

避险情绪高涨，资金面紧平衡



* 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】26 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】26 日国债期货全线收涨，10 年期主力合约涨 0.24%，5 年期主力合约涨 0.14%，2 年期主力合约涨 0.05%。利率债收益率集体下行，10 年期国开活跃券 210205 收益率下行 5.32bp 报 3.2925%，全天成交 1737.03 亿元；5 年期国开活跃券 210203 收益率下行 6.03bp 报 2.9741%，全天成交 182.60 亿元；10 年期国债活跃券 200016 收益率下行 1.25bp 报 2.9175%，全天成交 148.33 亿元；5 年期国债活跃券 210002 收益率下行 4.5bp 报 2.6675%，全天成交 125.53 亿元。

【金融】26 日货币市场利率多数上涨，银行间市场周一资金面转为紧平衡。银存间同业拆借 1 天期品种报 2.1305%，涨 6.34 个基点；7 天期报 2.2840%，涨 12.58 个基点；14 天期报 2.3404%，跌 1.41 个基点；1 个月期报 2.6538%，涨 23.25 个基点。银存间质押式回购 1 天期品种报 2.1261%，涨 8.98 个基点；7 天期报 2.2169%，涨 11.07 个基点；14 天期报 2.3396%，涨 2.26 个基点；1 个月期报 2.4393%，跌 5.29 个基点。

【企业】26 日信用债各期限收益率全线下行，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 1071 只，总成交金额 1032.96 亿元。其中 647 只信用债上涨，79 只信用债持平，276 只信用债下跌。

【居民】26 日财政部等三部门完善住房租赁有关税收政策，其中明确，一般纳税人向个人出租住房取得的全部出租收入，减按 1.5% 计算缴纳增值税，或适用一般计税方法计算缴纳增值税；住房租赁企业中的增值税小规模纳税人向个人出租住房，减按 1.5% 计算缴纳增值税。

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	0.07	-0.01	-0.09	0.25	0.38	0.27	-0.04	0.03	-0.96	-0.01
Δ5天(BP)	0.00	0.03	0.05	0.12	-0.24	0.42	0.13	0.24	0.21	0.07	-2.14	0.10
Δ10天(BP)	0.00	0.06	0.01	0.13	-0.43	0.48	0.29	0.42	0.12	-0.10	-2.83	0.10
07-26	0.00	-0.43	-0.64	-0.25	-1.66	0.16	0.28	0.57	-0.81	1.12	-2.06	-0.65
07-23	0.00	-0.44	-0.72	-0.24	-1.57	-0.10	-0.10	0.30	-0.77	1.09	-1.10	-0.64
07-22	0.00	-0.44	-0.72	-0.18	-1.50	-0.25	-0.02	0.33	-0.75	1.10	-0.16	-0.65
07-21	0.00	-0.45	-0.61	-0.24	-1.48	-0.37	-0.15	0.30	-0.92	1.07	-0.24	-0.72
07-20	0.00	-0.46	-0.60	-0.33	-1.50	-0.58	-0.02	0.43	-1.01	1.02	-0.22	-0.74
07-19	0.00	-0.46	-0.70	-0.38	-1.42	-0.26	0.15	0.33	-1.02	1.05	0.07	-0.74
07-16	0.00	-0.47	-0.70	-0.40	-1.52	-0.06	0.15	0.23	-1.03	1.04	-0.52	-0.71
07-15	0.00	-0.47	-0.74	-0.40	-1.50	-0.30	-0.03	0.30	-0.81	1.16	-0.59	-0.60
07-14	0.00	-0.48	-0.64	-0.37	-1.52	-0.39	0.11	0.32	-0.66	1.18	-0.93	-0.79
07-13	0.00	-0.48	-0.67	-0.37	-1.42	-0.62	-0.08	0.39	-0.84	1.20	0.71	-0.79
07-12	0.00	-0.49	-0.66	-0.38	-1.23	-0.32	-0.02	0.15	-0.93	1.23	0.77	-0.75
07-09	0.00	-0.49	-0.68	-0.42	-1.30	-0.20	-0.12	0.78	-0.98	1.17	0.03	-0.74
07-08	0.00	-0.50	-0.71	-0.40	-1.48	-0.46	-0.23	0.21	-1.10	1.16	0.08	-0.73
07-07	0.00	-0.50	-0.68	-0.35	-1.28	-0.71	-0.10	0.47	-1.04	1.21	0.14	-0.76
07-06	0.00	-0.51	-0.77	-0.37	-1.11	-0.78	-0.02	0.44	-0.96	1.19	-1.46	-0.84
07-05	0.00	-0.51	-0.72	-0.21	-1.18	-0.88	-0.34	0.27	-1.04	1.18	-0.13	-0.75
07-02	0.00	-0.52	-0.72	-0.23	-1.13	-0.80	0.00	-0.14	-1.00	1.19	1.14	-0.72
07-01	0.00	-0.52	-0.72	-0.10	-1.07	1.04	0.05	-3.37	-1.18	1.18	0.68	-0.60
06-30	0.00	-0.34	-0.79	0.51	-0.94	2.54	1.67	-0.17	-1.33	1.22	1.36	-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。

