

季初流动性宽松，央行小幅净回笼



* 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】7月1日央行为维护银行体系流动性合理充裕，人民银行以利率招标方式开展了100亿元逆回购操作。期限为7天，中标利率为2.2%。今日有300亿元逆回购到期，实现净投放200亿元。

【财政】7月1日国债期货全线收跌，10年期主力合约跌0.12%，5年期主力合约跌0.08%，2年期主力合约跌0.04%。利率债收益率全线上行，10年期国开活跃券21国开05收益率上行1.04bp报3.5104%，5年期国开活跃券21国开03收益率上行0.65bp报3.234%，10年期国债活跃券20付息国债16收益率上行1.25bp报3.1125%，5年期国债活跃券20付息国债13收益率上行0.5bp报2.92%。

【金融】7月1日货币市场利率全线下跌，月初资金面较为宽松。银存间同业拆借1天期品种报1.7484%，跌50.79个基点；7天期报2.3048%，跌43.63个基点；14天期报2.2991%，跌70.36个基点；1个月期报2.4915%，跌113.47个基点。银存间质押式回购1天期品种报1.7355%，跌51.06个基点；7天期报2.1117%，跌43.63个基点；14天期报2.0932%，跌89.21个基点；1个月期报2.2393%，跌65.17个基点。

【企业】7月1日信用债收益率集体下行，全天成交超1300亿元。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1077只，总成交金额1051.16亿元。其中545只信用债上涨，128只信用债持平，352只信用债下跌。若包含上证固收平台交易数据，信用债全天共成交1616只，总成交金额达1331亿元。

6月财新中国制造业PMI微降至51.3，低于5月0.7个百分点，为三个月以来的低点，显示受疫情反复和供应链受阻影响，6月中国制造业增长势头减弱。

【居民】7月1日四部门印发《“十四五”优质高效医疗卫生服务体系建设实施方案》提出，到2025年，在中央和地方共同努力下，基本建成体系完整、布局合理、分工明确、功能互补、密切协作、运行高效、富有韧性的优质高效整合型医疗卫生服务体系。

近期关注点：

市场通胀预期波动，央行货币政策基调转变

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

联系人

吴嘉颖

☎ 021-60827995

✉ wujiaying@htfc.com

从业资格号：F3064604

相关研究：

[华泰期货宏观半年报 20210628：关注美元反弹的风险——宏观半年度更新](#)

2021-06-28

[华泰期货宏观资产负债表周报（中国）：商业银行债券投资行为分析](#)

2021-06-20

[华泰期货宏观资产负债表周报（中国）：关注美元流动性带来的短期波动](#)

