

央行增加煤炭再贷款额度



* 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5日为维护银行体系流动性合理充裕，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500亿元逆回购到期。

【央行】人民银行增加1000亿元支持煤炭清洁高效利用专项再贷款额度，专门用于支持煤炭开发使用和增强煤炭储备能力。新增额度支持领域包括煤炭安全生产和储备，以及煤电企业电煤保供。此次增加额度后，支持煤炭清洁高效利用专项再贷款总额度达到3000亿元。

【财政】5月5日国债期货全线收涨，10年期主力合约涨0.16%，5年期主力合约涨0.07%，2年期主力合约涨0.01%。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1.25bp报3.0525%，10年期国债活跃券220003收益率下跌1.15bp报2.8260%，5年期国债活跃券210011收益率下跌1.00bp报2.5850%。

【金融】5月5日货币市场利率全线回落，银行间资金面整体均衡偏松。银存间同业拆借1天期品种报1.739%，跌2.99个基点；7天期报1.845%，跌5.12个基点；14天期报1.849%，跌5.69个基点；1个月期报1.825%，跌0.42个基点。银存间质押式回购1天期品种报1.8049%，跌2.75个基点；7天期报1.8754%，跌7.97个基点；14天期报1.9678%，跌8.66个基点；1个月期报1.9631%，跌10.96个基点。

【企业】5月5日国内信用债收益率集体回落，信用利差全线下行。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1038只，总成交金额983.61亿元。其中561只信用债上涨，69只信用债持平，339只信用债下跌。

【企业】5月5日中共中央政治局常务委员会召开会议，分析当前新冠肺炎疫情防控形势，研究部署抓紧抓实疫情防控重点工作。5月5日国常会部署进一步为中小微企业和个体工商户纾困举措，以保市场主体稳就业。

【居民】5月4日30城大中城市一线城市商品房成交套数较前一日-0.23%，商品房成交面积较前一日-0.21%；二线城市商品房成交套数较前一日+1.14%，商品房成交面积较前一日+0.55%；三线城市商品房成交套数较前一日+0.49%，商品房成交面积较前一日+1.12%。

【景气】中国4月财新服务业PMI降至36.2，较3月下降5.8个百分点，连续第二个月创2020年3月以来新低。

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:

