

国内疫情与台风极端天气影响企业居民端



* 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】22 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】22 日国债期货小幅收跌，10 年期主力合约跌 0.07%，5 年期主力合约跌 0.04%，2 年期主力合约收平。主要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 0.25bp 报 3.3455%，5 年期国开活跃券 21 国开 03 收益率上行 1bp 报 3.04%，10 年期国债活跃券 20 附息国债 16 收益率上行 0.75bp 报 2.96%，5 年期国债活跃券 20 附息国债 13 收益率上行 0.45bp 报 2.7245%。

【金融】22 日货币市场利率涨跌互现，资金面整体平稳供需均衡。银存间同业拆借 1 天期品种报 2.1230%，跌 7.27 个基点；7 天期报 2.2122%，跌 1.87 个基点；14 天期报 2.3936%，涨 7.32 个基点；1 个月期报 2.5182%，涨 8.13 个基点。银存间质押式回购 1 天期品种报 2.11%，跌 6.19 个基点；7 天期报 2.1632%，跌 4.73 个基点；14 天期报 2.3424%，涨 3.84 个基点；1 个月期报 2.4226%，涨 9.02 个基点。

【企业】22 日信用债收益率多数下行，全天成交超 1400 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 1062 只，总成交金额 1053.02 亿元。其中 637 只信用债上涨，84 只信用债持平，292 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 1686 只，总成交金额达 1430.71 亿元。

【居民】22 日商务部表示，上半年我国消费市场总体呈现稳步恢复、持续回暖的发展态势，预计总体将会继续朝着回暖向好方向发展；下一步将根据形势与任务的变化，深入开展调查研究，储备一批扩内需、促消费的新政策。

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	0.01	-0.10	0.01	-0.03	0.13	0.13	0.08	-0.04	-0.03	-0.27	0.07
Δ5天(BP)	0.00	0.03	0.02	0.16	-0.11	0.06	0.01	0.22	0.21	-0.18	-0.95	-0.05
Δ10天(BP)	0.00	0.05	-0.01	0.16	-0.12	0.21	0.20	0.05	0.12	-0.17	1.20	0.08
07-22	0.00	-0.44	-0.72	-0.26	-1.61	-0.25	-0.02	0.51	-0.81	1.02	-0.27	-0.65
07-21	0.00	-0.45	-0.62	-0.27	-1.59	-0.37	-0.15	0.43	-0.77	1.05	-0.01	-0.72
07-20	0.00	-0.46	-0.61	-0.25	-1.55	-0.58	-0.02	0.41	-0.75	1.04	-0.54	-0.74
07-19	0.00	-0.46	-0.70	-0.27	-1.44	-0.26	0.15	0.33	-0.92	1.16	-0.59	-0.74
07-16	0.00	-0.47	-0.70	-0.38	-1.53	-0.06	0.15	0.35	-1.01	1.18	-0.94	-0.71
07-15	0.00	-0.47	-0.74	-0.41	-1.51	-0.30	-0.03	0.29	-1.02	1.20	0.68	-0.60
07-14	0.00	-0.48	-0.65	-0.38	-1.53	-0.39	0.11	0.37	-1.03	1.23	0.77	-0.79
07-13	0.00	-0.48	-0.68	-0.37	-1.43	-0.62	-0.08	0.45	-0.81	1.17	0.03	-0.79
07-12	0.00	-0.49	-0.67	-0.35	-1.24	-0.32	-0.02	0.42	-0.66	1.16	0.08	-0.75
07-09	0.00	-0.49	-0.68	-0.38	-1.31	-0.20	-0.12	0.46	-0.84	1.21	0.14	-0.74
07-08	0.00	-0.50	-0.72	-0.42	-1.49	-0.46	-0.23	0.46	-0.93	1.19	-1.47	-0.73
07-07	0.00	-0.50	-0.69	-0.45	-1.29	-0.71	-0.10	0.43	-0.98	1.18	-0.13	-0.76
07-06	0.00	-0.51	-0.77	-0.43	-1.12	-0.78	-0.02	0.33	-1.10	1.19	1.15	-0.84
07-05	0.00	-0.51	-0.73	-0.37	-1.19	-0.88	-0.34	0.27	-1.04	1.18	0.68	-0.75
07-02	0.00	-0.52	-0.72	-0.35	-1.14	-0.80	0.00	0.23	-0.96	1.22	1.37	-0.72
07-01	0.00	-0.52	-0.73	-0.04	-1.08	1.04	0.05	0.21	-1.04	1.23	0.63	-0.60
06-30	0.00	-0.34	-0.79	0.51	-0.95	2.54	1.67	-2.17	-1.00	1.34	-0.17	-0.64
06-29	0.00	-0.34	-0.81	0.44	-0.83	1.82	1.70	-0.76	-1.18	1.26	-1.18	-0.69
06-28	0.00	-0.35	-0.81	0.41	-0.99	2.60	1.97	-0.19	-1.33	1.22	0.33	-0.64

