

## 市场资金面持续改善



\* 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性边际宽松。

### 宏观市场：

【央行】21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2.2%，当日实现零净投放零净回笼。

【财政】21日国债期货全线收涨，10年期主力合约涨0.18%，5年期主力合约涨0.11%，2年期主力合约涨0.06%。银行间现券夜盘收盘，累计有64只债券实现成交。主要利率债收益率集体下行，10年期国开活跃券210205收益率下行0.45bp报3.343%，全天成交1790.30亿元；5年期国开活跃券210203收益率下行0.5bp报3.03%，全天成交162.00亿元；10年期国债活跃券210009收益率下行0.51bp报2.92%，全天成交201.70亿元；5年期国债活跃券210002收益率下行0.5bp报2.7375%，全天成交202.61亿元。

【金融】21日货币市场利率多数小幅上涨，银行间资金面有所改善，供需趋于平衡。银存间同业拆借1天期品种报2.1957%，涨0.11个基点；7天期报2.2309%，涨1.56个基点；14天期报2.3204%，涨5.65个基点；1个月期报2.4369%，跌11.81个基点。银存间质押式回购1天期品种报2.1719%，跌1.05个基点；7天期报2.2105%，涨3.76个基点；14天期报2.3040%，涨4.09个基点；1个月期报2.3324%，跌16.65个基点。

【企业】21日信用债各期限收益率继续下行，全天成交超千亿。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1155只，总成交金额1042.17亿元。其中678只信用债上涨，128只信用债持平，313只信用债下跌。

【企业】21日为大宗商品保供稳价，国家发改委、国家粮食和物资储备局决定7月下旬投放第二批国家储备铜3万吨、铝9万吨、锌5万吨

【居民】21日，国家粮食和物资储备局物资储备司司长徐高鹏表示，国家储备物资家底充足，有信心、有能力稳定预期，为市场降温。

**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
<b>Δ1天(BP)</b>	0.00	0.01	-0.01	-0.02	-0.03	0.20	-0.13	-0.14	-0.04	0.01	0.54	0.01
<b>Δ5天(BP)</b>	0.00	0.03	0.03	0.09	-0.11	0.02	-0.25	-0.02	0.21	-0.18	-0.78	0.07
<b>Δ10天(BP)</b>	0.00	0.05	0.07	0.12	-0.34	0.34	-0.05	-0.18	0.12	-0.13	0.12	0.04
<b>07-21</b>	0.00	-0.45	-0.62	-0.31	-1.64	-0.37	-0.15	0.31	-0.81	1.05	-0.01	-0.72
<b>07-20</b>	0.00	-0.46	-0.61	-0.29	-1.61	-0.58	-0.02	0.44	-0.77	1.04	-0.55	-0.74
<b>07-19</b>	0.00	-0.46	-0.71	-0.26	-1.48	-0.26	0.15	0.34	-0.75	1.16	-0.59	-0.74
<b>07-16</b>	0.00	-0.47	-0.71	-0.30	-1.53	-0.06	0.15	0.24	-0.92	1.18	-0.94	-0.71
<b>07-15</b>	0.00	-0.47	-0.75	-0.38	-1.51	-0.30	-0.03	0.31	-1.01	1.20	0.68	-0.60
<b>07-14</b>	0.00	-0.48	-0.65	-0.39	-1.54	-0.39	0.11	0.33	-1.02	1.23	0.78	-0.79
<b>07-13</b>	0.00	-0.48	-0.68	-0.37	-1.43	-0.62	-0.08	0.40	-1.03	1.17	0.03	-0.79
<b>07-12</b>	0.00	-0.49	-0.67	-0.36	-1.25	-0.32	-0.02	0.15	-0.81	1.16	0.08	-0.75
<b>07-09</b>	0.00	-0.49	-0.69	-0.37	-1.31	-0.20	-0.12	0.81	-0.66	1.21	0.14	-0.74
<b>07-08</b>	0.00	-0.50	-0.72	-0.41	-1.50	-0.46	-0.23	0.21	-0.84	1.19	-1.47	-0.73
<b>07-07</b>	0.00	-0.50	-0.69	-0.42	-1.30	-0.71	-0.10	0.49	-0.93	1.18	-0.13	-0.76
<b>07-06</b>	0.00	-0.51	-0.78	-0.48	-1.13	-0.78	-0.02	0.46	-0.98	1.19	1.15	-0.84
<b>07-05</b>	0.00	-0.51	-0.73	-0.43	-1.20	-0.88	-0.34	0.28	-1.10	1.18	0.68	-0.75
<b>07-02</b>	0.00	-0.52	-0.72	-0.36	-1.14	-0.80	0.00	-0.14	-1.04	1.22	1.37	-0.72
<b>07-01</b>	0.00	-0.52	-0.73	-0.20	-1.08	1.04	0.05	-3.44	-0.96	1.23	0.63	-0.60
<b>06-30</b>	0.00	-0.34	-0.79	0.54	-0.96	2.54	1.67	-0.16	-1.04	1.34	-0.18	-0.64
<b>06-29</b>	0.00	-0.34	-0.82	0.46	-0.84	1.82	1.70	0.29	-1.00	1.26	-1.18	-0.69
<b>06-28</b>	0.00	-0.35	-0.81	0.39	-0.99	2.60	1.97	0.26	-1.18	1.22	0.33	-0.64
<b>06-25</b>	0.00	-0.35	-0.72	0.32	-1.02	1.89	0.97	-0.43	-1.33	1.24	1.00	-0.71