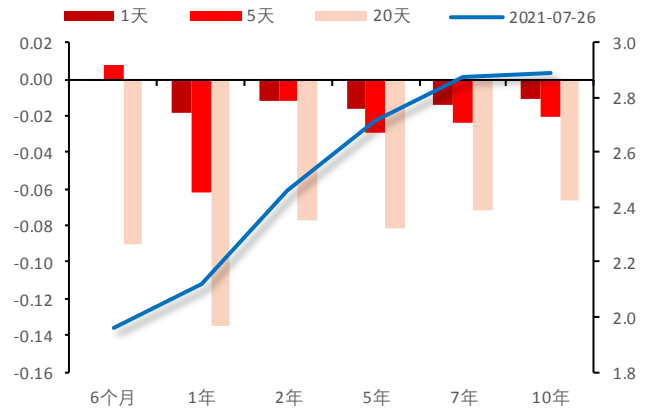
央行财政部门价量变化

图 2: 人民币汇率走势



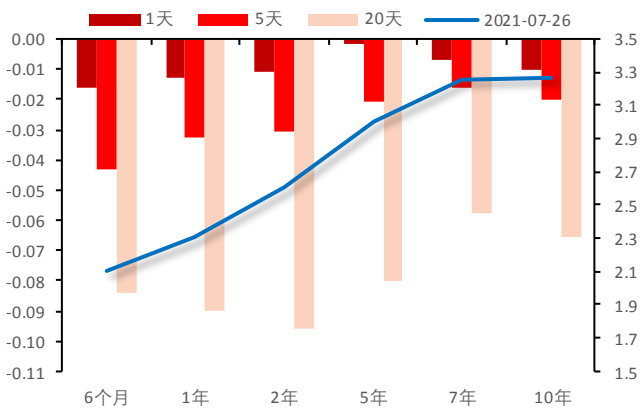
数据来源: Wind 华泰期货研究院

图 3: 国债收益率曲线(%，右轴)及变动(%)