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。

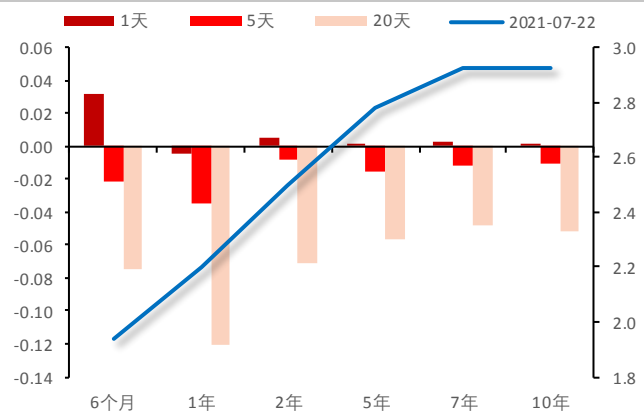
央行财政部门价量变化

图 2: 人民币汇率走势



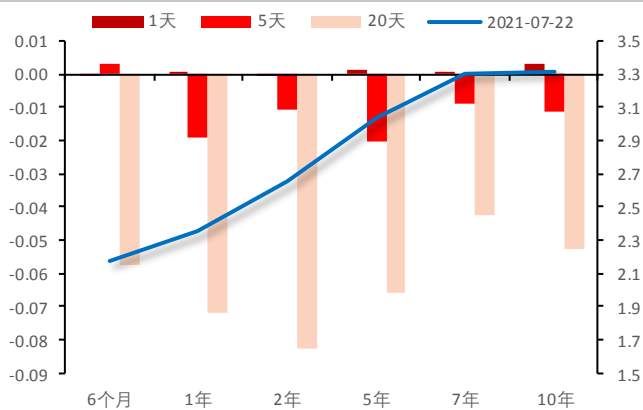
数据来源: Wind 华泰期货研究院

图 3: 国债收益率曲线(%，右轴)及变动(%)



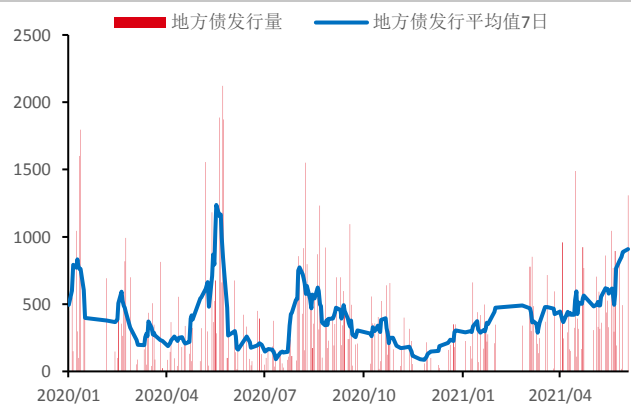
数据来源: Wind 华泰期货研究院

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

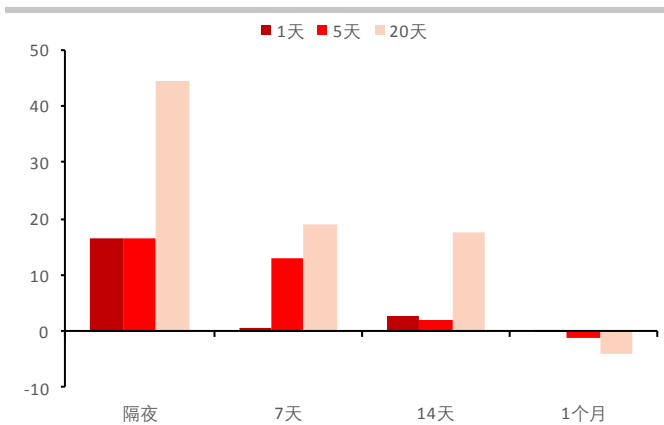
图 5: 地方债发行量 (亿元)



