

月初流动性宽松，票据价格回涨



* 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】8月2日为维护银行体系流动性合理充裕，临近月末，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%，当日有100亿元逆回购到期，实现零投放零回笼。

【财政】8月2日国债期货全线收涨，10年期主力合约涨0.23%，5年期主力合约涨0.13%，2年期主力合约涨0.05%。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3.74bp报3.23%，全天成交1997.08亿元；5年期国开活跃券210203收益率下行2.78bp报2.941%，全天成交289.03亿元；10年期国债活跃券210009收益率下行0.4bp报2.826%，全天成交292.93亿元；5年期国债活跃券210002收益率下行2.5bp报2.6375%，全天成交128.68亿元。

【金融】8月2日货币市场利率全线下跌，月初资金面宽松。银存间同业拆借1天期品种报1.8916%，跌30.33个基点；7天期报2.1375%，跌16.9个基点；14天期报2.1209%，跌21.01个基点；1个月期报2.3291%，跌12.45个基点。银存间质押式回购1天期品种报1.8740%，跌27.84个基点；7天期报2.0228%，跌27.52个基点；14天期报2.0106%，跌32.95个基点；1个月期报2.1276%，跌32.24个基点。

【企业】8月2日各期限信用债收益率集体下行，全天成交超1200亿元。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1052只，总成交金额965.68亿元。其中585只信用债上涨，107只信用债持平，311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1588只，总成交金额达1266.39亿元。

【居民】8月2日《深圳经济特区社会建设条例（草案征求意见稿）》提出：加强商品住房建设和交易管理，完善二手住房价格引导机制；提高居住用地和公共设施用地比例，并在新增居住用地中提高公共住房用地的比例；建立房屋租赁参考价格制度，引导房屋租赁当事人合理定价，对租金水平进行合理调控；探索租售同权制度，逐步推动租房居民在基本公共服务方面与购房居民享有同等待遇。

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	0.04	-0.27	-0.14	-0.48	-0.54	0.08	-0.04	-0.06	-1.89	-0.01
Δ5天(BP)	0.00	0.03	-0.05	-0.19	-0.10	0.55	0.47	-0.07	0.21	-0.14	-1.45	0.01
Δ10天(BP)	0.00	0.06	0.00	-0.10	-0.20	0.97	0.60	-0.02	0.12	-0.12	-2.14	0.09
08-02	0.00	-0.41	-0.69	-0.48	-1.70	0.71	0.75	0.31	-0.81	0.95	-2.19	-0.60
07-30	0.00	-0.22	-0.73	-0.21	-1.56	1.19	1.29	0.24	-0.77	1.00	-0.30	-0.59
07-29	0.00	-0.23	-0.51	-0.14	-1.50	0.57	1.07	0.11	-0.75	1.01	-0.40	-0.75
07-28	0.00	-0.42	-0.52	-0.09	-1.49	0.41	0.96	0.22	-0.92	1.07	-0.19	-0.58
07-27	0.00	-0.43	-0.65	-0.18	-1.55	-0.16	0.38	0.30	-1.01	1.08	-0.09	-0.64
07-26	0.00	-0.43	-0.63	-0.29	-1.60	0.16	0.28	0.39	-1.02	1.09	-0.74	-0.62
07-23	0.00	-0.44	-0.71	-0.31	-1.56	-0.10	-0.10	0.56	-1.03	1.17	-1.22	-0.65
07-22	0.00	-0.44	-0.71	-0.29	-1.54	-0.25	-0.02	0.52	-0.81	1.12	-0.32	-0.71
07-21	0.00	-0.45	-0.59	-0.32	-1.56	-0.37	-0.15	0.43	-0.66	1.09	-1.02	-0.73
07-20	0.00	-0.46	-0.58	-0.36	-1.58	-0.58	-0.02	0.42	-0.84	1.10	-0.16	-0.73
07-19	0.00	-0.46	-0.68	-0.38	-1.50	-0.26	0.15	0.34	-0.93	1.07	-0.05	-0.70
07-16	0.00	-0.47	-0.68	-0.44	-1.60	-0.06	0.15	0.35	-0.98	1.02	-0.02	-0.60
07-15	0.00	-0.47	-0.72	-0.40	-1.58	-0.30	-0.03	0.29	-1.10	1.05	0.07	-0.79
07-14	0.00	-0.48	-0.62	-0.33	-1.61	-0.39	0.11	0.37	-1.04	1.04	-0.52	-0.77
07-13	0.00	-0.48	-0.65	-0.31	-1.50	-0.62	-0.08	0.45	-0.96	1.16	-0.58	-0.74
07-12	0.00	-0.49	-0.64	-0.15	-1.31	-0.32	-0.02	0.42	-1.04	1.18	-0.93	-0.74
07-09	0.00	-0.49	-0.66	-0.20	-1.38	-0.20	-0.12	0.47	-1.00	1.20	0.71	-0.73
07-08	0.00	-0.50	-0.69	-0.24	-1.58	-0.46	-0.23	0.46	-1.18	1.23	0.77	-0.76
07-07	0.00	-0.50	-0.66	-0.22	-1.37	-0.71	-0.10	0.44	-1.33	1.17	0.03	-0.84