2021-06-15

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	
	逆回购价格	逆回购数量	人民币汇率	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
Δ1天(BP)	0.00	-0.18	0.06	-0.61	-0.19	-1.49	-1.62	-3.36	-0.04	0.01	-0.21	0.04
Δ5天(BP)	0.00	-0.17	-0.04	-0.24	-0.24	-0.08	-0.51	-3.58	0.21	-0.06	-0.66	0.06
Δ10天(BP)	0.00	0.04	0.25	0.04	-0.28	0.39	-0.47	-4.16	0.12	-0.02	2.25	-0.18
07-01	0.00	-0.52	-0.77	-0.17	-1.28	1.04	0.05	-3.53	-0.81	1.22	1.53	-0.60
06-30	0.00	-0.34	-0.83	0.44	-1.10	2.54	1.67	-0.17	-0.77	1.21	1.74	-0.64
06-29	0.00	-0.34	-0.86	0.41	-0.93	1.82	1.70	0.29	-0.75	1.24	0.12	-0.69
06-28	0.00	-0.35	-0.85	0.35	-1.04	2.60	1.97	0.27	-0.92	1.25	-0.67	-0.64
06-25	0.00	-0.35	-0.77	0.19	-1.07	1.89	0.97	-0.44	-1.01	1.27	0.57	-0.71
06-24	0.00	-0.35	-0.73	0.08	-1.04	1.12	0.56	0.05	-1.02	1.28	2.19	-0.66
06-23	0.00	-0.54	-0.84	0.14	-0.87	0.80	0.65	0.14	-1.03	1.30	1.31	-0.70
06-22	0.00	-0.55	-0.85	0.10	-0.83	0.37	0.54	0.49	-0.81	1.29	1.22	-0.64
06-21	0.00	-0.55	-0.88	0.04	-0.85	1.59	1.05	0.64	-0.66	1.28	0.26	-0.66
06-18	0.00	-0.56	-0.98	0.02	-0.95	1.48	0.83	0.59	-0.84	1.20	-0.20	-0.50
06-17	0.00	-0.57	-1.02	-0.21	-1.00	0.65	0.52	0.63	-0.93	1.23	-0.71	-0.43
06-16	0.00	-0.57	-1.14	-0.26	-1.06	0.18	0.40	0.37	-0.98	1.20	-0.77	-0.41
06-15	0.00	-0.58	-1.15	-0.20	-1.09	-2.54	-2.69	0.72	-1.10	1.21	0.23	-0.40
06-14	0.00	-0.58	-1.26	-0.18	-1.23	0.86	0.73	0.57	-1.04	1.17	-0.09	-0.29
06-11	0.47	-0.58	-1.21	-0.12	-1.22	0.73	0.39	0.08	-0.96	1.25	0.21	-0.28
06-10	0.46	-0.59	-1.22	0.08	-1.20	0.44	0.18	0.39	-1.04	1.32	-0.59	-0.38
06-09	0.45	-0.59	-1.26	0.06	-1.32	0.25	0.07	0.39	-1.00	1.37	-2.69	-0.34
06-08	0.44	-0.60	-1.23	0.05	-1.36	-0.13	0.21	0.89	-1.18	1.36	-0.92	-0.26
06-07	0.43	-0.60	-1.19	-0.12	-1.48	0.41	0.11	0.65	-1.33	1.37	-1.16	-0.19

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 天与 14 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。

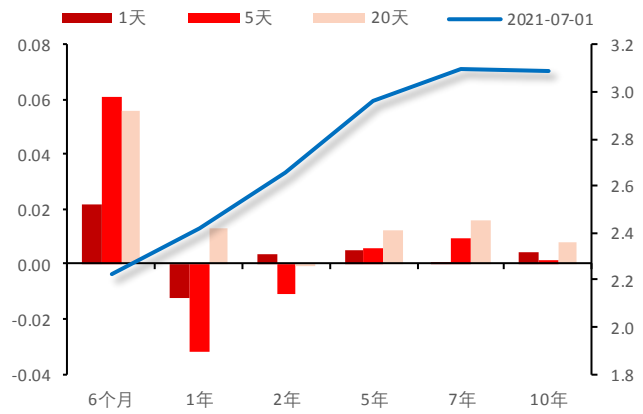
央行财政部门价量变化

图 2: 人民币汇率走势



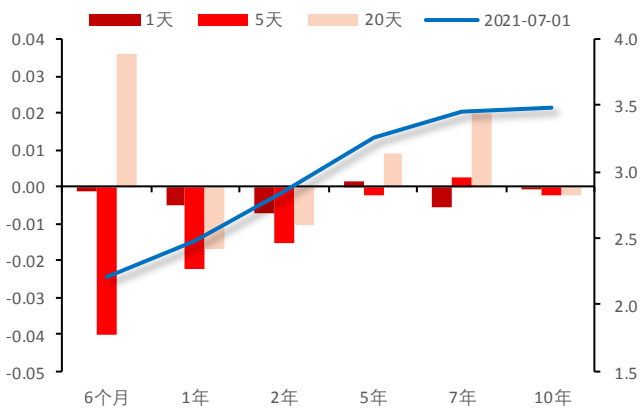
数据来源: Wind 华泰期货研究院

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

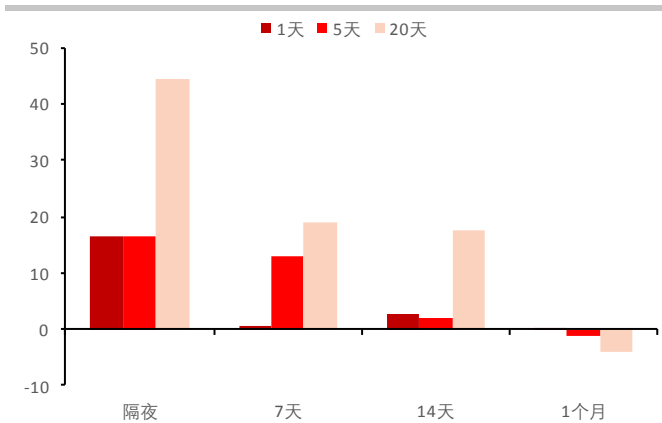
图 5: 地方债发行量 (亿元)



