

住房部将帮助居民改善居住条件



* 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31日央行维护月末流动性平稳，以利率招标方式开展了500亿元7天期逆回购操作，中标利率2.2%保持不变。当日有100亿元逆回购到期，实现净投放400亿元。

【财政】8月31日国债期货各品种主力合约窄幅震荡。十年期主力合约跌0.1%；五年期主力合约较昨日持平；二年期主力合约较昨日持平。主要利率债收益率多数下行，10年期国开活跃券21国开05收益率上行0.46bp报3.227%，5年期国开活跃券21国开03收益率下行1bp报2.93%，10年期国债活跃券21附息国债09收益率下行2.23bp报2.8445%，5年期国债活跃券21附息国债11收益率下行1bp报2.68%。

【金融】8月31日货币市场利率涨跌互现，日月末最后一个交易日资金整体偏紧。银存间同业拆借1天期品种报2.2295%，涨37.79个基点；7天期报2.3678%，跌3.85个基点；14天期报2.3283%，跌7.4个基点；1个月期报2.8025%，跌44.5个基点。银存间质押式回购1天期品种报2.2401%，涨41.7个基点；7天期报2.3826%，涨5.28个基点；14天期报2.3681%，涨4.1个基点；1个月期报2.50%，跌12.37个基点。

【企业】8月31日各期限信用债收益率窄幅波动，全天成交超1100亿元，其中城投债成交近170亿元。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937只，总成交金额867.7亿元。其中336只信用债上涨，98只信用债持平，419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1528只，总成交金额达1158.12亿元。

【企业】8月31日8月官方制造业PMI为50.1，继续位于临界点以上，预期51.2，前值50.4，制造业扩张力度有所减弱。中国8月官方非制造业PMI为47.5，低于上月5.8个百分点，降至临界点以下，表明受近期多省多点疫情等因素影响，非制造业景气度明显回落。

【居民】8月31日30城大中城市一线城市商品房成交套数较前一日+98%，商品房成交面积较前一日+109%；二线城市商品房成交套数较前一日136%，商品房成交面积较前一日154%；三线城市商品房成交套数较前一日-30%，商品房成交面积较前一日-38%。

【居民】8月31日住建部表示，十四五期间，我国将基本完成2000年底前建成的21.9万个城镇老旧小区改造。今年计划新开工改造的老旧小区是5.3万个，涉及居民900多万户。

近期关注点：市场出现类滞胀，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	0.00	0.01	0.01	0.06	-0.49	-0.22	-0.52	-0.04	0.13	0.87	0.05
Δ5天(BP)	0.00	0.42	-0.10	0.12	0.23	0.52	0.49	-0.38	0.21	0.35	0.45	0.01
Δ10天(BP)	0.00	0.43	-0.06	0.26	0.35	0.86	0.73	-0.34	0.12	0.47	-0.54	-0.19
08-31	0.00	0.11	-0.59	-0.22	-1.18	0.27	0.72	-0.02	-0.82	0.12	-0.27	-0.81
08-30	0.00	0.11	-0.59	-0.22	-1.24	0.76	0.94	0.50	-0.78	0.00	-1.14	-0.86
08-27	0.00	0.11	-0.43	-0.20	-1.38	0.62	0.66	0.27	-0.76	-0.10	-1.30	-0.83
08-26	0.00	0.11	-0.54	-0.21	-1.35	0.47	0.25	0.08	-0.94	-0.09	-0.01	-0.80
08-25	0.00	0.11	-0.55	-0.28	-1.46	0.16	0.28	-0.02	-1.03	-0.19	-0.55	-0.79
08-24	0.00	-0.31	-0.48	-0.34	-1.42	-0.25	0.23	0.37	-1.04	-0.22	-0.71	-0.82
08-23	0.00	-0.31	-0.35	-0.37	-1.48	0.37	0.60	0.47	-1.04	-0.21	-0.33	-0.71
08-20	0.00	-0.31	-0.33	-0.38	-1.50	-0.05	-0.01	0.51	-0.82	-0.32	-1.16	-0.74
08-19	0.00	-0.31	-0.44	-0.36	-1.49	-0.24	-0.03	0.46	-0.68	-0.34	-1.55	-0.64
08-18	0.00	-0.31	-0.39	-0.35	-1.50	-0.38	-0.23	0.40	-0.85	-0.36	-1.39	-0.61
08-17	0.00	-0.32	-0.52	-0.47	-1.53	-0.59	-0.01	0.32	-0.95	-0.35	0.27	-0.62
08-16	0.00	-0.33	-0.56	-0.44	-1.59	0.12	0.20	0.30	-1.00	-0.37	-0.61	-0.62
08-13	0.00	-0.34	-0.50	-0.44	-1.53	0.01	-0.07	0.50	-1.11	-0.11	-0.74	-0.61
08-12	0.00	-0.35	-0.53	-0.39	-1.52	-0.31	-0.35	0.56	-1.06	0.11	-1.03	-0.66
08-11	0.00	-0.36	-0.47	-0.27	-1.57	-0.32	-0.07	0.47	-0.97	0.24	-1.17	-0.64
08-10	0.00	-0.36	-0.46	-0.06	-1.58	-0.75	-0.16	0.34	-1.05	0.31	-1.37	-0.63
08-09	0.00	-0.37	-0.47	-0.31	-1.60	-0.24	-0.18	0.55	-1.02	0.31	-1.50	-0.62
08-06	0.00	-0.38	-0.65	-0.42	-1.69	-0.32	-0.24	0.38	-1.20	0.32	-0.86	-0.57
08-05	0.00	-0.39	-0.59	-0.40	-1.61	-0.61	-0.41	0.31	-1.35	0.33	-1.12	-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。