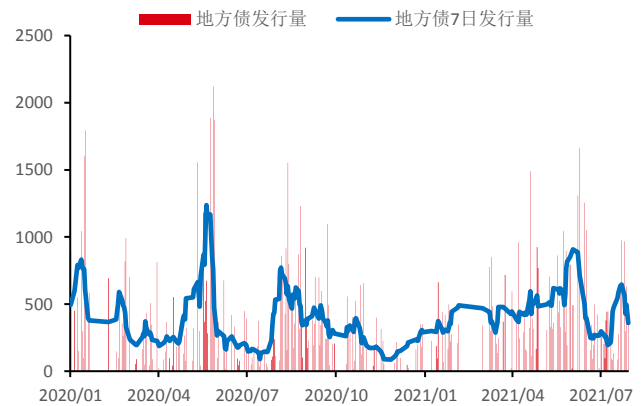
数据来源: Wind 华泰期货研究院

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

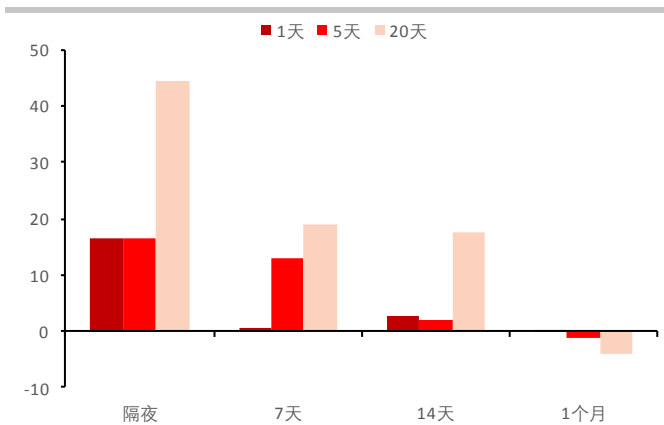
图 5: 地方债发行量 (亿元)



数据来源: Wind 华泰期货研究院

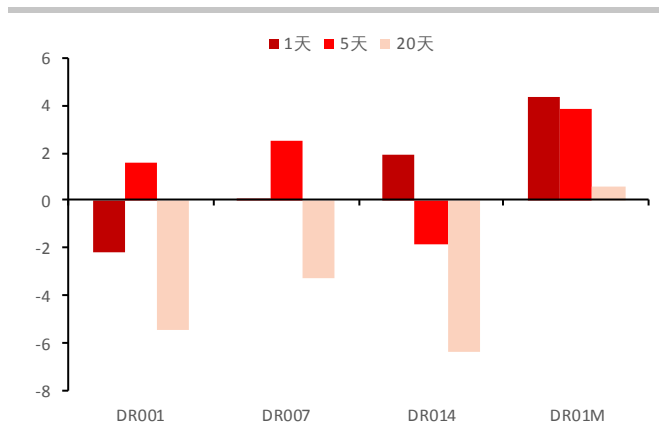
商业银行部门价量变化

图 6: DR 利率变动 (%)



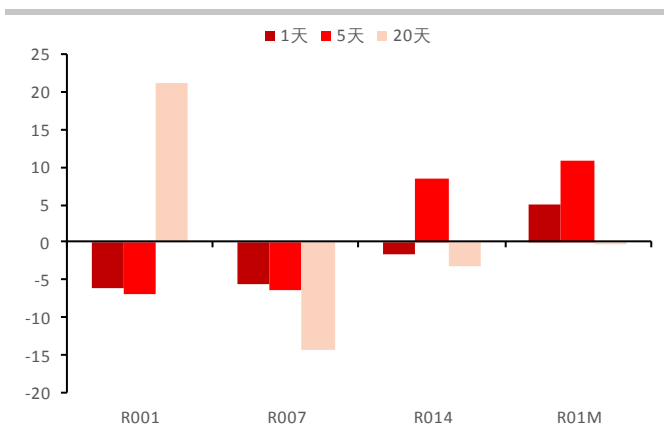
数据来源: Wind 华泰期货研究院

图 7: 同业存单到期收益率变动 (%)



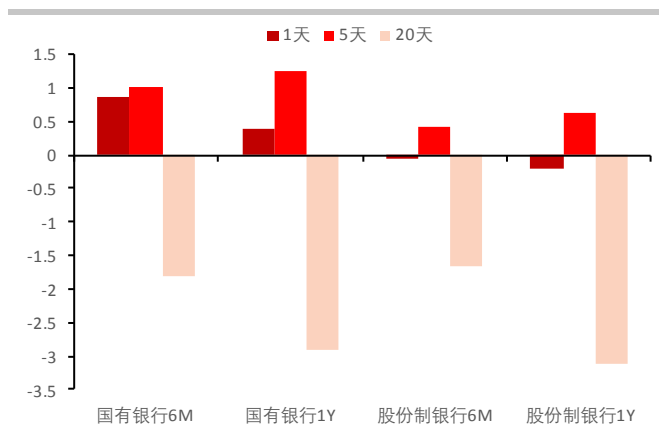
数据来源: Wind 华泰期货研究院

图 8: 银行间利率互换变动 (%)