数据来源: Wind 华泰期货研究院

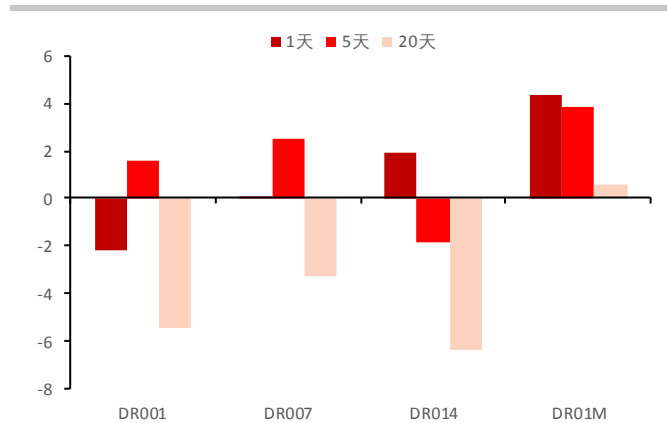
商业银行部门价量变化

图 6: DR 利率变动 (%)



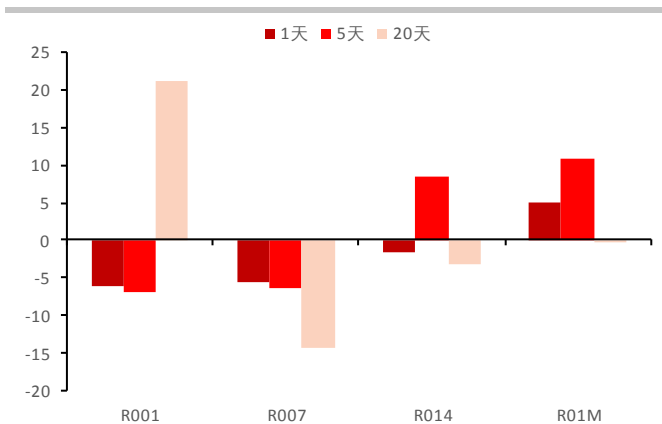
数据来源: Wind 华泰期货研究院

图 7: 同业存单到期收益率变动 (%)



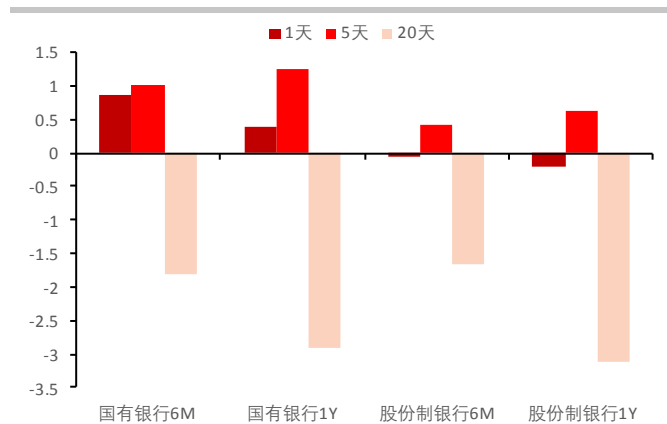
数据来源: Wind 华泰期货研究院

图 8: 银行间利率互换变动 (%)



