 华泰期货研究院

图 8: 银行间利率互换变动 (%)



数据来源: Wind 华泰期货研究院

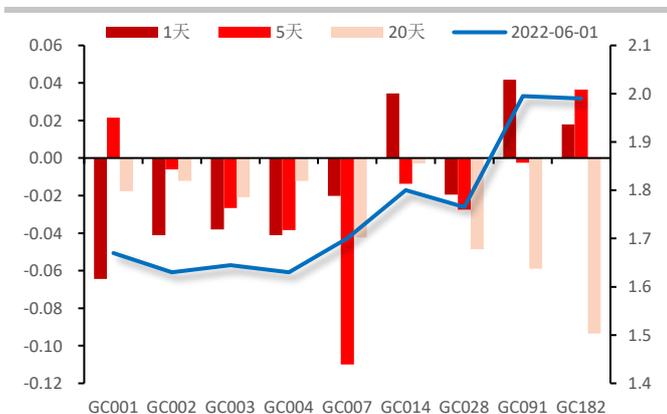
图 9: 票据市场变动 (%)



数据来源: Wind 华泰期货研究院

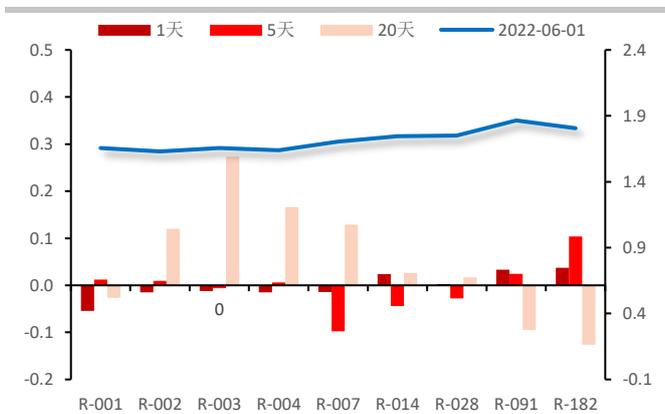
非银金融部门价量变化

图 10: 上证国债逆回购收益率(% ,右轴)及变动(%)



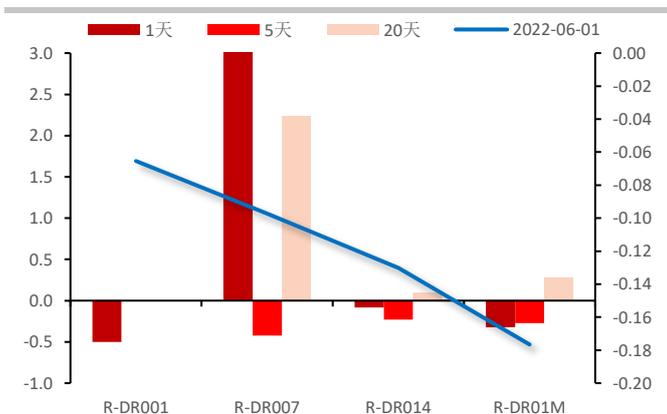
数据来源: Wind 华泰期货研究院

图 11: 深证国债逆回购收益率(% ,右轴)及变动(%)



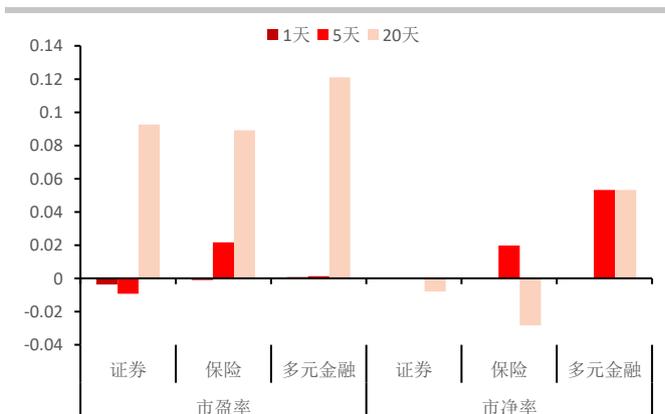
数据来源: Wind 华泰期货研究院

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_42570



云报告
https://www.yunbaogao.cn

云报告
https://www.yunbaogao.cn