数据来源: Wind 华泰期货研究院

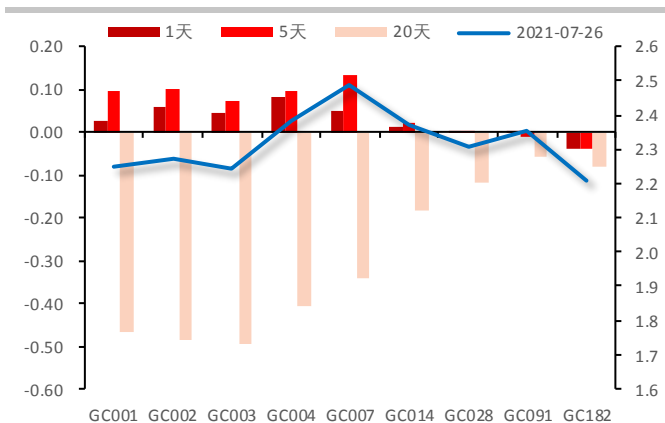
图 9: 票据市场变动 (%)



数据来源: Wind 华泰期货研究院

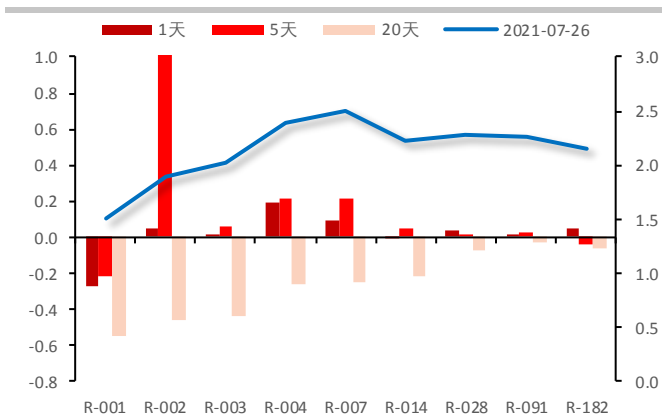
非银金融部门价量变化

图 10: 上证国债逆回购收益率(% ,右轴)及变动(%)



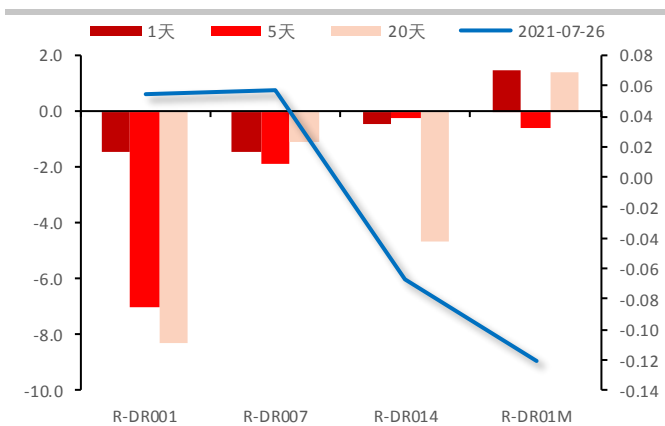
数据来源: Wind 华泰期货研究院

图 11: 深证国债逆回购收益率(% ,右轴)及变动(%)



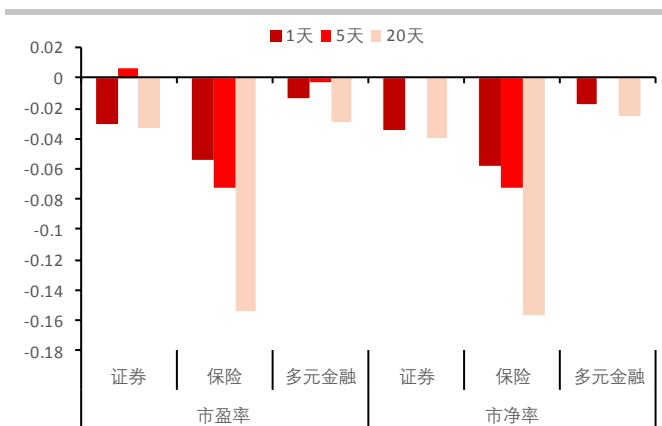
数据来源: Wind 华泰期货研究院

图 12: R-DR 收益率(% ,右轴)及变动(%)