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。

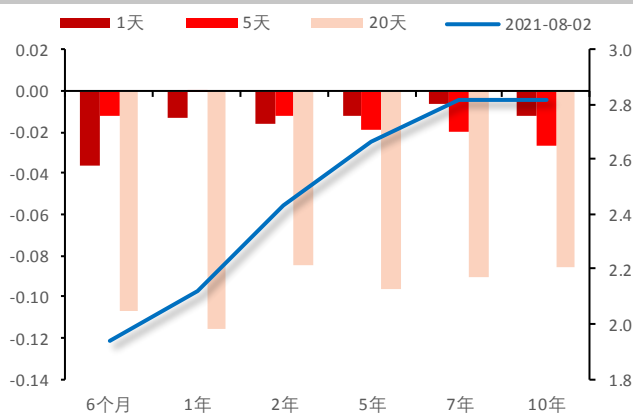
央行财政部门价量变化

图 2: 人民币汇率走势



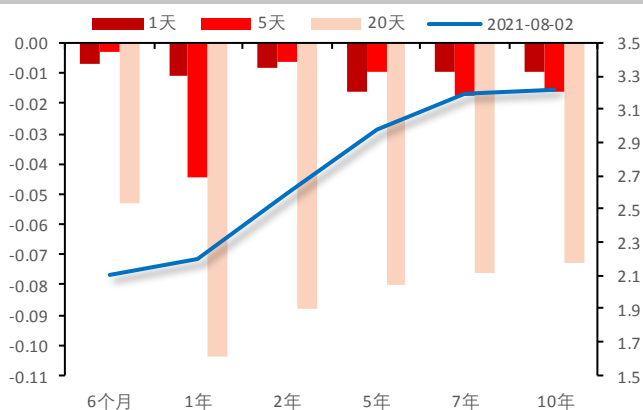
数据来源: Wind 华泰期货研究院

图 3: 国债收益率曲线(%，右轴)及变动(%)