数据来源: Wind 华泰期货研究院

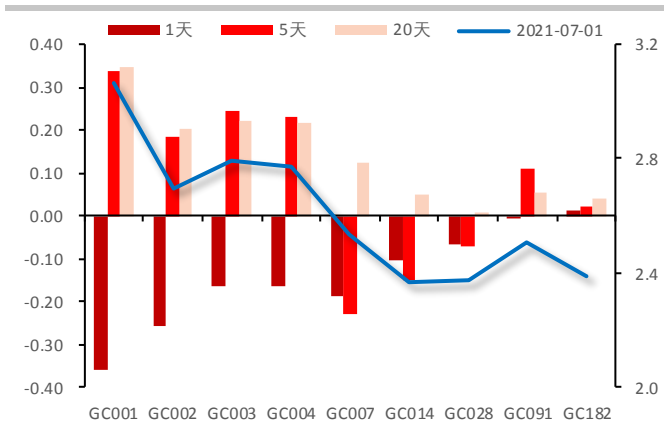
图 9: 票据市场变动 (%)



数据来源: Wind 华泰期货研究院

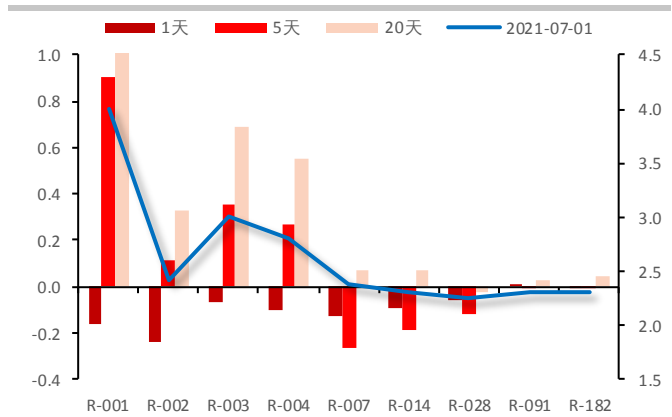
非银金融部门价量变化

图 10: 上证国债逆回购收益率(% ,右轴)及变动(%)



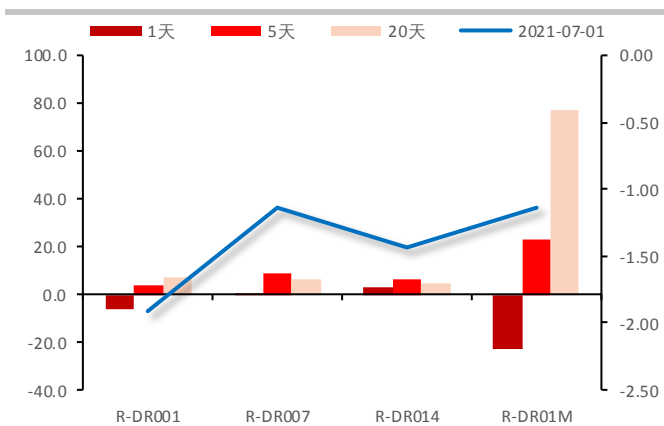
数据来源: Wind 华泰期货研究院

图 11: 深证国债逆回购收益率(% ,右轴)及变动(%)



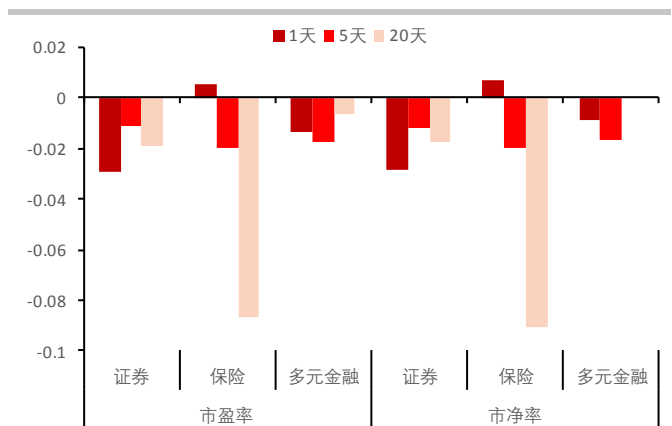
数据来源: Wind 华泰期货研究院

图 12: R-DR 收益率(% ,右轴)及变动(%)



