

央行预对中小微企业加大信投放



* 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5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5日国债期货收盘涨跌不一，10年期主力合约跌0.01%，5年期主力合约跌0.01%，2年期主力合约接近持平。利率债收益率表现分化，10年期国开活跃券21国开05收益率上行2.24bp报3.5234%，5年期国开活跃券21国开03收益率下行1.84bp报3.2166%，10年期国债活跃券20付息国债16收益率上行0.77bp报3.11%，5年期国债活跃券20付息国债13收益率下行0.63bp报2.91%。

【金融】7月5日货币市场利率多数小幅上涨，银行间资金仍充裕价格小幅反弹。银存间同业拆借1天期品种报1.6753%，涨4.82个基点；7天期报2.0138%，涨2.97个基点；14天期报2.0360%，跌6.85个基点；1个月期报2.3579%，涨8.48个基点。银存间质押式回购1天期品种报1.6630%，涨5.3个基点；7天期报1.9537%，涨6.42个基点；14天期报2.0251%，涨0.31个基点；1个月期报2.1836%，跌2.88个基点。

【企业】7月5日信用债收益率窄幅波动，全天成交近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1025只，总成交金额867.83亿元。其中595只信用债上涨，84只信用债持平，321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1734只，总成交金额达1291.78亿元。

【企业】央行印发《关于深入开展中小微企业金融服务能力提升工程的通知》。要求加大对中小微企业的信贷投放，优化对个体工商户的信贷产品服务，扩大普惠金融服务覆盖面。银行业金融机构要加大普惠金融科技投入，创新特色信贷产品，开发并持续完善无还本续贷、随借随还等贷款产品，提升用款便利度，降低中小微企业融资的综合财务成本。

【居民】7月5日央行发布《2021年第二季度城镇储户问卷调查报告》。央行在全国50个城市进行了2万户城镇储户问卷调查的结果显示，对于下季度物价，24.9%的居民预期将“上升”；对下季度房价，25.5%的居民预期“上涨”。

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	0.00	0.00	-0.04	-0.11	-0.08	-0.34	0.43	-0.04	0.04	-1.42	-0.02
Δ5天(BP)	0.00	-0.17	0.08	-0.59	-0.36	-3.48	-2.31	0.02	0.21	0.05	-2.94	-0.10
Δ10天(BP)	0.00	0.04	0.11	-0.36	-0.56	-2.47	-1.38	-0.35	0.12	-0.03	-2.50	-0.08
07-05	0.00	-0.51	-0.77	-0.35	-1.40	-0.88	-0.34	0.28	-0.81	1.26	-1.20	-0.75
07-02	0.00	-0.52	-0.76	-0.32	-1.29	-0.80	0.00	-0.15	-0.77	1.22	0.22	-0.72
07-01	0.00	-0.52	-0.77	-0.14	-1.17	1.04	0.05	-3.52	-0.75	1.24	1.19	-0.60
06-30	0.00	-0.34	-0.83	0.44	-1.00	2.54	1.67	-0.17	-0.92	1.20	1.01	-0.64
06-29	0.00	-0.34	-0.85	0.32	-0.88	1.82	1.70	0.29	-1.01	1.22	1.53	-0.69
06-28	0.00	-0.35	-0.85	0.24	-1.04	2.60	1.97	0.27	-1.02	1.21	1.74	-0.64
06-25	0.00	-0.35	-0.76	0.16	-1.07	1.89	0.97	-0.44	-1.03	1.24	0.12	-0.71
06-24	0.00	-0.35	-0.72	0.08	-1.03	1.12	0.56	0.05	-0.81	1.25	-0.67	-0.66
06-23	0.00	-0.54	-0.83	0.15	-0.86	0.80	0.65	0.14	-0.66	1.27	0.57	-0.70
06-22	0.00	-0.55	-0.84	0.09	-0.83	0.37	0.54	0.49	-0.84	1.28	2.18	-0.64
06-21	0.00	-0.55	-0.88	0.00	-0.84	1.59	1.05	0.63	-0.93	1.30	1.30	-0.66
06-18	0.00	-0.56	-0.98	-0.02	-0.94	1.48	0.83	0.59	-0.98	1.29	1.22	-0.50
06-17	0.00	-0.57	-1.01	-0.20	-1.00	0.65	0.52	0.63	-1.10	1.28	0.26	-0.43
06-16	0.00	-0.57	-1.13	-0.17	-1.05	0.18	0.40	0.37	-1.04	1.20	-0.20	-0.41
06-15	0.00	-0.58	-1.14	-0.15	-1.08	-2.54	-2.69	0.71	-0.96	1.23	-0.71	-0.40
06-14	0.00	-0.58	-1.26	-0.02	-1.22	0.86	0.73	0.57	-1.04	1.20	-0.76	-0.29
06-11	0.47	-0.58	-1.21	-0.01	-1.21	0.73	0.39	0.08	-1.00	1.21	0.23	-0.28
06-10	0.46	-0.59	-1.22	0.02	-1.19	0.44	0.18	0.39	-1.18	1.17	-0.09	-0.38
06-09	0.45	-0.59	-1.25	0.06	-1.31	0.25	0.07	0.39	-1.33	1.25	0.21	-0.34