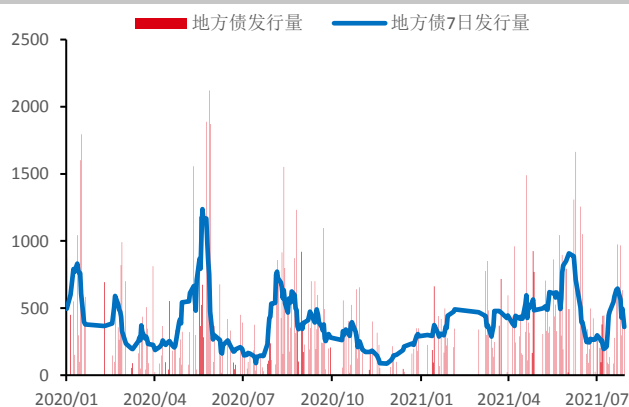
数据来源: Wind 华泰期货研究院

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

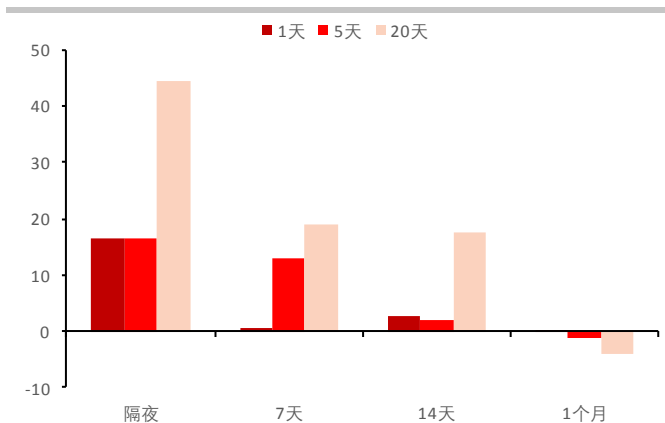
图 5: 地方债发行量 (亿元)



数据来源: Wind 华泰期货研究院

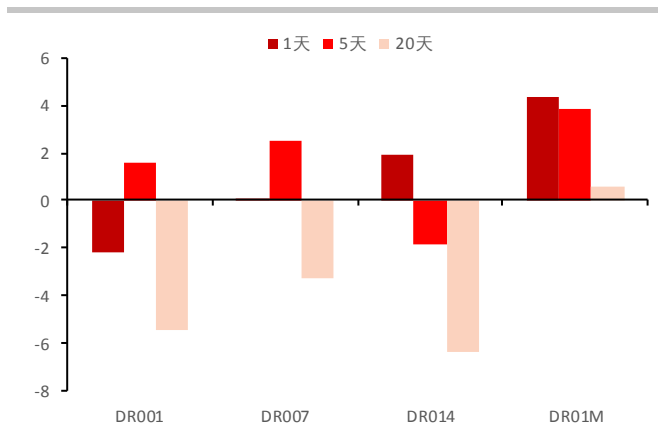
商业银行部门价量变化

图 6: DR 利率变动 (%)



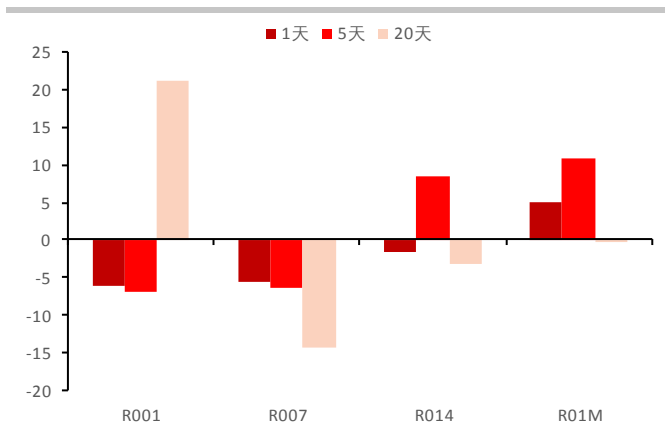
数据来源: Wind 华泰期货研究院

图 7: 同业存单到期收益率变动 (%)



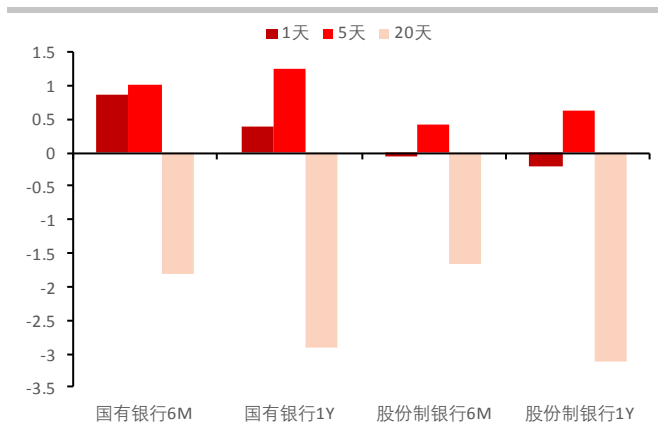
数据来源: Wind 华泰期货研究院

图 8: 银行间利率互换变动 (%)



