

流动性充裕，DR007 下跌至 1.95%附近



* 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4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4日国债期货各品种主力合约全线下跌，10年期主力合约跌0.04%，5年期主力合约跌0.04%，2年期主力合约跌0.02%。主要利率债收益率表现不一，10年期国开活跃券210205收益率下行1.42bp报3.221%，全天成交1779.50亿元；5年期国开活跃券210203收益率上行2.34bp报2.9684%，全天成交183.93亿元；10年期国债活跃券210009收益率上行1.4bp报2.843%，全天成交159.04亿元；5年期国债活跃券210002收益率下行1bp报2.64%，全天成交158.79亿元。

【金融】8月4日货币市场利率全线下跌，银行间市场资金宽松无虞。银存间同业拆借1天期品种报1.7206%，跌13.1个基点；7天期报2.0463%，跌0.4个基点；14天期报2.0359%，跌6.4个基点；1个月期报2.2147%，跌3.53个基点。银存间质押式回购1天期品种报1.6909%，跌13.21个基点；7天期报1.9749%，跌0.32个基点；14天期报1.9953%，跌0.07个基点；1个月期报2.1195%，跌1.14个基点。

【企业】8月4日信用债收益率多数下行，全天成交1500亿元。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1215只，总成交金额1119.34亿元。其中679只信用债上涨，136只信用债持平，372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1872只，总成交金额达1501.31亿元。

【居民】8月4日深圳住房公积金管理条例征求意见，拟将住房公积金的缴存基数调整为职工本人上一年度按月发放的劳动报酬平均值，同时鼓励单位将年终奖、季度奖等劳动报酬纳入住房公积金缴存基数计算范畴。条例拟引入自愿缴存机制，扩大住房公积金制度的覆盖面，个体工商户及其他灵活就业人员均可以按规定自愿缴存、提取并申请公积金贷款。

【居民】8月4日成都发布第三批共258个住宅小区二手住房成交参考价格。其中，锦江区融创四海逸家定价最高为3.88万元/㎡，最低为远郊第三圈层青白江区的蝴蝶洲7461元/㎡。

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	0.03	-0.11	0.09	0.22	0.00	-0.06	-0.04	-0.07	0.82	0.00
Δ5天(BP)	0.00	0.03	-0.17	-0.36	-0.12	-1.20	-1.27	0.01	0.21	-2.78	-0.59	-0.03
Δ10天(BP)	0.00	0.06	-0.10	-0.21	-0.04	-0.41	-0.16	-0.20	0.12	-2.80	0.24	0.13
08-04	0.00	-0.40	-0.68	-0.56	-1.65	-0.79	-0.31	0.11	-0.81	-1.71	-0.78	-0.60
08-03	0.00	-0.40	-0.72	-0.45	-1.74	-1.01	-0.31	0.18	-0.77	-1.64	-1.60	-0.61
08-02	0.00	-0.41	-0.68	-0.40	-1.70	0.71	0.75	-0.75	-0.75	0.95	-1.22	-0.60
07-30	0.00	-0.22	-0.72	-0.18	-1.56	1.19	1.29	0.28	-0.92	1.00	-0.30	-0.59
07-29	0.00	-0.23	-0.50	-0.22	-1.50	0.57	1.07	-0.19	-1.01	1.01	-0.40	-0.75
07-28	0.00	-0.42	-0.51	-0.20	-1.54	0.41	0.96	0.10	-1.02	1.07	-0.19	-0.58
07-27	0.00	-0.43	-0.64	-0.21	-1.59	-0.16	0.38	0.55	-1.03	1.08	-0.09	-0.64
07-26	0.00	-0.43	-0.63	-0.28	-1.65	0.16	0.28	0.58	-0.81	1.09	-0.74	-0.62
07-23	0.00	-0.44	-0.70	-0.30	-1.60	-0.10	-0.10	0.31	-0.66	1.17	-1.22	-0.65
07-22	0.00	-0.44	-0.70	-0.29	-1.59	-0.25	-0.02	0.34	-0.84	1.12	-0.32	-0.71
07-21	0.00	-0.45	-0.59	-0.35	-1.61	-0.37	-0.15	0.31	-0.93	1.09	-1.01	-0.73
07-20	0.00	-0.46	-0.57	-0.40	-1.63	-0.58	-0.02	0.45	-0.98	1.10	-0.16	-0.73
07-19	0.00	-0.46	-0.68	-0.37	-1.56	-0.26	0.15	0.34	-1.10	1.07	-0.05	-0.70
07-16	0.00	-0.47	-0.67	-0.35	-1.65	-0.06	0.15	0.24	-1.04	1.02	-0.02	-0.60
07-15	0.00	-0.47	-0.72	-0.34	-1.64	-0.30	-0.03	0.32	-0.96	1.05	0.07	-0.79
07-14	0.00	-0.48	-0.61	-0.17	-1.67	-0.39	0.11	0.33	-1.04	1.04	-0.52	-0.77
07-13	0.00	-0.48	-0.65	-0.19	-1.56	-0.62	-0.08	0.40	-1.00	1.16	-0.58	-0.74
07-12	0.00	-0.49	-0.63	-0.21	-1.36	-0.32	-0.02	0.15	-1.18	1.18	-0.93	-0.74
07-09	0.00	-0.49	-0.65	-0.20	-1.44	-0.20	-0.12	0.81	-1.33	1.20	0.70	-0.73

