

## 资金面偏紧，地产成交全线下跌



\* 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23日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%，保持不变。当日有100亿元逆回购到期，实现零净投放零净回笼。

【财政】8月23日国债期货各品种主力合约全线下跌。十年期主力合约跌0.15%；五年期主力合约跌0.07%；二年期主力合约跌0.02%。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1.25bp报3.2275%，5年期国开活跃券21国开03收益率上行0.42bp报2.9392%，10年期国债活跃券20附息国债16收益率上行2.76bp报2.8926%，5年期国债活跃券20附息国债13收益率上行1.5bp报2.69%。

【金融】8月23日货币市场利率多数上涨，银行间资金面有所收敛。银存间同业拆借1天期品种报2.1653%，涨10.89个基点；7天期报2.1775%，涨7.78个基点；14天期报2.2751%，涨1.93个基点；1个月期报2.5090%，跌4.58个基点。银存间质押式回购1天期品种报2.1655%，涨11.56个基点；7天期报2.1472%，涨6.15个基点；14天期报2.2566%，涨2.93个基点；1个月期报2.3811%，涨1.51个基点。

【企业】8月23日宽松预期未消，信用债收益率全线下行，全天成交超1600亿元。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1259只，总成交金额1182.51亿元。其中664只信用债上涨，94只信用债持平，452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1962只，总成交金额达1611.85亿元。

【居民】8月23日，国务院新闻办公室举行新闻发布会，介绍积极贡献商务力量，奋力助推全面小康有关情况。商务部下一步要顺应消费形势，从三方面开展工作：一是提升传统消费能级；二是加快培育新型消费；三是搭建消费升级平台。

**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 | -0.04  | 0.03  | 0.42   | 0.62  | 0.00    | -0.04  | 0.02  | -0.59   | 0.02  |
| Δ5天(BP)  | 0.00  | 0.02  | 0.21  | 0.06   | 0.12  | 0.25   | 0.40  | 0.24    | 0.21   | -0.45 | -0.95   | -0.09 |
| Δ10天(BP) | 0.00  | 0.07  | 0.12  | 0.16   | 0.14  | 0.61   | 0.78  | -0.32   | 0.12   | -0.67 | -0.85   | -0.09 |
| 08-23    | 0.00  | -0.31 | -0.37 | -0.36  | -1.48 | 0.37   | 0.60  | 0.58    | -0.82  | -0.34 | -1.99   | -0.71 |
| 08-20    | 0.00  | -0.31 | -0.37 | -0.33  | -1.51 | -0.05  | -0.01 | 0.58    | -0.77  | -0.36 | -1.40   | -0.74 |
| 08-19    | 0.00  | -0.31 | -0.48 | -0.27  | -1.50 | -0.24  | -0.03 | 0.40    | -0.75  | -0.35 | 0.27    | -0.64 |
| 08-18    | 0.00  | -0.31 | -0.43 | -0.26  | -1.51 | -0.38  | -0.23 | 0.16    | -0.93  | -0.37 | -0.61   | -0.61 |
| 08-17    | 0.00  | -0.32 | -0.55 | -0.45  | -1.55 | -0.59  | -0.01 | 0.04    | -1.02  | -0.11 | -0.75   | -0.62 |
| 08-16    | 0.00  | -0.33 | -0.59 | -0.42  | -1.61 | 0.12   | 0.20  | 0.34    | -1.03  | 0.11  | -1.04   | -0.62 |
| 08-13    | 0.00  | -0.34 | -0.52 | -0.45  | -1.55 | 0.01   | -0.07 | 0.71    | -1.03  | 0.24  | -1.18   | -0.61 |
| 08-12    | 0.00  | -0.35 | -0.56 | -0.45  | -1.54 | -0.31  | -0.35 | 0.27    | -0.81  | 0.31  | -1.38   | -0.66 |
| 08-11    | 0.00  | -0.36 | -0.50 | -0.33  | -1.59 | -0.32  | -0.07 | -0.21   | -0.67  | 0.31  | -1.52   | -0.64 |
| 08-10    | 0.00  | -0.36 | -0.50 | -0.29  | -1.60 | -0.75  | -0.16 | 0.87    | -0.85  | 0.32  | -0.87   | -0.63 |
| 08-09    | 0.00  | -0.37 | -0.50 | -0.52  | -1.62 | -0.24  | -0.18 | 0.90    | -0.94  | 0.33  | -1.13   | -0.62 |
| 08-06    | 0.00  | -0.38 | -0.67 | -0.64  | -1.71 | -0.32  | -0.24 | 0.45    | -0.99  | 0.37  | -0.69   | -0.57 |
| 08-05    | 0.00  | -0.39 | -0.62 | -0.59  | -1.63 | -0.61  | -0.41 | 0.27    | -1.11  | 0.37  | -0.14   | -0.71 |
| 08-04    | 0.00  | -0.40 | -0.65 | -0.49  | -1.61 | -0.79  | -0.31 | 0.12    | -1.05  | 0.39  | -0.93   | -0.60 |
| 08-03    | 0.00  | -0.40 | -0.68 | -0.43  | -1.69 | -1.01  | -0.31 | 0.18    | -0.96  | 0.51  | -1.20   | -0.61 |
| 08-02    | 0.00  | -0.41 | -0.65 | -0.27  | -1.65 | 0.71   | 0.75  | -0.73   | -1.05  | 0.55  | -1.55   | -0.60 |
| 07-30    | 0.00  | -0.22 | -0.69 | -0.09  | -1.50 | 1.19   | 1.29  | 0.28    | -1.01  | 0.56  | -0.30   | -0.59 |
| 07-29    | 0.00  | -0.23 | -0.43 | -0.07  | -1.43 | 0.57   | 1.07  | -0.18   | -1.19  | 0.60  | -0.63   | -0.75 |
| 07-28    | 0.00  | -0.42 | -0.45 | 0.00   | -1.47 | 0.41   | 0.96  | 0.11    | -1.34  | 0.66  | -0.50   | -0.58 |