低预期降准后，央行设科技再贷款
2022-04-29

全球流动性收紧，国内宏观政策待对冲
2022-04-28

关注积极财政的扩张预期
2022-04-27

外汇存款准备金下调，将降低贬值斜率
2022-04-26

宽信用路径仍坎坷
2022-04-25

实体需求疲弱，货币宽松低预期
2022-04-22

4月LPR维持不变
2022-04-21

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

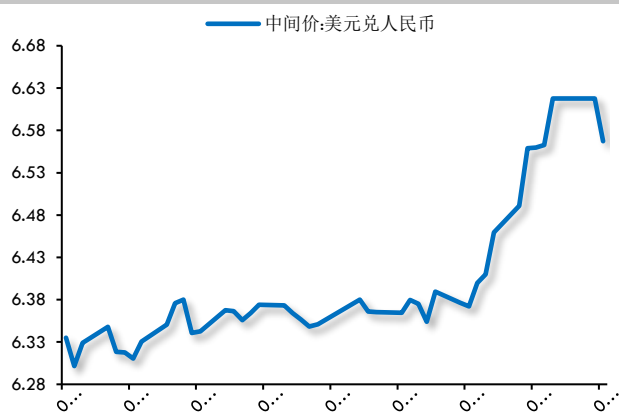
Z-SCORE	央行		银行间		非银金融机构			企业端		居民端		对外部门
	逆回购价格	逆回购数量	SHIBOR	同业存单	票据价格	票据数量	R-D R	企业信用利差	上游端价格	商品房成交面积	下游端价格	人民币汇率
$\Delta 1$ 天(BP)	0.01	0.00	-0.11	0.03	-1.71	-1.39	0.21	0.16	-0.03	0.30	0.07	-0.92
$\Delta 5$ 天(BP)	0.07	0.00	-0.10	-0.24	1.13	1.17	0.63	-0.67	-0.02	-1.29	0.01	0.04
$\Delta 10$ 天(BP)	0.15	0.00	-0.37	-0.84	0.98	1.23	0.12	-1.26	-0.25	-0.65	0.15	2.80
05-05	-1.51	-0.56	-1.21	-2.34	1.44	1.30	0.36	-0.73	0.77	-1.59	0.62	2.63
05-04	-1.52	-0.56	-1.10	-2.37	3.16	2.69	0.15	-0.89	0.79	-1.88	0.55	3.56
05-03	-1.53	-0.56	-1.06	-2.38	2.39	1.84	0.09	-0.44	0.79	-1.84	0.51	3.36
05-02	-1.55	-0.56	-1.13	-2.47	1.50	1.23	-0.51	0.11	0.79	-1.51	0.57	3.45
04-29	-1.56	-0.56	-1.17	-2.22	0.74	0.71	-0.31	0.30	0.79	-0.74	0.55	2.60
04-28	-1.58	-0.56	-1.10	-2.10	0.31	0.13	-0.27	-0.06	0.79	-0.29	0.62	2.59
04-27	-1.59	-0.56	-1.04	-2.07	0.19	-0.16	0.97	0.18	0.81	0.07	0.52	2.62
04-26	-1.61	-0.56	-0.98	-1.80	0.08	-0.03	0.05	0.08	0.81	-0.55	0.61	1.45
04-25	-1.62	-0.56	-0.91	-1.65	0.11	0.02	0.13	0.21	0.74	-0.71	0.58	0.90
04-22	-1.64	-0.56	-0.90	-1.59	-0.29	0.00	0.28	0.12	0.84	-0.50	0.54	0.02
04-21	-1.66	-0.56	-0.84	-1.50	0.47	0.06	0.24	0.53	1.02	-0.93	0.47	-0.17
04-20	-1.67	-0.56	-0.95	-1.61	0.28	-0.28	-0.06	0.31	1.20	-0.89	0.53	-0.66
04-19	-1.69	-0.56	-0.89	-1.53	0.11	-0.34	-0.07	0.40	1.20	-0.50	0.55	-0.58
04-18	-1.71	-0.56	-0.74	-1.40	-0.20	-0.34	0.01	0.20	1.32	-0.76	0.49	-0.35
04-15	-1.72	-0.56	-0.68	-1.40	-0.58	-0.25	0.05	0.48	1.32	0.10	0.57	-0.98
04-14	-1.74	-0.56	-0.45	-1.54	-0.08	-0.36	0.23	0.91	1.29	-0.11	0.51	-0.61
04-13	-1.76	-0.56	-0.49	-1.50	-0.57	-0.52	0.14	1.34	1.54	-0.93	0.47	-0.53
04-12	-1.78	-0.36	-0.49	-1.44	-0.96	-0.69	0.07	1.41	1.48	-1.25	0.43	-0.80
04-11	-1.80	-0.56	-0.47	-1.25	-2.45	-2.68	-0.12	1.48	1.49	-1.11	0.58	-0.79