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。

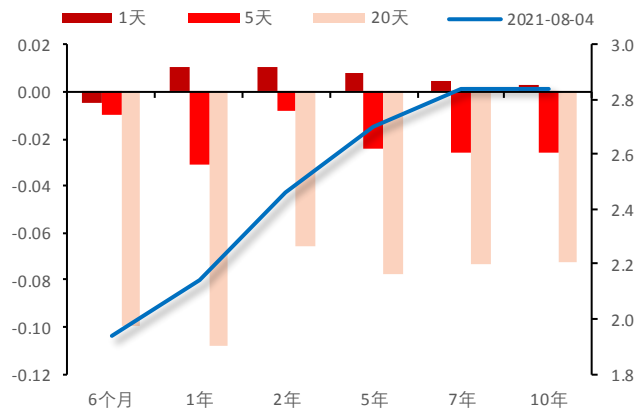
央行财政部门价量变化

图 2: 人民币汇率走势



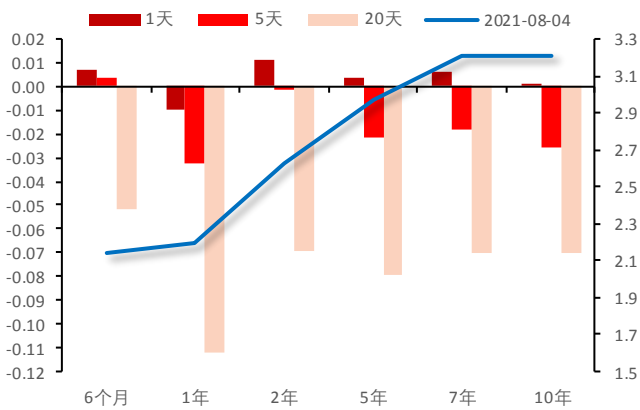
数据来源: Wind 华泰期货研究院

图 3: 国债收益率曲线(%，右轴)及变动(%)