数据来源: Wind 华泰期货研究院

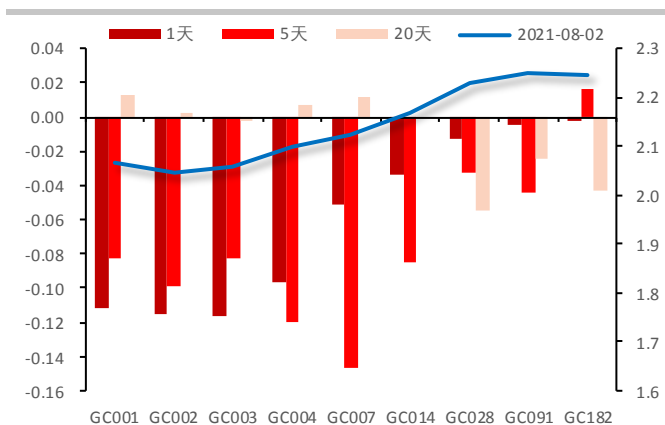
图 9: 票据市场变动 (%)



数据来源: Wind 华泰期货研究院

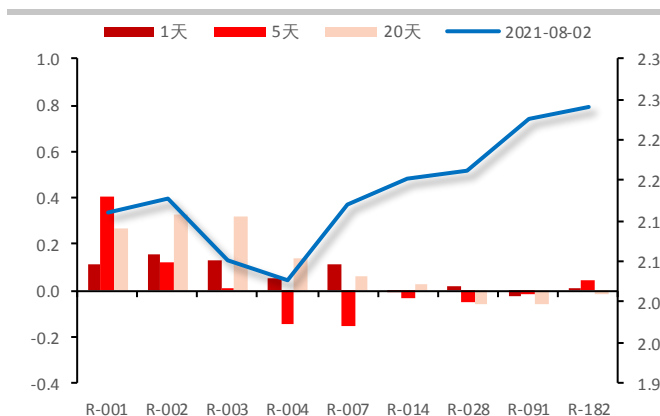
非银金融部门价量变化

图 10: 上证国债逆回购收益率(% , 右轴) 及变动(%)



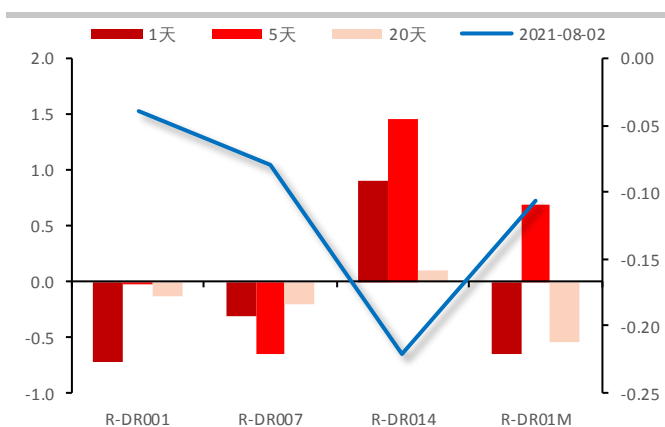
数据来源: Wind 华泰期货研究院

图 11: 深证国债逆回购收益率(% , 右轴) 及变动(%)



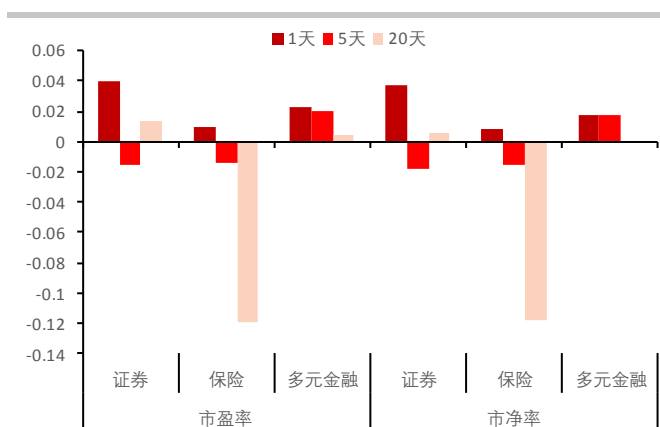
数据来源: Wind 华泰期货研究院

图 12: R-DR 收益率(% , 右轴) 及变动(%)