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。

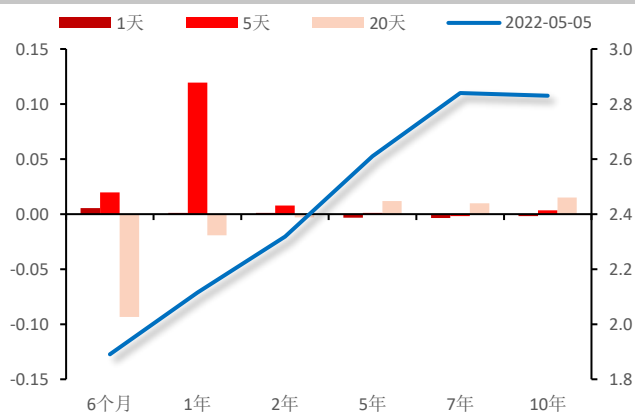
央行财政部门价量变化

图 2: 人民币汇率走势



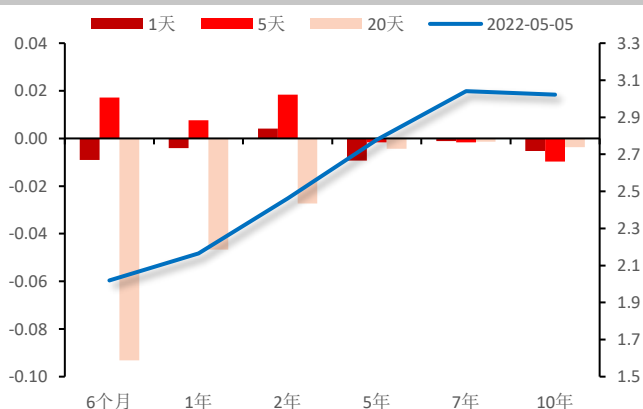
数据来源: Wind 华泰期货研究院

图 3: 国债收益率曲线(%，右轴)及变动(%)



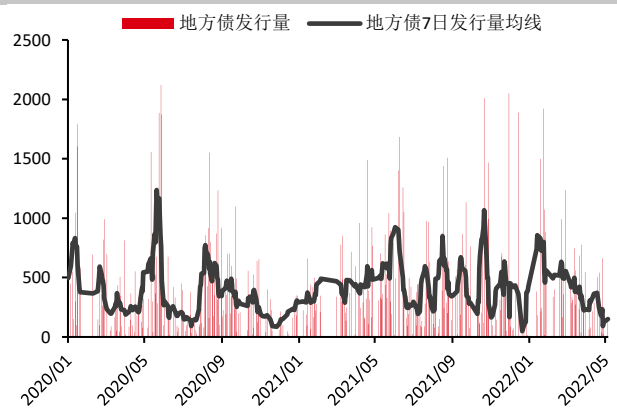
数据来源: Wind 华泰期货研究院

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

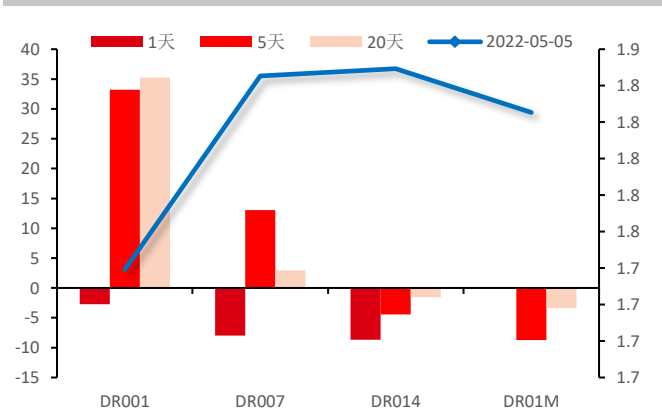
图 5: 地方债发行量走势 (亿元)



数据来源: Wind 华泰期货研究院

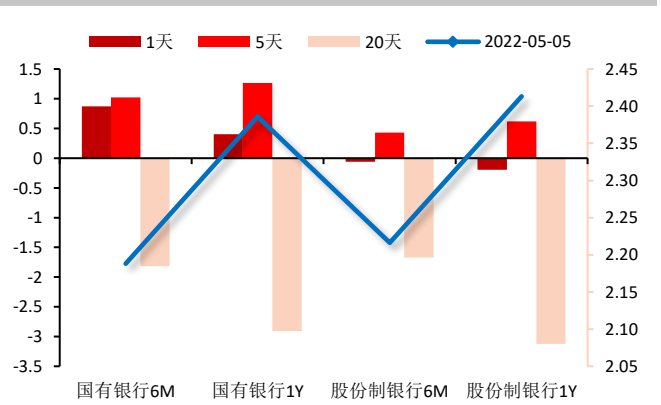
商业银行部门价量变化

图 6: DR 利率变动 (%)