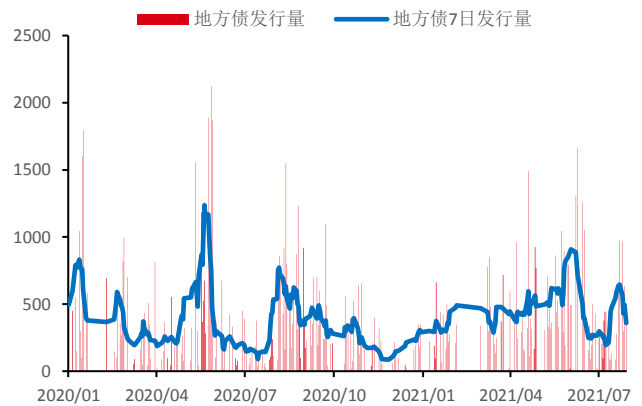
数据来源: Wind 华泰期货研究院

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

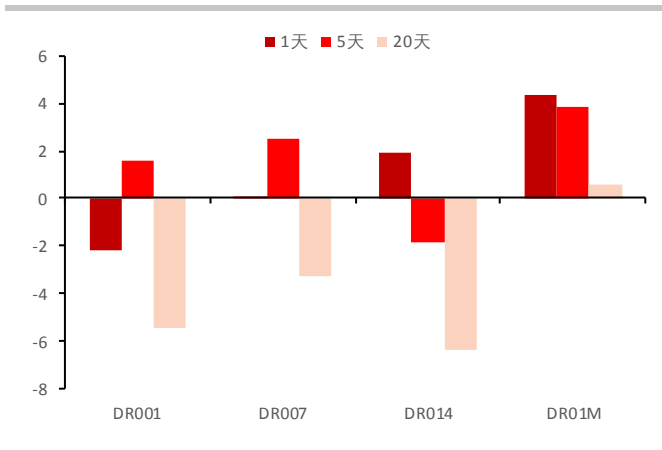
图 5: 地方债发行量 (亿元)



数据来源: Wind 华泰期货研究院

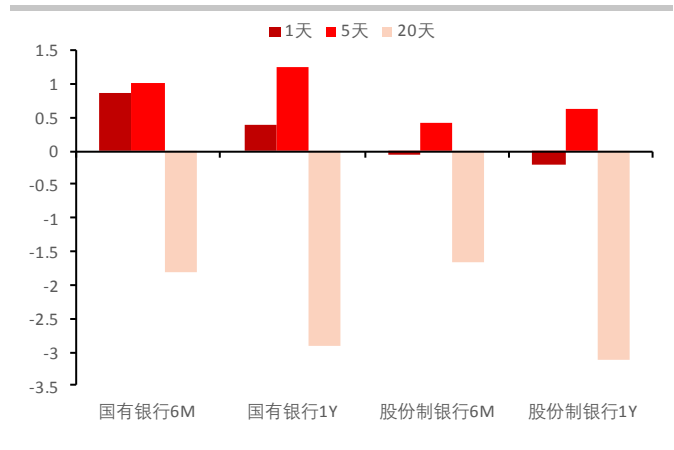
商业银行部门价量变化

图 6: DR 利率变动 (%)



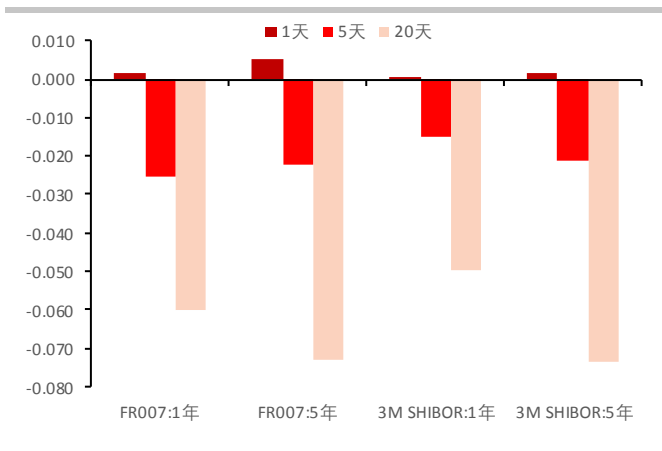
数据来源: Wind 华泰期货研究院

图 7: 同业存单到期收益率变动 (%)



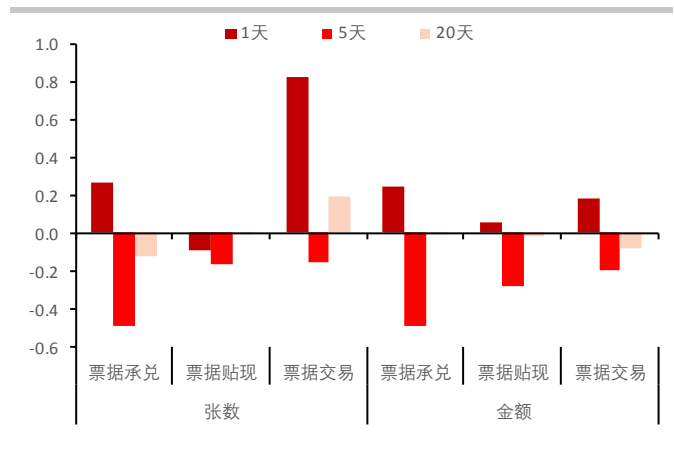
数据来源: Wind 华泰期货研究院

图 8: 银行间利率互换变动 (%)