数据来源: Wind 华泰期货研究院

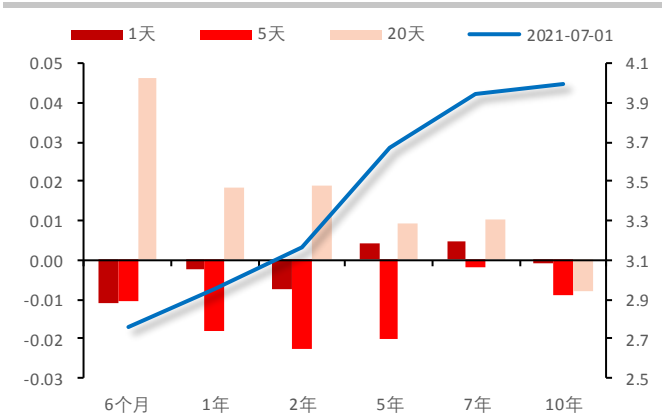
图 13: 非银金融 A 股市盈率/市净率走势变动 (%)



数据来源: Wind 华泰期货研究院

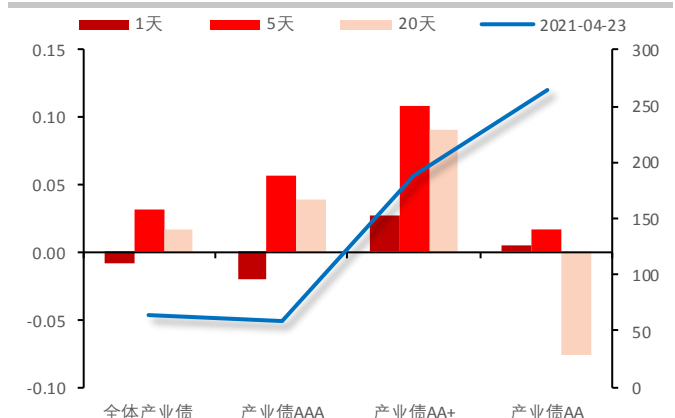
实体企业部门价量变化

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(%)

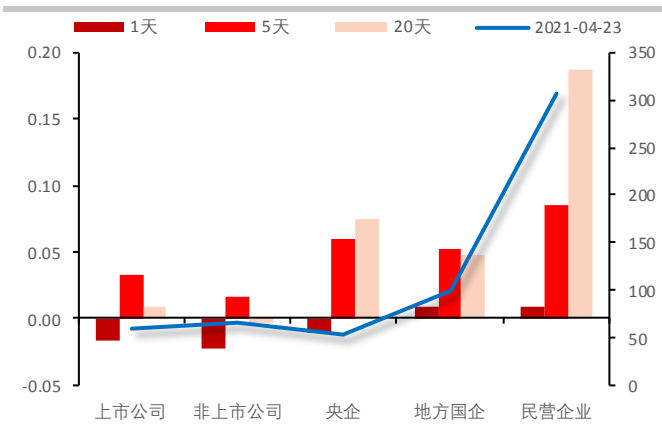
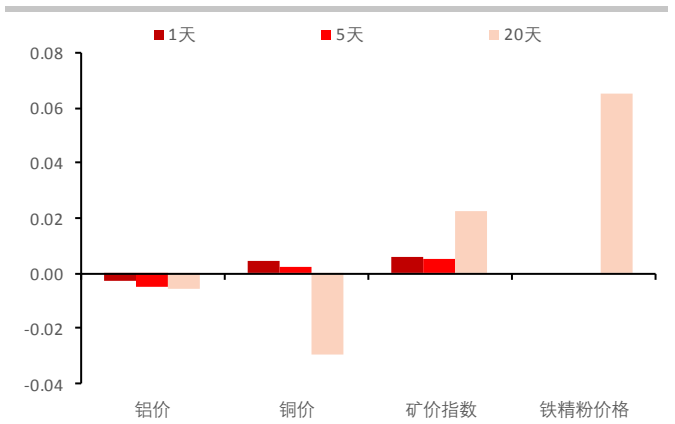


图 17: 上游生产端价格变动 (%)



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_20498



云报告
https://www.yunbaogao.cn

云报告
https://www.yunbaogao.cn

云报告
https://www.yunbaogao.cn