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。

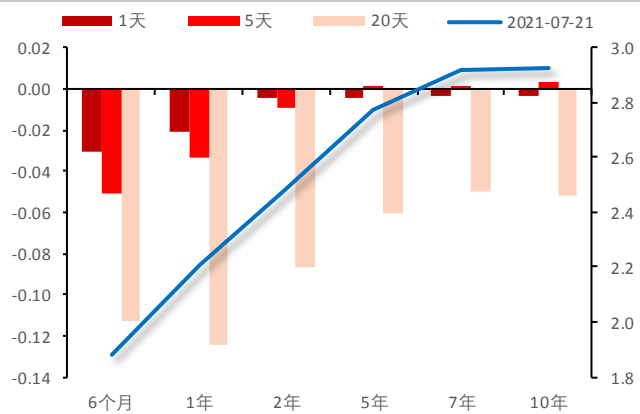
## 央行财政部门价量变化

图 2: 人民币汇率走势



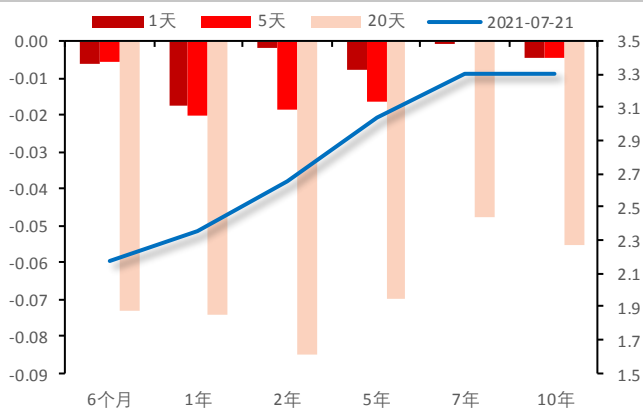
数据来源: Wind 华泰期货研究院

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

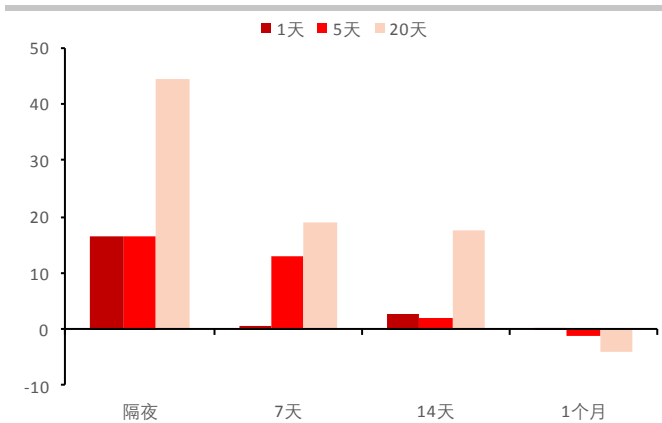
图 5: 地方债发行量 (亿元)