数据来源: Wind 华泰期货研究院

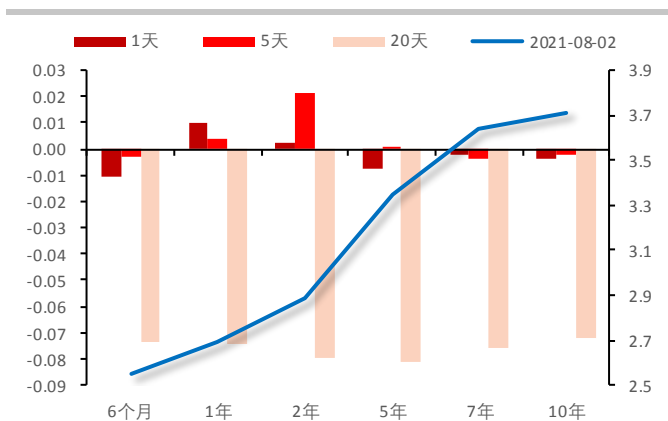
图 13: 非银金融 A 股市盈率/市净率走势变动 (%)



数据来源: Wind 华泰期货研究院

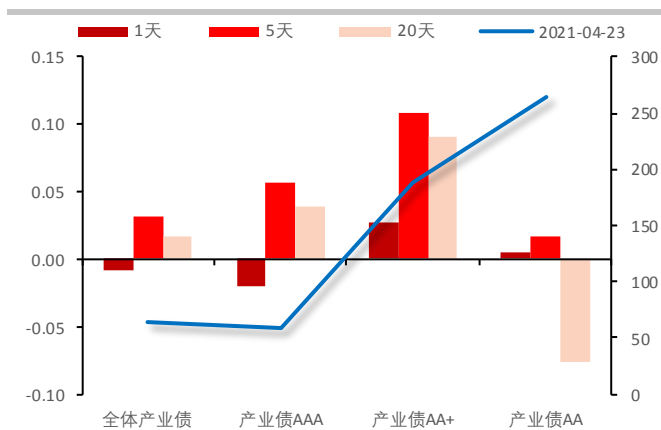
实体企业部门价量变化

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(%)

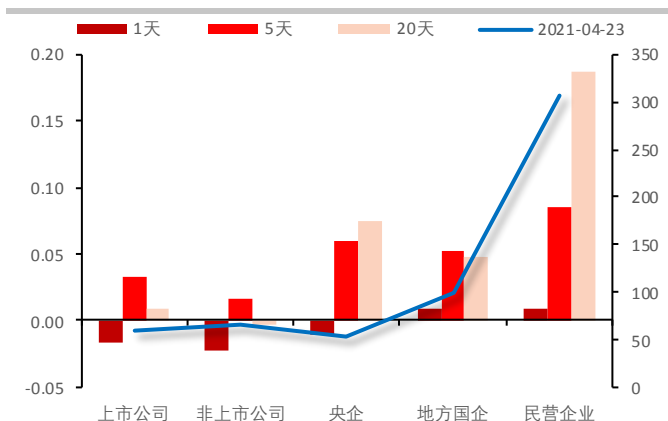
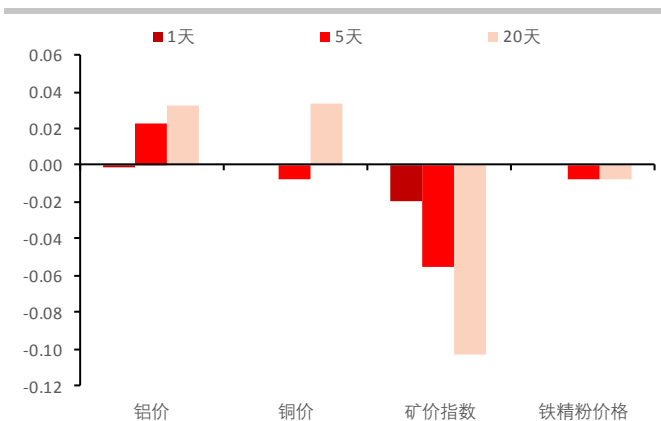


图 17: 上游生产端价格变动 (%)



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_24772