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。

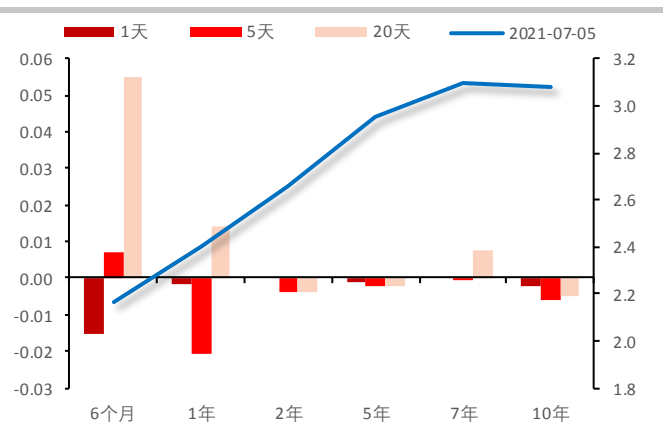
央行财政部门价量变化

图 2: 人民币汇率走势



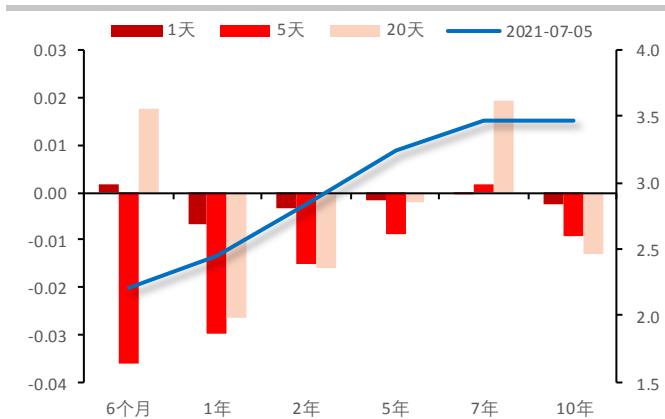
数据来源: Wind 华泰期货研究院

图 3: 国债收益率曲线(%，右轴)及变动(%)