数据来源: Wind 华泰期货研究院

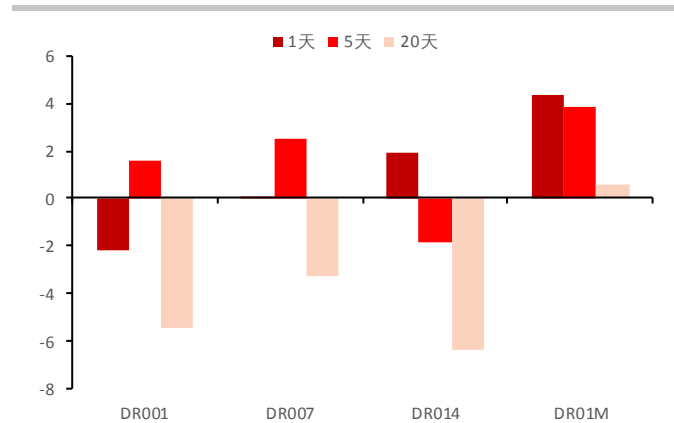
## 商业银行部门价量变化

图 6: DR 利率变动 (%)



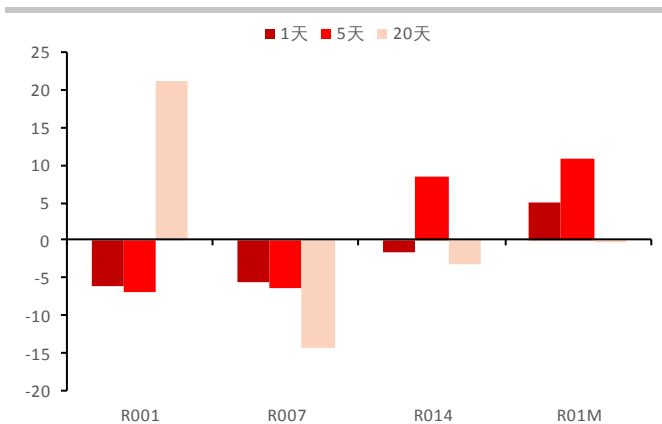
数据来源: Wind 华泰期货研究院

图 7: 同业存单到期收益率变动 (%)



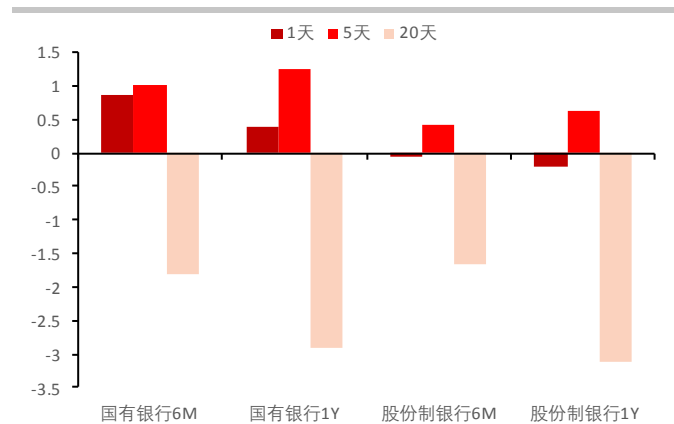
数据来源: Wind 华泰期货研究院

图 8: 银行间利率互换变动 (%)