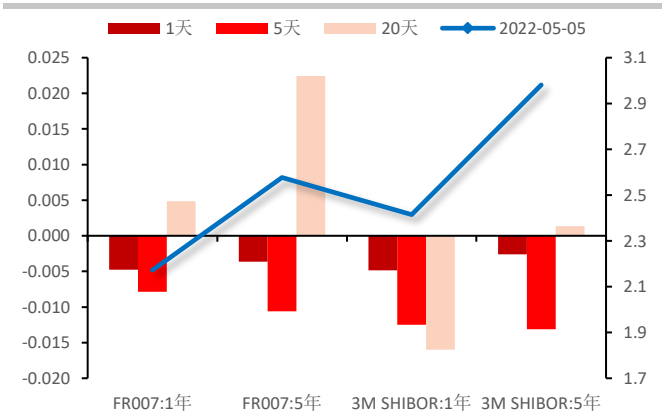
数据来源: Wind 华泰期货研究院

图 7: 同业存单到期收益率变动 (%)



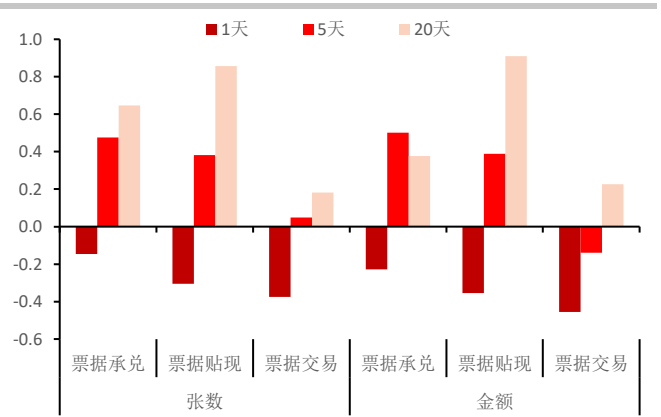
数据来源: Wind 华泰期货研究院

图 8: 银行间利率互换变动 (%)



数据来源: Wind 华泰期货研究院

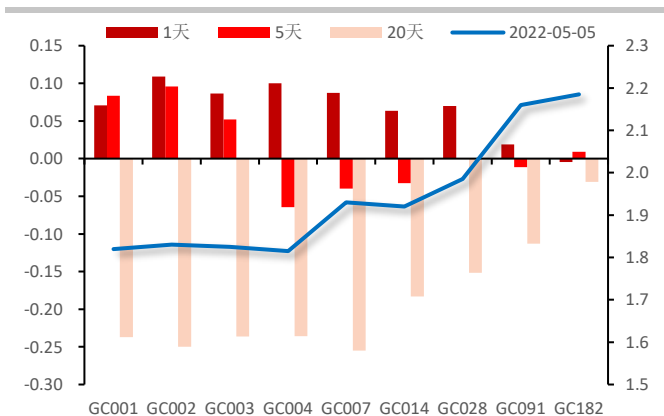
图 9: 票据市场变动 (%)



数据来源: Wind 华泰期货研究院

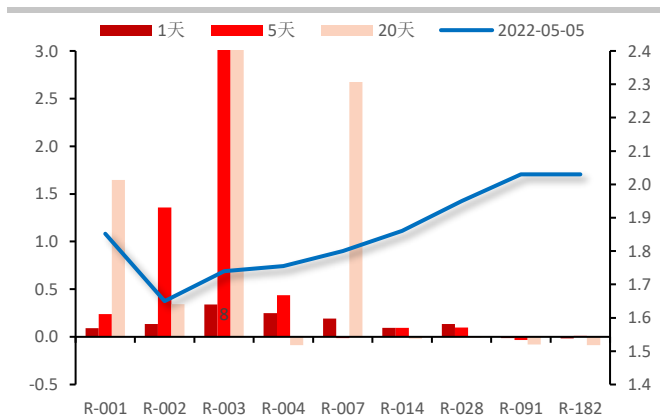
非银金融部门价量变化

图 10: 上证国债逆回购收益率(% ,右轴)及变动(%)