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。

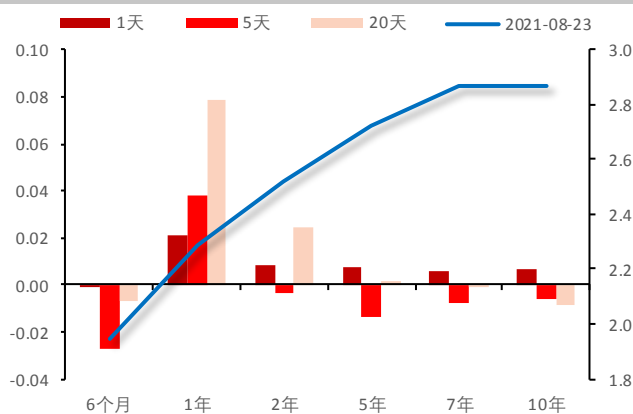
## 央行财政部门价量变化

图 2: 人民币汇率走势



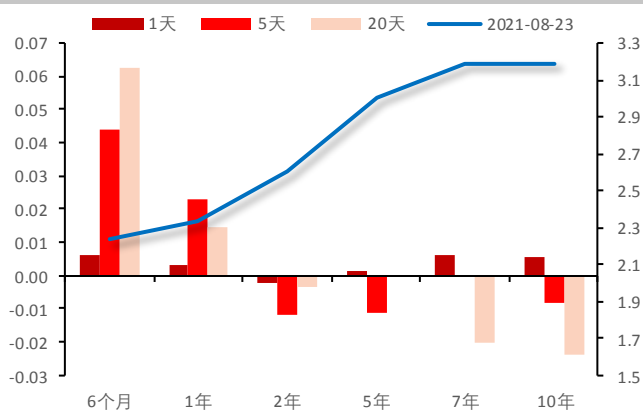
数据来源: Wind 华泰期货研究院

图 3: 国债收益率曲线(%，右轴)及变动(%)