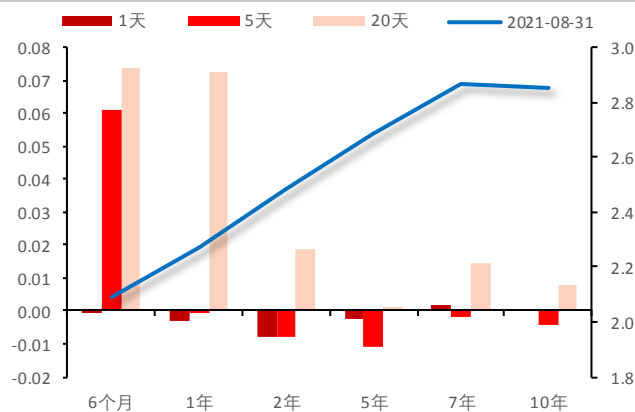
央行财政部门价量变化

图 2: 人民币汇率走势



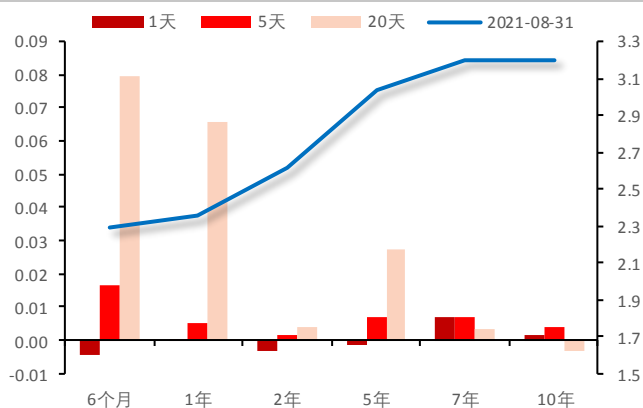
数据来源: Wind 华泰期货研究院

图 3: 国债收益率曲线(%，右轴)及变动(%)