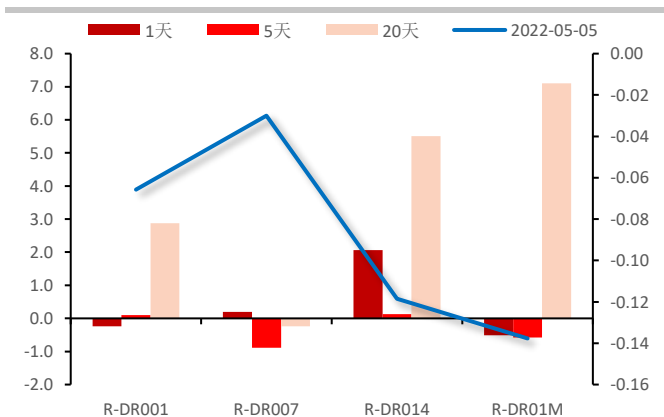
数据来源: Wind 华泰期货研究院

图 11: 深证国债逆回购收益率(% ,右轴)及变动(%)



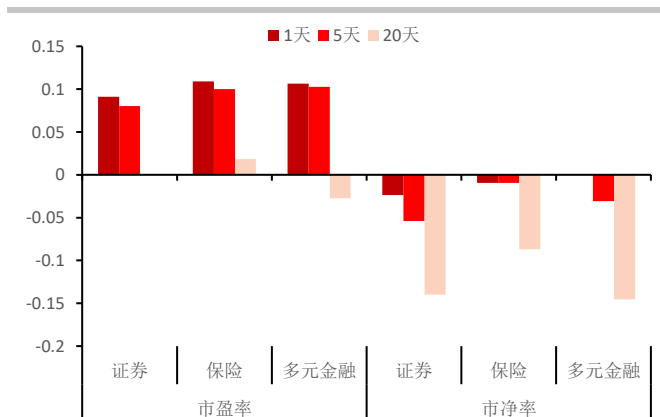
数据来源: Wind 华泰期货研究院

图 12: R-DR 收益率(% ,右轴)及变动(%)



数据来源: Wind 华泰期货研究院

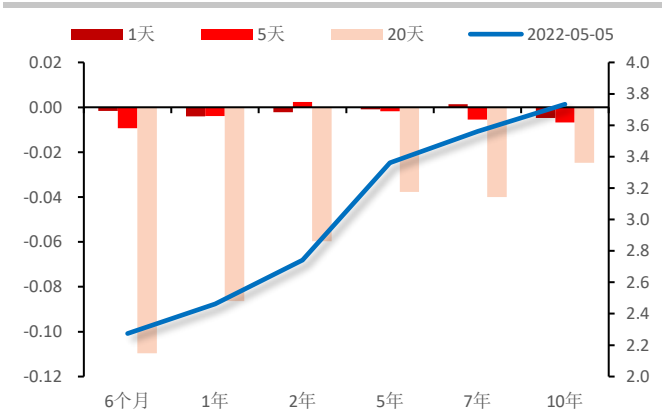
图 13: 非银金融 A 股市盈率/市净率走势变动 (%)



数据来源: Wind 华泰期货研究院

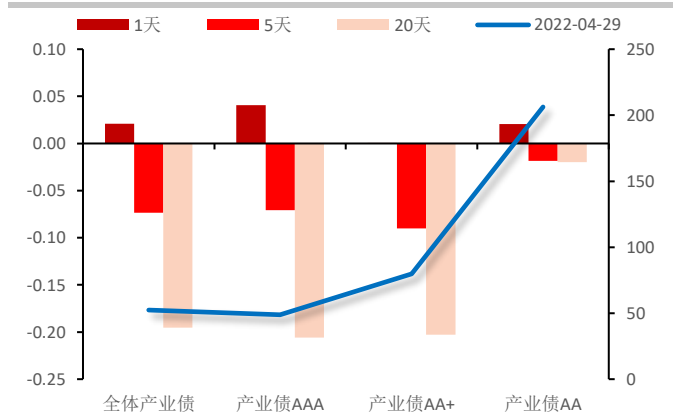
实体企业部门价量变化

图 14: 企业债收益率(%，右轴)及变动(%)