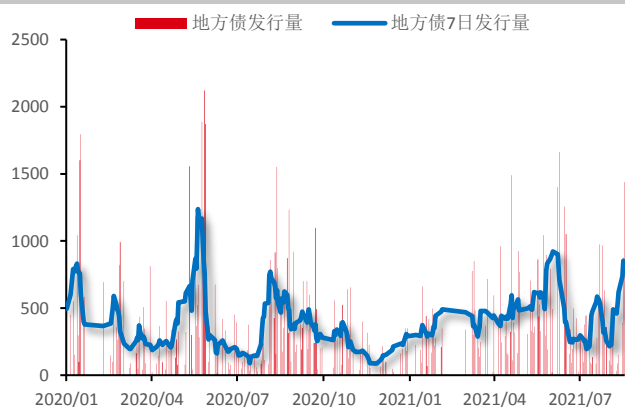
数据来源: Wind 华泰期货研究院

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

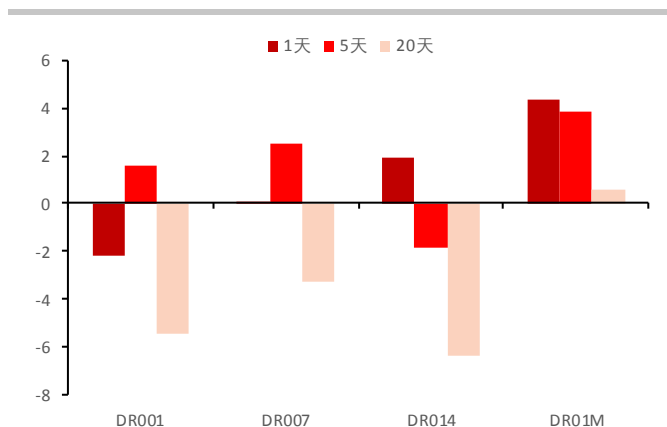
图 5: 地方债发行量 (亿元)



数据来源: Wind 华泰期货研究院

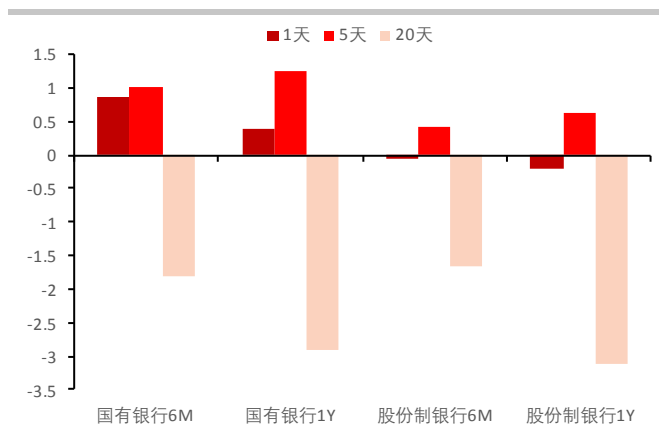
## 商业银行部门价量变化

图 6: DR 利率变动 (%)



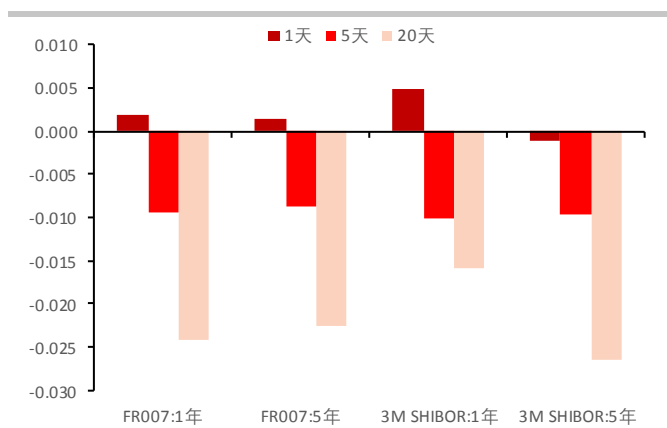
数据来源: Wind 华泰期货研究院

图 7: 同业存单到期收益率变动 (%)



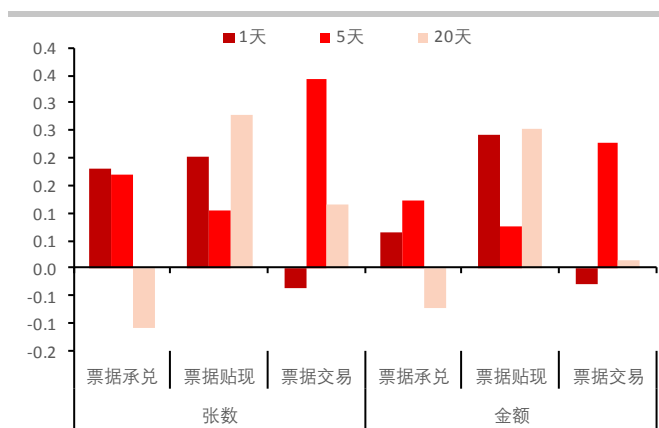
数据来源: Wind 华泰期货研究院

图 8: 银行间利率互换变动 (%)