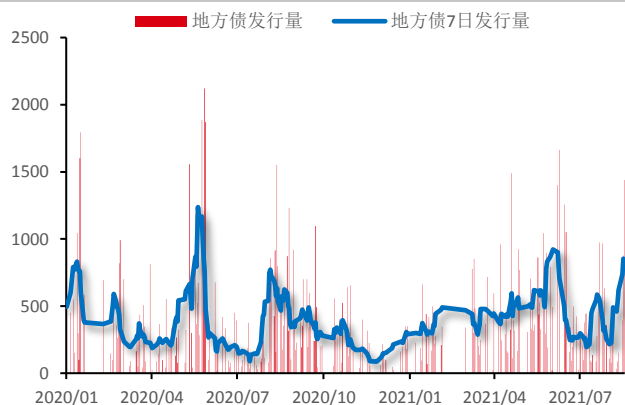
数据来源: Wind 华泰期货研究院

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

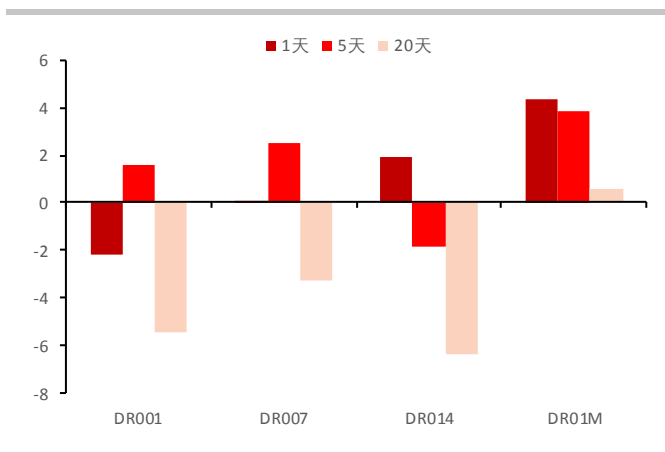
图 5: 地方债发行量 (亿元)



数据来源: Wind 华泰期货研究院

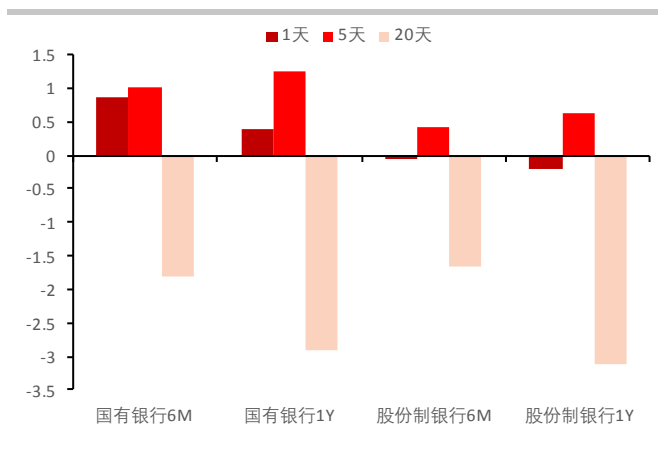
商业银行部门价量变化

图 6: DR 利率变动 (%)



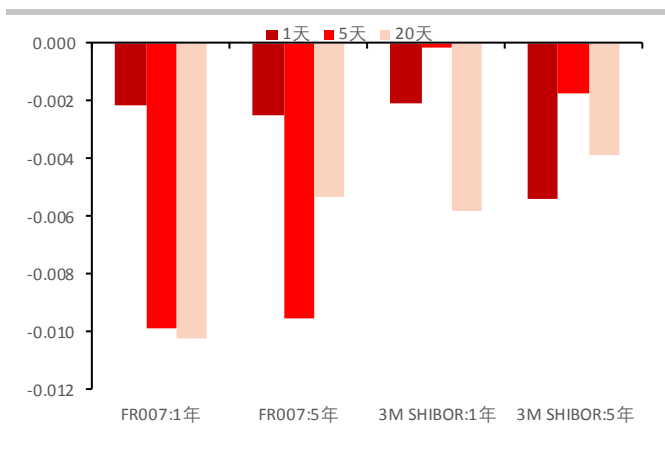
数据来源: Wind 华泰期货研究院

图 7: 同业存单到期收益率变动 (%)



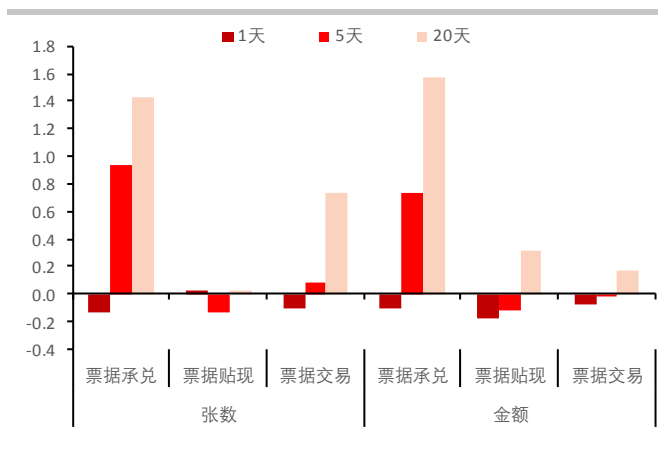
数据来源: Wind 华泰期货研究院

图 8: 银行间利率互换变动 (%)