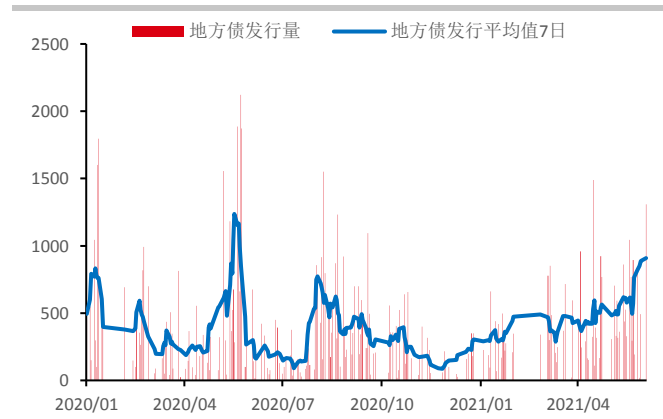
数据来源: Wind 华泰期货研究院

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

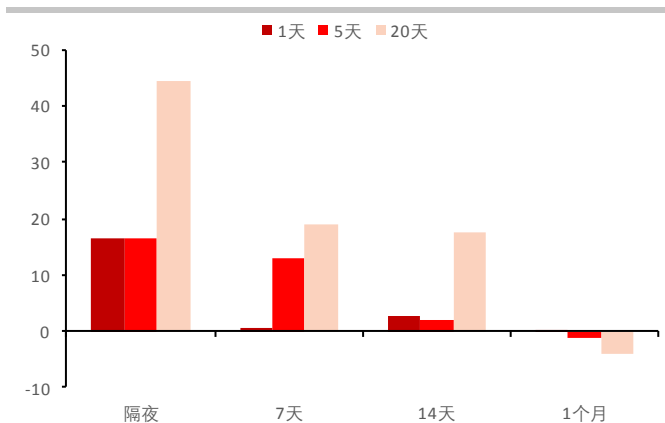
图 5: 地方债发行量 (亿元)



数据来源: Wind 华泰期货研究院

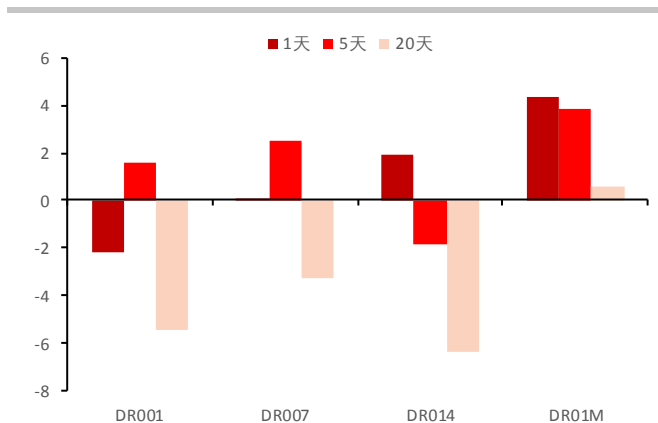
商业银行部门价量变化

图 6: DR 利率变动 (%)



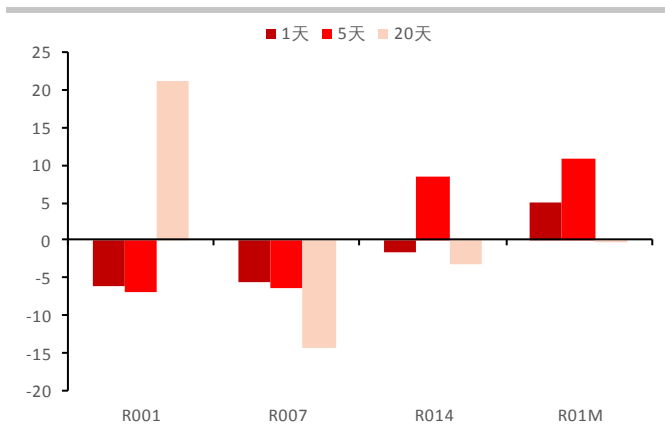
数据来源: Wind 华泰期货研究院

图 7: 同业存单到期收益率变动 (%)



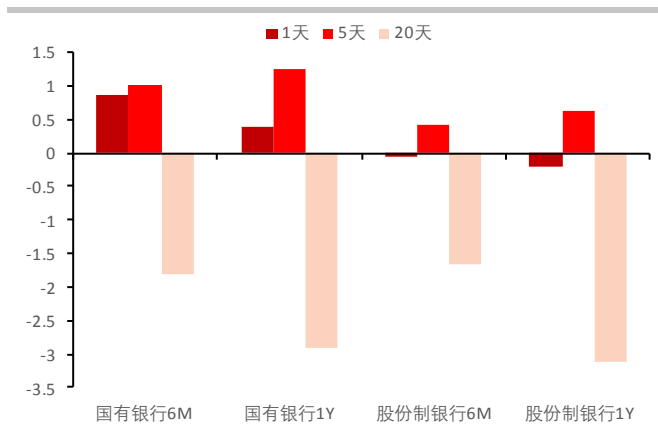
数据来源: Wind 华泰期货研究院

图 8: 银行间利率互换变动 (%)