数据来源: Wind 华泰期货研究院

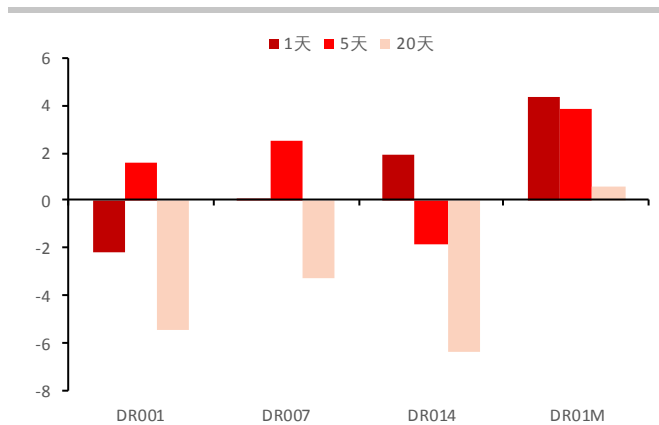
商业银行部门价量变化

图 6: DR 利率变动 (%)



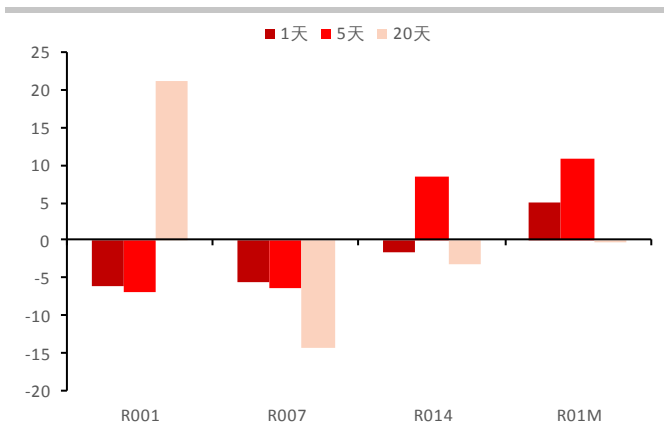
数据来源: Wind 华泰期货研究院

图 7: 同业存单到期收益率变动 (%)



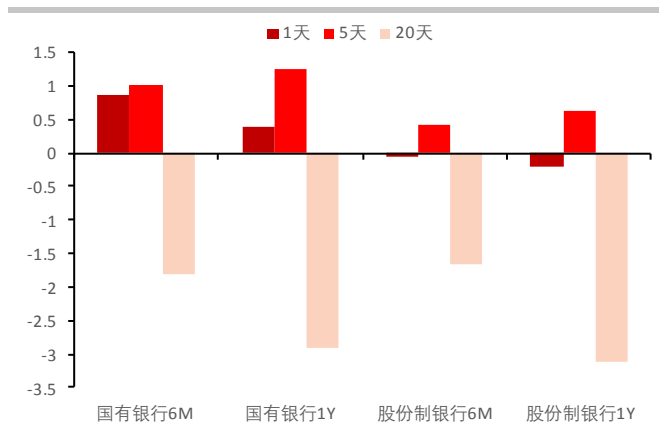
数据来源: Wind 华泰期货研究院

图 8: 银行间利率互换变动 (%)