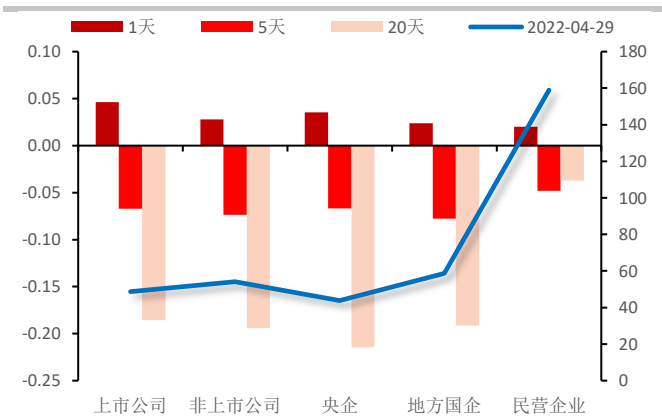
数据来源: Wind 华泰期货研究院

图 15: 不同评级产业信用利差(BP，右轴)及变动(%)



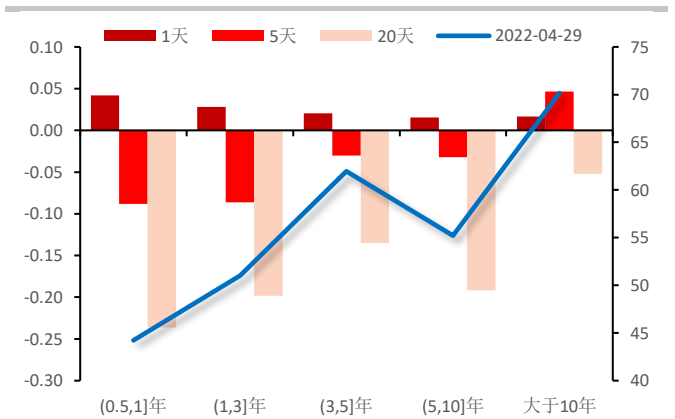
数据来源: Wind 华泰期货研究院

图 16: 不同类型企业信用利差(BP，右轴)及变动(%)



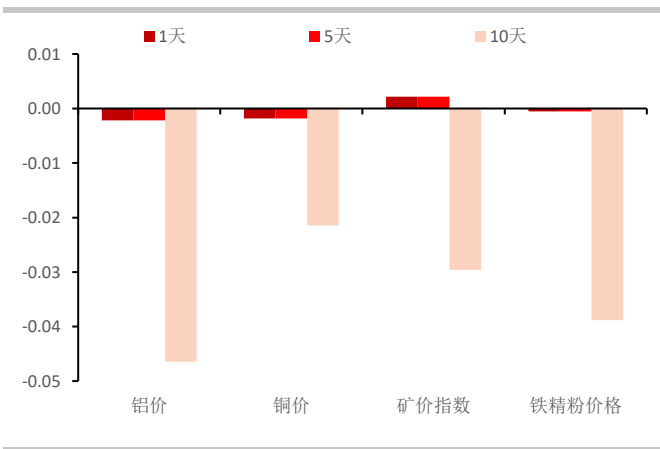
数据来源: Wind 华泰期货研究院

图 17: 不同期限产业信用利差(BP，右轴)及变动(%)



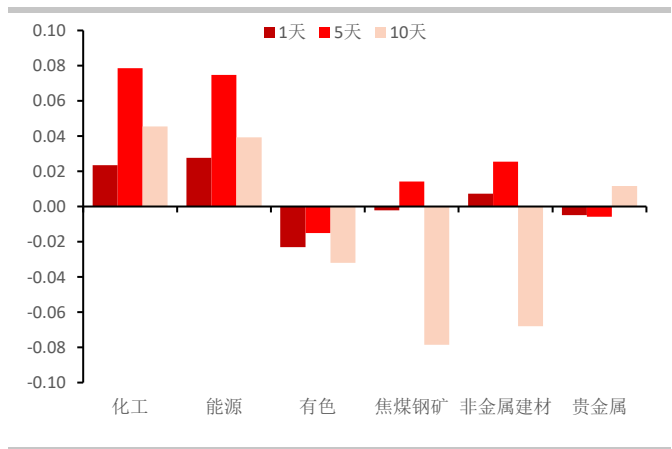
数据来源: Wind 华泰期货研究院

图 18: 上游生产端价格变动 (%)