数据来源: Wind 华泰期货研究院

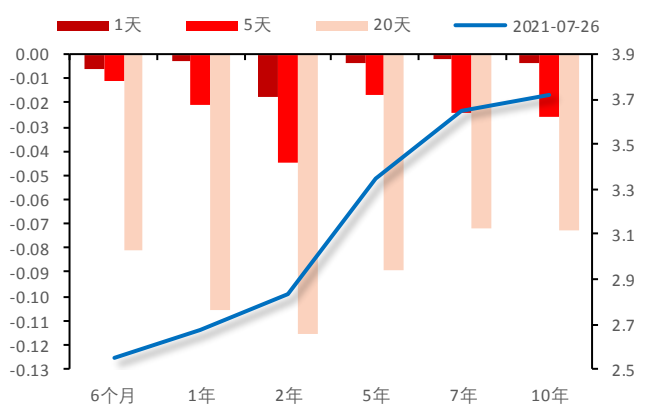
图 13: 非银金融 A 股市盈率/市净率走势变动 (%)



数据来源: Wind 华泰期货研究院

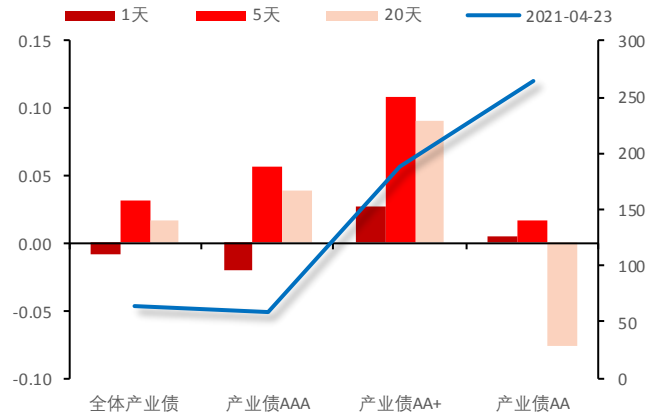
实体企业部门价量变化

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(%)

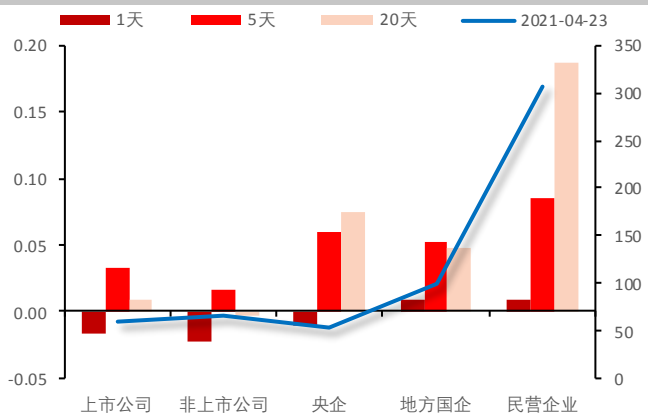
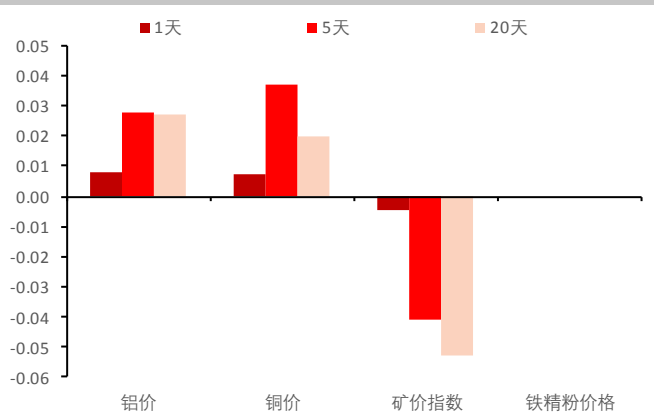


图 17: 上游生产端价格变动 (%)



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_22388



云报告
https://www.yunbaogao.cn

云报告
https://www.yunbaogao.cn

云报告
https://www.yunbaogao.cn