数据来源: Wind 华泰期货研究院

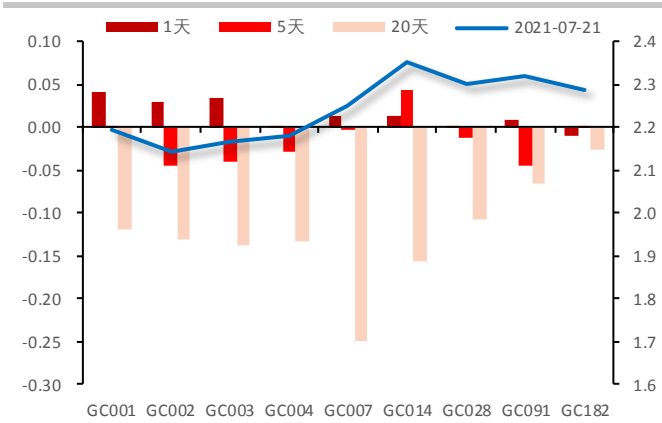
图 9: 票据市场变动 (%)



数据来源: Wind 华泰期货研究院

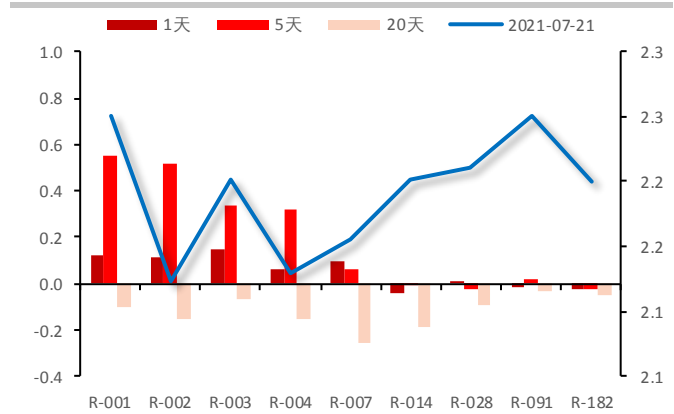
## 非银金融部门价量变化

图 10: 上证国债逆回购收益率(% ,右轴)及变动(%)



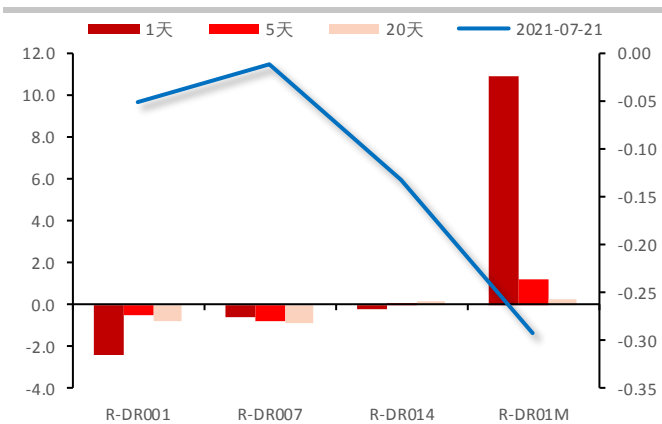
数据来源: Wind 华泰期货研究院

图 11: 深证国债逆回购收益率(% ,右轴)及变动(%)



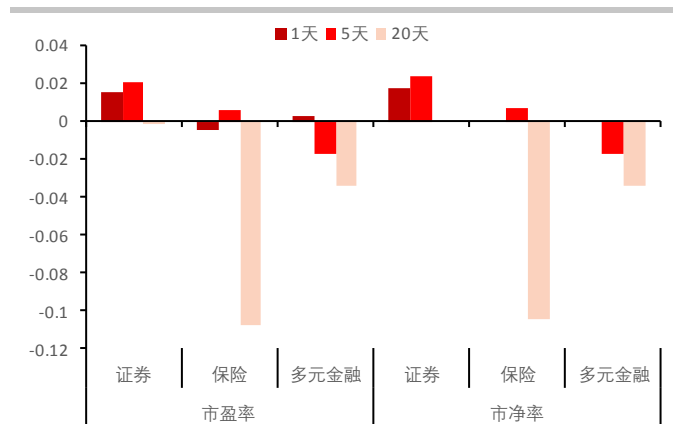
数据来源: Wind 华泰期货研究院

图 12: R-DR 收益率(% ,右轴)及变动(%)