数据来源: Wind 华泰期货研究院

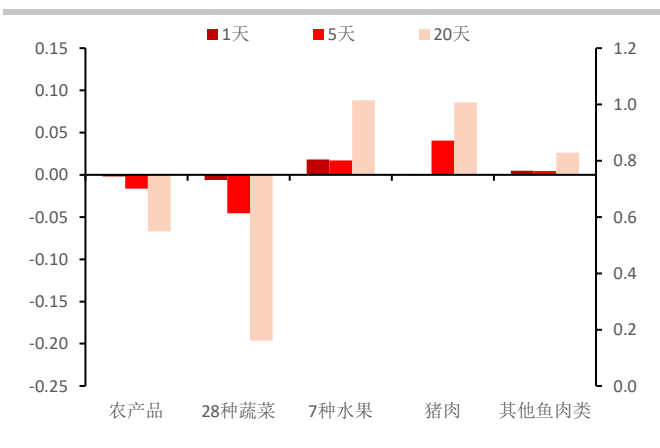
图 19: 上游生产端期货指数变动 (%)



数据来源: Wind 华泰期货研究院

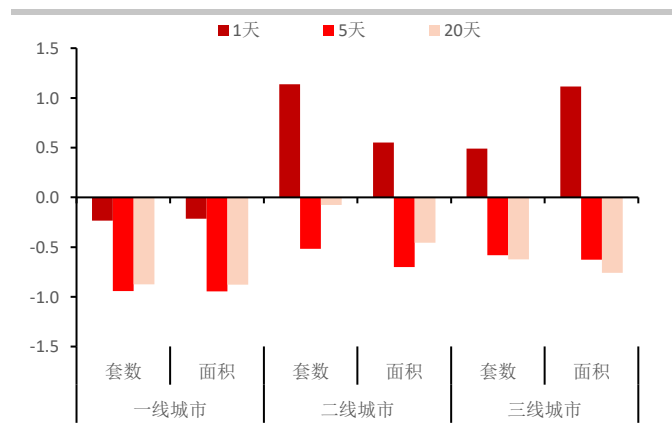
实体居民部门价量变化

图 20: 下游消费端价格变动 (%)



数据来源: Wind 华泰期货研究院

图 21: 商品房成交变动 (%)



数据来源: Wind 华泰期货研究院

● 免责声明

本报告基于本公司认为可靠的、已公开的信息编制，但本公司对该等信息的准确性及完整性不作任何保证。本报告所载的意见、结论及预测仅反映报告发布当日的观点和判断。在不同时期，本公司可能会发出与本报告所载意见、评估及预测不一致的研究报告。本公司不保证本报告所含信息保持在最新状态。本公司对本报告所含信息可在不发出通知的情形下做出修改，投资者应当自行关注相应的更新或修改。

本公司力求报告内容客观、公正，但本报告所载的观点、结论和建议仅供参考，投资者并不能依靠本报告以取代理行独立判断。对投资者依据或者使用本报告所造成的一切后果，本公司及作者均不承担任何法律责任。

本报告版权仅为本公司所有。未经本公司书面许可，任何机构或个人不得以翻版、复制、发表、引用或再次分发他人等任何形式侵犯本公司版权。如征得本公司同意进行引用、刊发的，需在允许的范围内使用，并注明出处为“华泰期货研究院”，且不得对本报告进行任何有悖原意的引用、删节和修改。本公司保留追究相关责任的权力。所有本报告中使用的商标、服务标记及标记均为本公司的商标、服务标记及标记。

华泰期货有限公司版权所有并保留一切权利。

公司总部

地址：广东省广州市越秀区东风东路761号丽丰大厦20层

电话：400-6280-888

网址：www.htfc.com