数据来源: Wind 华泰期货研究院

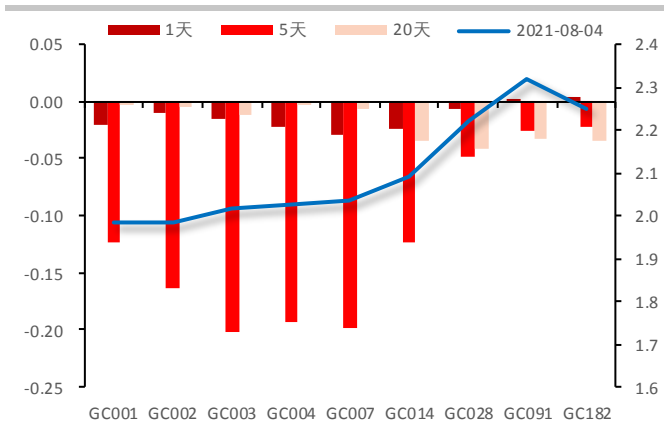
图 9: 票据市场变动 (%)



数据来源: Wind 华泰期货研究院

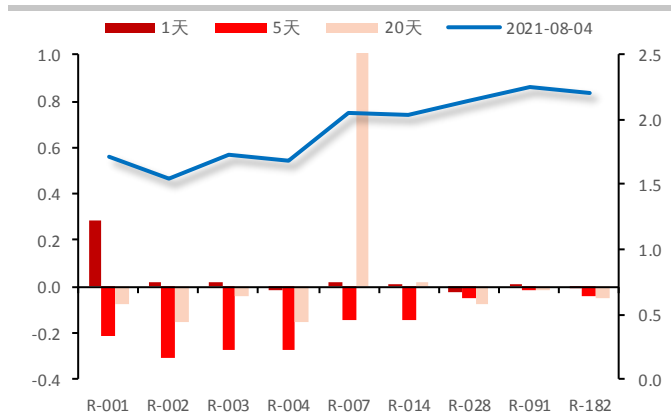
非银金融部门价量变化

图 10: 上证国债逆回购收益率(% ,右轴)及变动(%)



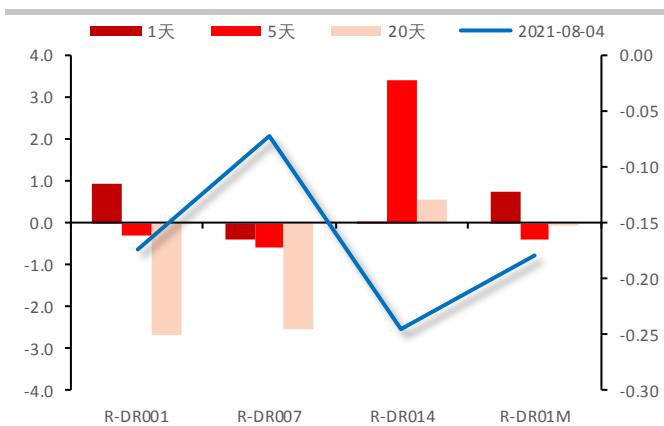
数据来源: Wind 华泰期货研究院

图 11: 深证国债逆回购收益率(% ,右轴)及变动(%)



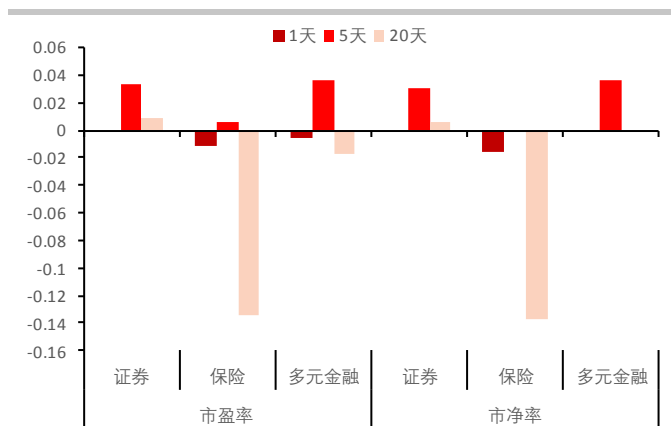
数据来源: Wind 华泰期货研究院

图 12: R-DR 收益率(% ,右轴)及变动(%)