数据来源: Wind 华泰期货研究院

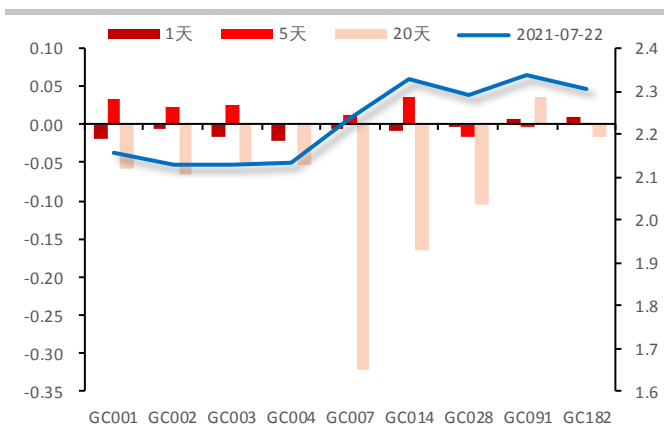
图 9: 票据市场变动 (%)



数据来源: Wind 华泰期货研究院

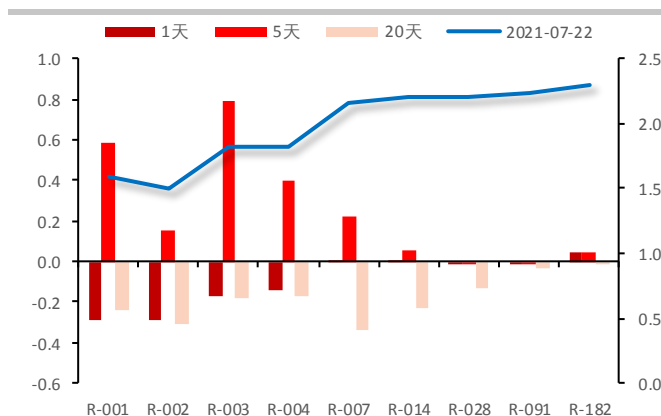
非银金融部门价量变化

图 10: 上证国债逆回购收益率(% , 右轴) 及变动(%)



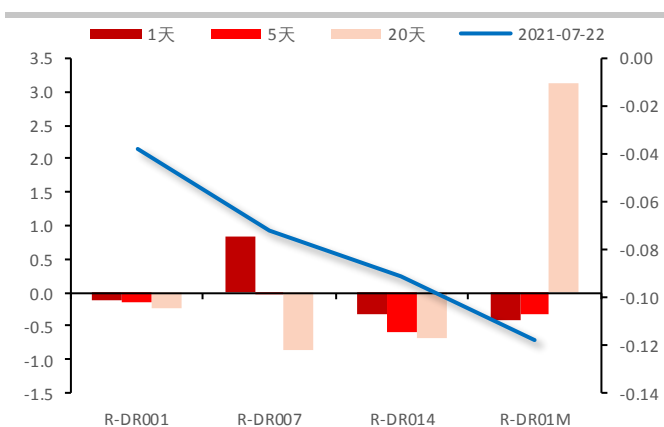
数据来源: Wind 华泰期货研究院

图 11: 深证国债逆回购收益率(% , 右轴) 及变动(%)



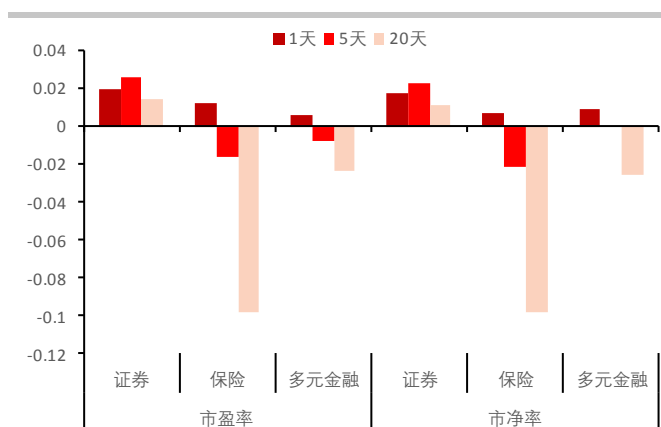
数据来源: Wind 华泰期货研究院

图 12: R-DR 收益率(% , 右轴) 及变动(%)