数据来源: Wind 华泰期货研究院

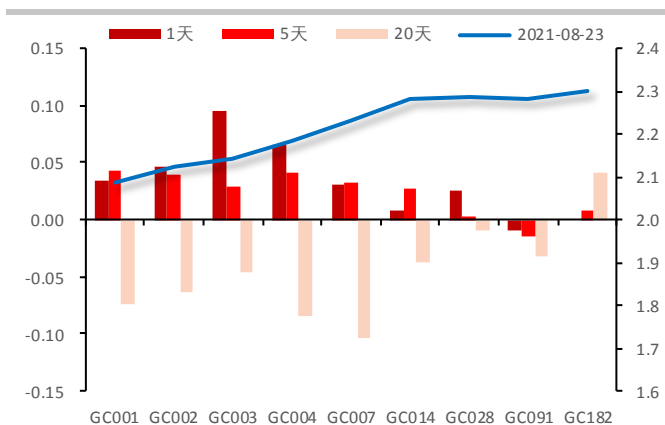
图 9: 票据市场变动 (%)



数据来源: Wind 华泰期货研究院

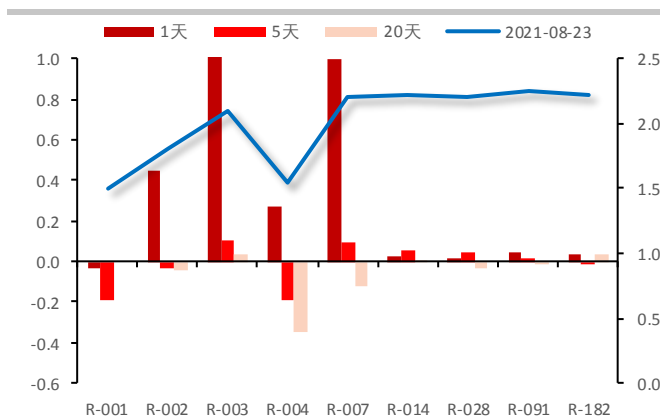
## 非银金融部门价量变化

图 10: 上证国债逆回购收益率(% , 右轴) 及变动(%)



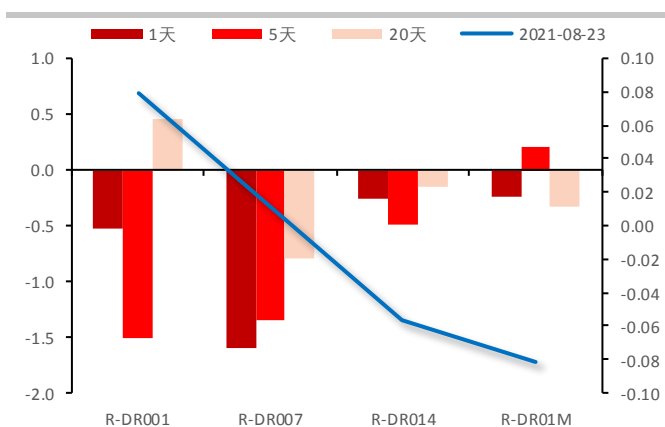
数据来源: Wind 华泰期货研究院

图 11: 深证国债逆回购收益率(% , 右轴) 及变动(%)



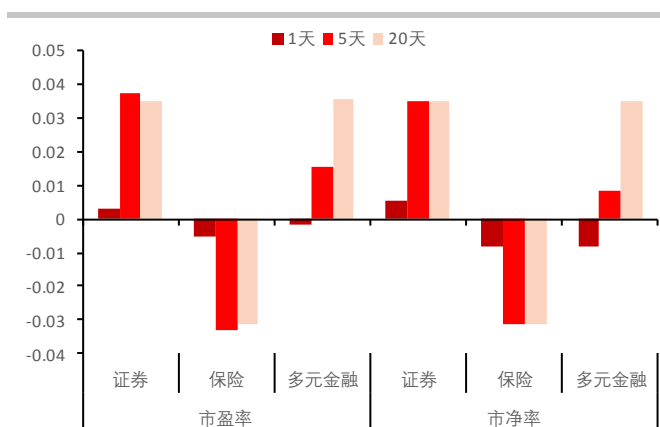
数据来源: Wind 华泰期货研究院

图 12: R-DR 收益率(% , 右轴) 及变动(%)