数据来源: Wind 华泰期货研究院

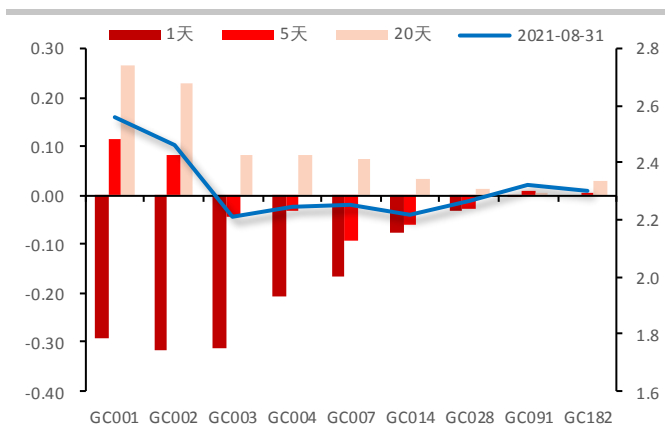
图 9: 票据市场变动 (%)



数据来源: Wind 华泰期货研究院

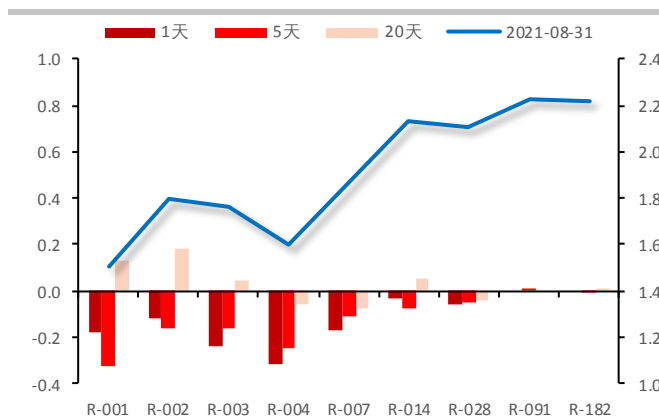
非银金融部门价量变化

图 10: 上证国债逆回购收益率(% , 右轴) 及变动(%)



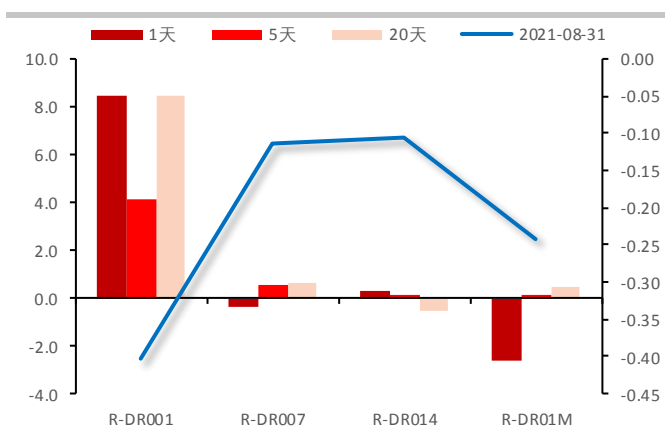
数据来源: Wind 华泰期货研究院

图 11: 深证国债逆回购收益率(% , 右轴) 及变动(%)



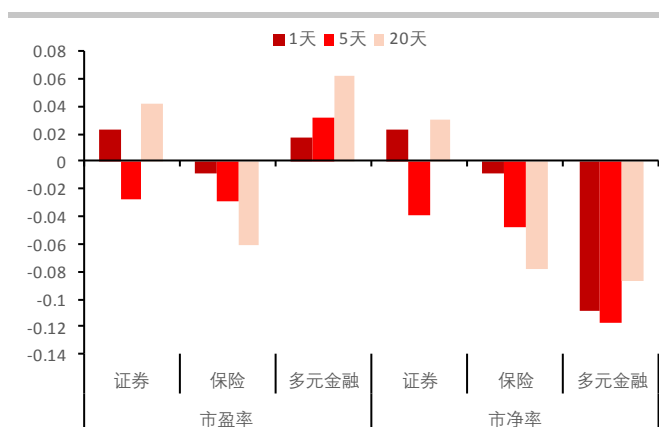
数据来源: Wind 华泰期货研究院

图 12: R-DR 收益率(% , 右轴) 及变动(%)