数据来源: Wind 华泰期货研究院

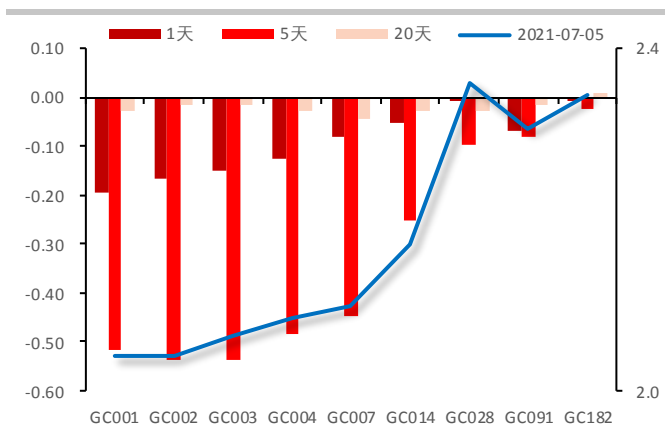
图 9: 票据市场变动 (%)



数据来源: Wind 华泰期货研究院

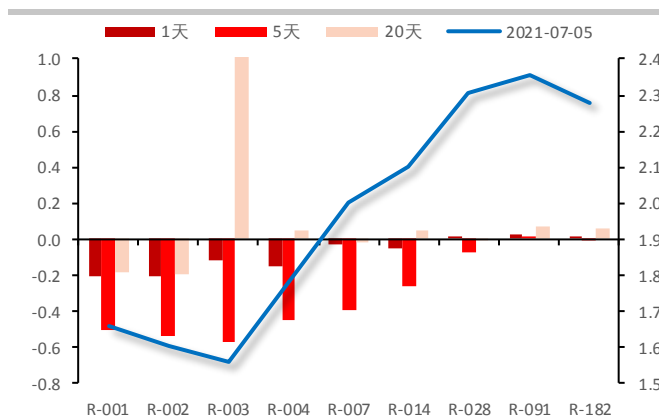
非银金融部门价量变化

图 10: 上证国债逆回购收益率(% , 右轴) 及变动(%)



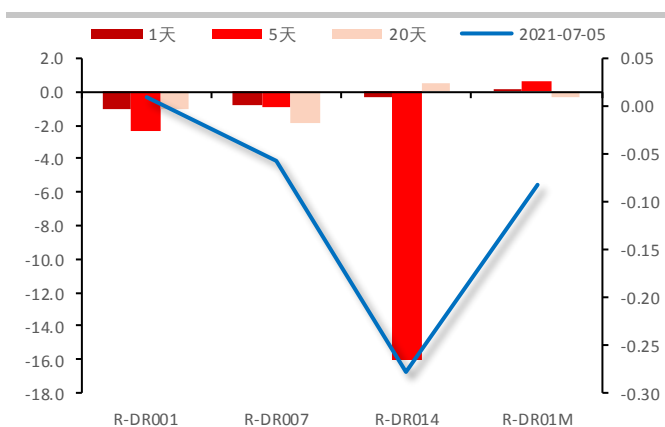
数据来源: Wind 华泰期货研究院

图 11: 深证国债逆回购收益率(% , 右轴) 及变动(%)



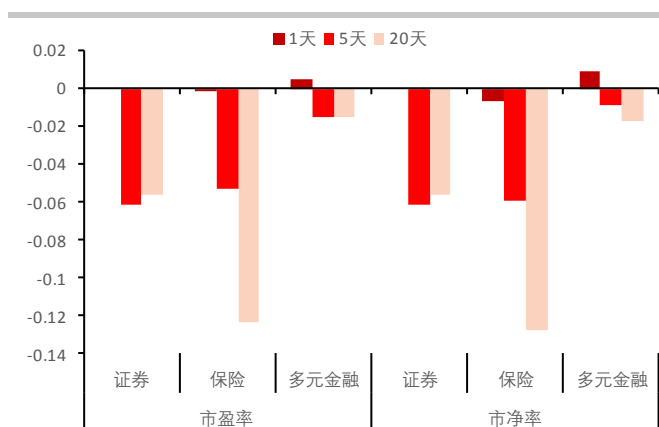
数据来源: Wind 华泰期货研究院

图 12: R-DR 收益率(% , 右轴) 及变动(%)