数据来源: Wind 华泰期货研究院

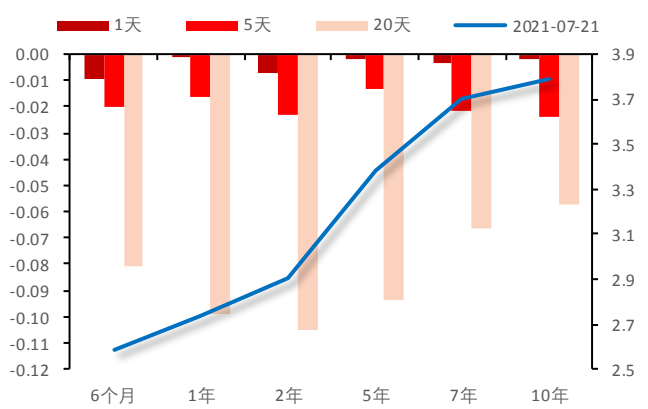
图 13: 非银金融 A 股市盈率/市净率走势变动 (%)



数据来源: Wind 华泰期货研究院

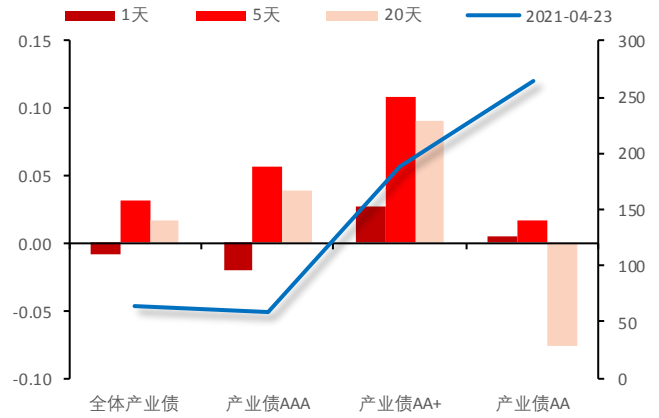
## 实体企业部门价量变化

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(%)

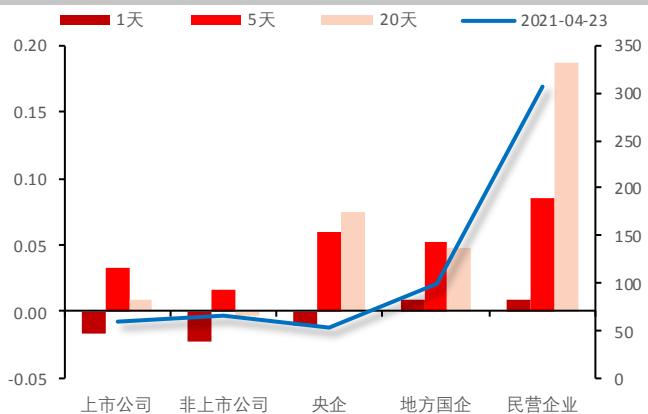
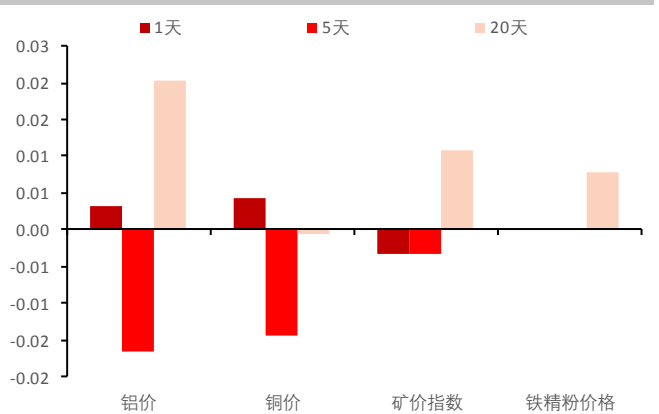


图 17: 上游生产端价格变动 (%)



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\\_22330](https://www.yunbaogao.cn/report/index/report?reportId=1_22330)



云报告  
https://www.yunbaogao.cn

云报告  
https://www.yunbaogao.cn

云报告  
https://www.yunbaogao.cn