数据来源: Wind 华泰期货研究院

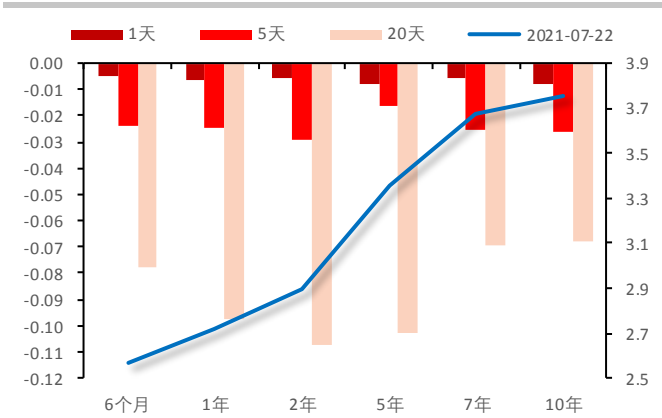
图 13: 非银金融 A 股市盈率/市净率走势变动 (%)



数据来源: Wind 华泰期货研究院

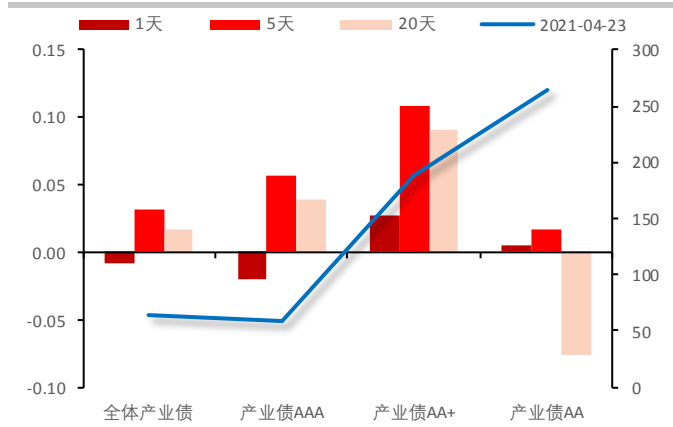
实体企业部门价量变化

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(%)

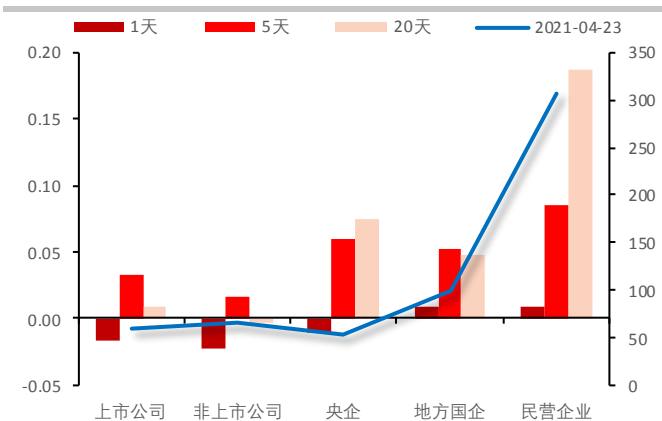
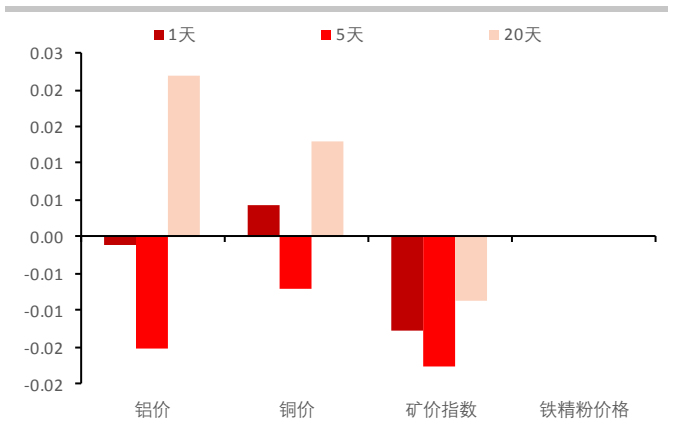


图 17: 上游生产端价格变动 (%)



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_22342



云报告
https://www.yunbaogao.cn

云报告
https://www.yunbaogao.cn

云报告
https://www.yunbaogao.cn