数据来源: Wind 华泰期货研究院

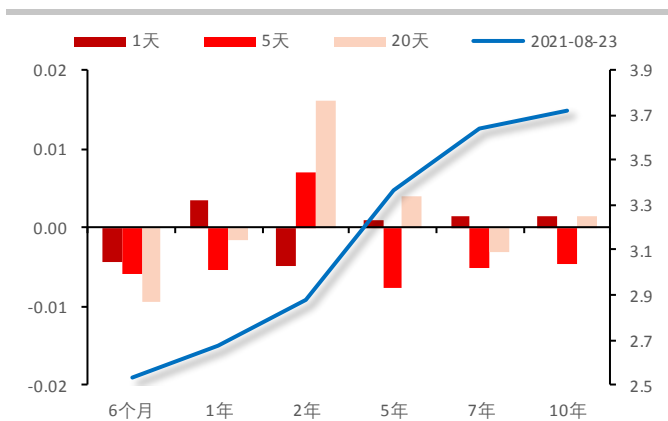
图 13: 非银金融 A 股市盈率/市净率走势变动 (%)



数据来源: Wind 华泰期货研究院

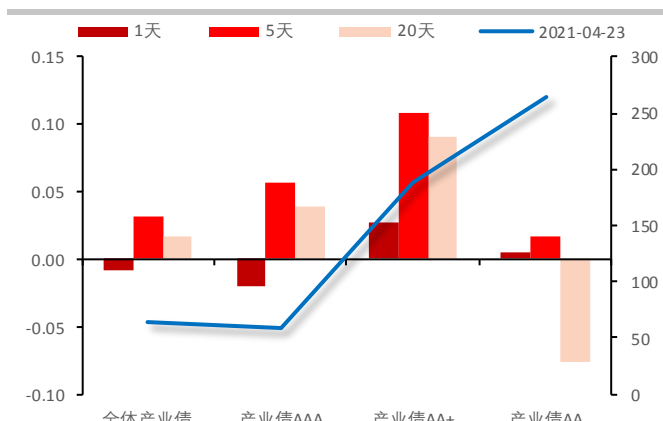
## 实体企业部门价量变化

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(%)

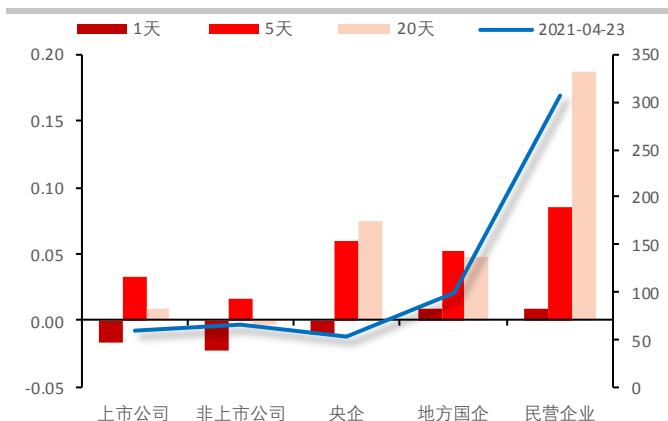
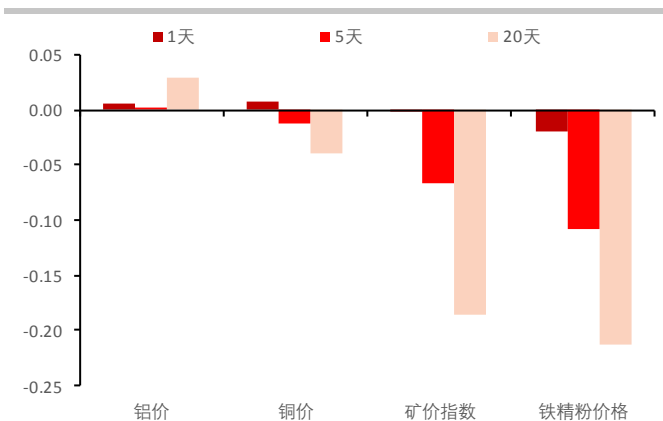


图 17: 上游生产端价格变动 (%)



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\\_26588](https://www.yunbaogao.cn/report/index/report?reportId=1_26588)