数据来源: Wind 华泰期货研究院

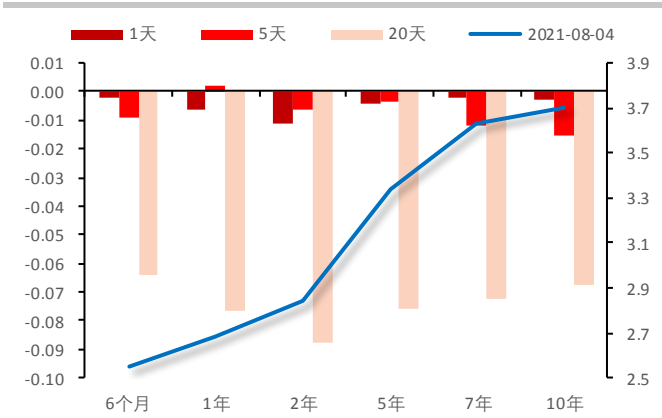
图 13: 非银金融 A 股市盈率/市净率走势变动 (%)



数据来源: Wind 华泰期货研究院

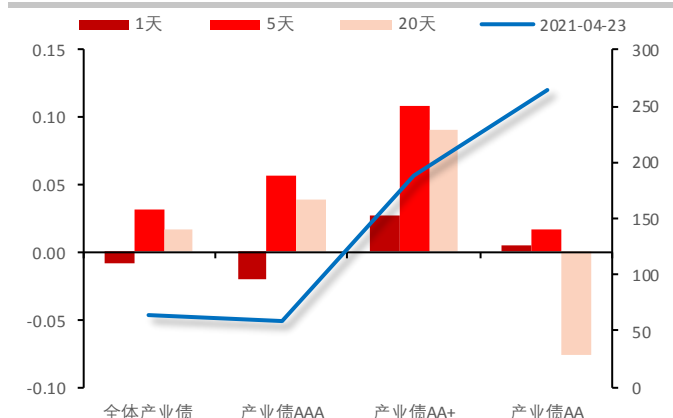
实体企业部门价量变化

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(%)

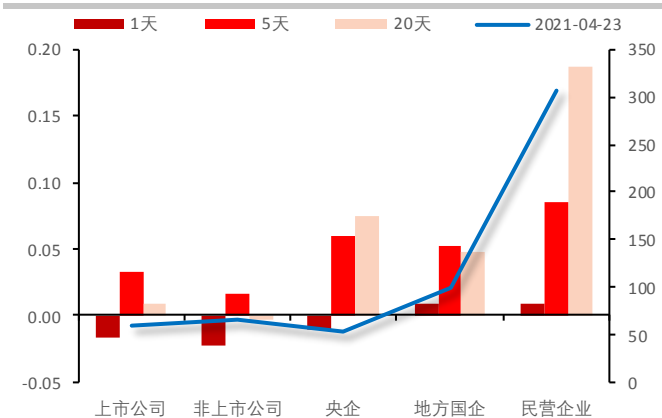
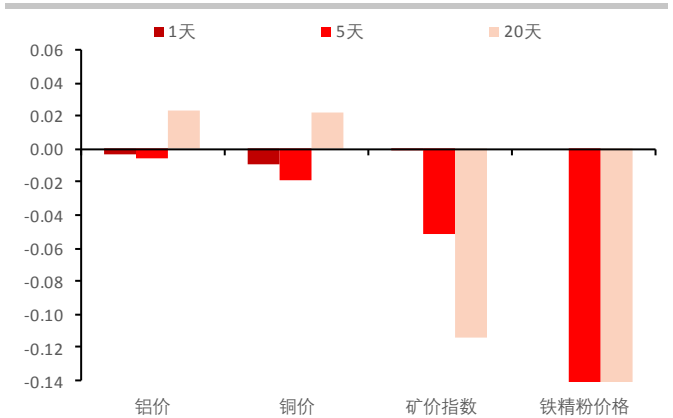


图 17: 上游生产端价格变动 (%)



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_24860



云报告
https://www.yunbaogao.cn

云报告
https://www.yunbaogao.cn

云报告
https://www.yunbaogao.cn