数据来源: Wind 华泰期货研究院

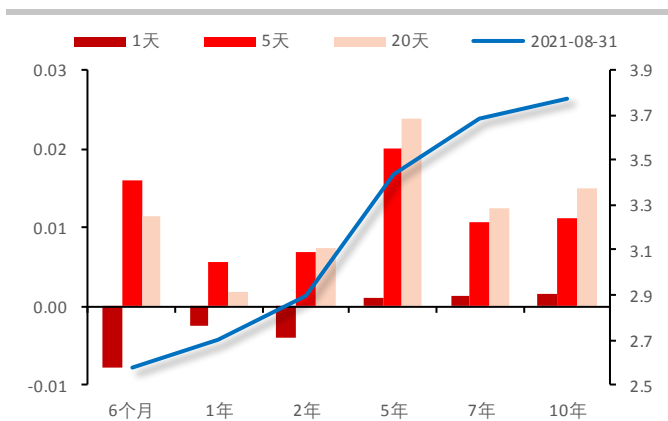
图 13: 非银金融 A 股市盈率/市净率走势变动 (%)



数据来源: Wind 华泰期货研究院

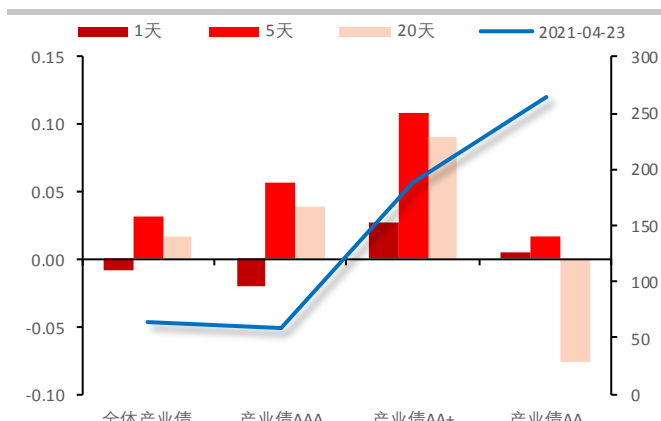
实体企业部门价量变化

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(%)

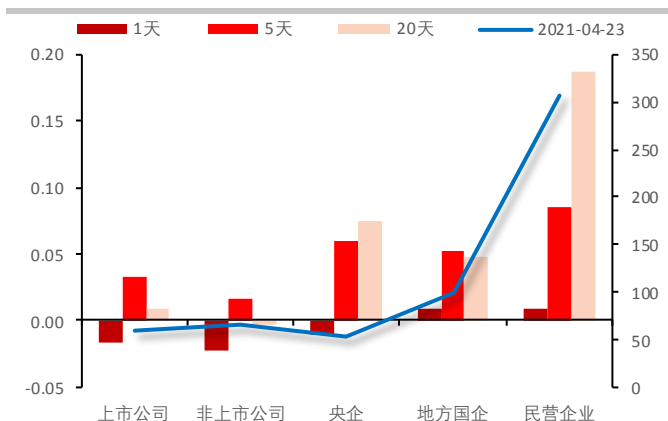
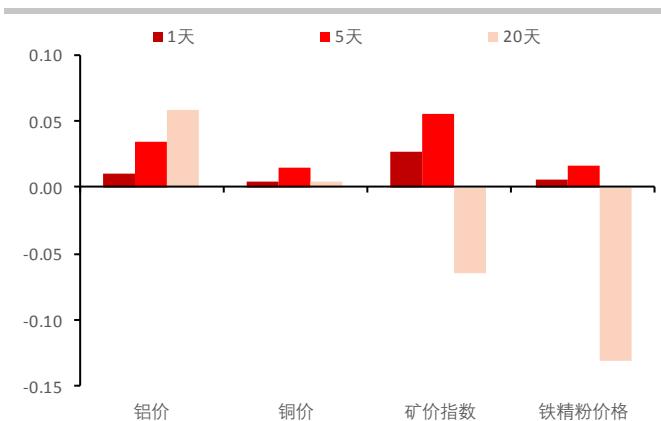


图 17: 上游生产端价格变动 (%)



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_26293