数据来源: Wind 华泰期货研究院

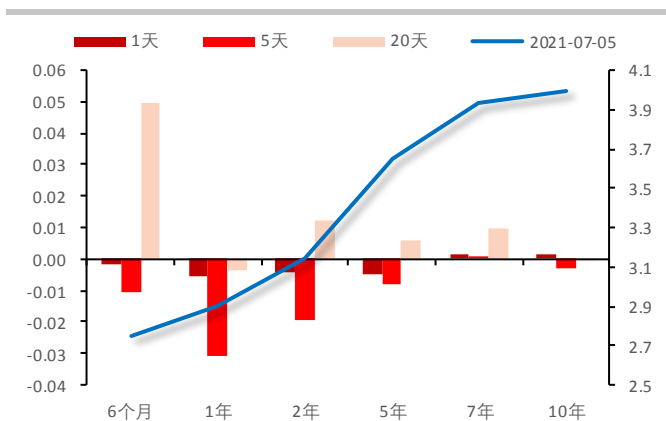
图 13: 非银金融 A 股市盈率/市净率走势变动 (%)



数据来源: Wind 华泰期货研究院

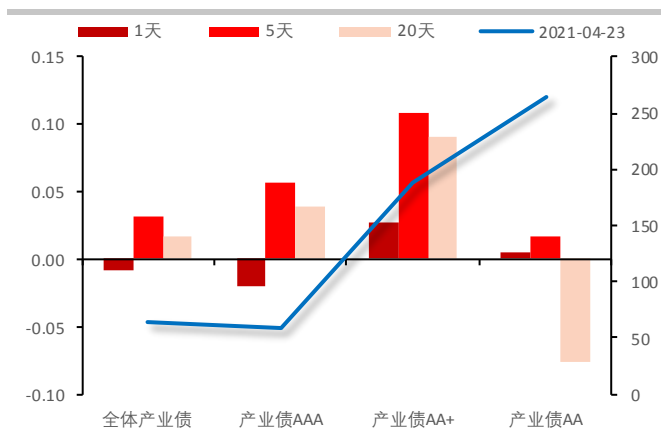
实体企业部门价量变化

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(%)

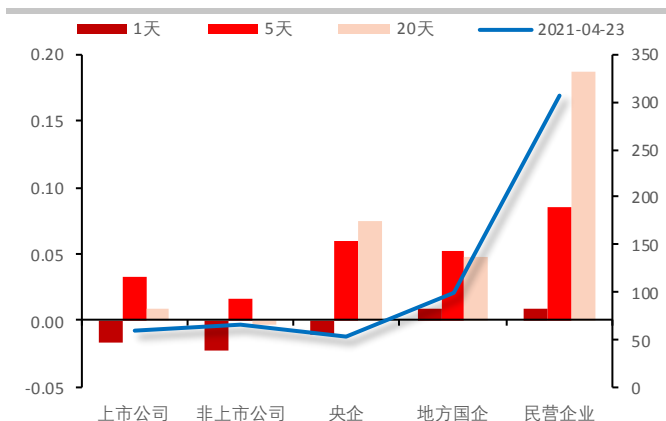
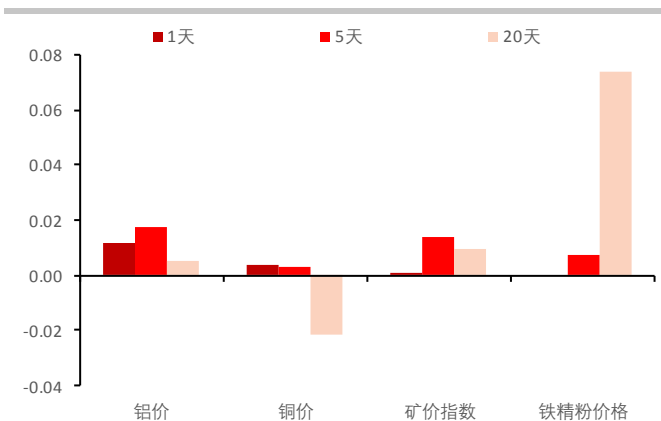


图 17: 上游生产端价格变动 (%)



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_20547

