

流动性维持合理，资金平稳跨季



* 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】9月30日央行以利率招标方式开展了1000亿元逆回购操作，中标利率分别维持前值。由于当日有600亿逆回购到期，人民银行实现净投放400亿元。

【财政】9月30日国债期货基本平收，10年期主力合约跌0.06%，5年期主力合约跌0.01%，2年期主力合约持平。银行间主要利率债收益率表现分化，短端表现要明显强于长端。10年期国开活跃券210205收益率上行0.75bp报3.29%，10年期国债活跃券200016收益率下行1bp报2.91%。

【金融】9月30日货币市场利率多数下跌，银行间流动性平稳偏宽，季末压力明显减轻。银存间同业拆借1天期品种报2.2724%，涨76.1个基点；7天期报2.2993%，跌49.62个基点；14天期报2.8756%，跌10.94个基点；1个月期报3.0364%，跌64.54个基点。银存间质押式回购1天期品种报2.0852%，涨60.04个基点；7天期报2.2743%，跌27.16个基点；14天期报2.8519%，跌11.35个基点。

【企业】9月30日信用债收益率表现分化，短券表现较强。当日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755只，总成交金额677.51亿元。其中214只信用债上涨，84只信用债持平，400只信用债下跌。

【居民】10月6日30城大中城市一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-6%；二线城市商品房成交套数较前一日-3%，商品房成交面积较前一日-2%；三线城市商品房成交套数较前一日16%，商品房成交面积较前一日32%。

近期关注点：市场出现类滞胀，关注跨周期调节政策

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：

[华泰期货宏观资产负债表周报（中国）：数据反映经济持续滞涨，关注本周MLF续作](#)

2021-09-13

[华泰期货宏观资产负债表月度报告：跨周期政策：稳货币，宽财政与定向宽信用](#)

2021-09-06

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	0.26	0.07	-0.28	0.43	0.04	-0.39	-0.04	-0.08	0.06	0.02
Δ5天(BP)	0.00	-1.37	0.16	0.36	0.17	2.77	2.02	-1.29	0.21	-0.18	-1.46	-0.06
Δ10天(BP)	0.00	-0.20	0.49	0.74	0.25	2.44	2.13	-1.47	0.12	-0.23	-2.43	-0.05
09-30	1.00	-0.77	-0.25	0.49	-0.65	2.23	2.31	-1.12	-0.82	-0.72	-2.95	-0.75
09-29	1.00	-0.77	-0.51	0.42	-0.37	1.80	2.27	-0.73	-0.78	-0.65	-3.01	-0.77
09-28	1.00	-0.77	-0.58	0.34	-0.32	1.47	1.79	-0.78	-0.76	-0.64	-2.57	-0.77
09-27	1.00	-0.78	-0.47	0.26	-0.46	0.88	1.24	-0.46	-0.94	-0.46	-2.08	-0.70
09-24	1.00	-0.78	-0.60	0.19	-0.76	0.03	0.42	0.35	-1.03	-0.53	-2.26	-0.72
09-23	1.00	0.60	-0.41	0.13	-0.82	-0.54	0.29	0.17	-1.04	-0.55	-1.49	-0.69
09-22	1.00	0.59	-0.48	0.08	-0.84	-2.71	-2.95	0.07	-1.04	-0.61	1.47	-0.70
09-17	1.00	0.36	-0.69	-0.15	-0.91	0.45	0.78	-0.16	-0.82	-0.58	0.72	-0.67
09-16	1.00	-0.56	-0.94	-0.11	-0.97	0.05	0.45	0.62	-0.68	-0.60	-0.13	-0.73
09-15	1.00	-0.56	-0.74	-0.18	-0.92	0.00	0.48	-0.03	-0.85	-0.50	-0.48	-0.70
09-14	1.00	-0.57	-0.73	-0.25	-0.89	-0.21	0.18	0.35	-0.95	-0.50	-0.52	-0.70
09-13	1.00	-0.57	-0.74	-0.30	-1.03	-0.50	0.32	0.41	-1.00	-0.50	-1.46	-0.71
09-10	1.00	-0.58	-0.65	-0.25	-1.10	-0.29	0.17	0.34	-1.11	-0.41	-0.50	-0.68
09-09	1.00	-0.59	-0.59	-0.27	-1.14	-0.20	0.02	0.52	-1.06	-0.18	-0.97	-0.74
09-08	1.00	-0.59	-0.52	-0.33	-1.20	-0.15	-0.05	0.46	-0.97	-0.04	-1.01	-0.67
09-07	1.00	-0.60	-0.70	-0.17	-1.28	-0.32	-0.13	2.38	-1.05	-0.16	-2.59	-0.71
09-06	1.00	-0.60	-0.71	-0.20	-1.33	-0.75	-0.10	0.45	-1.02	0.09	-1.74	-0.76
09-03	1.00	-0.61	-0.65	-0.29	-1.34	-0.51	-0.23	0.42	-1.20	0.35	-1.16	-0.71
09-02	1.00	-0.61	-0.63	-0.26	-1.33	-0.67	-0.22	0.39	-1.35	0.24	-1.09	-0.74

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。

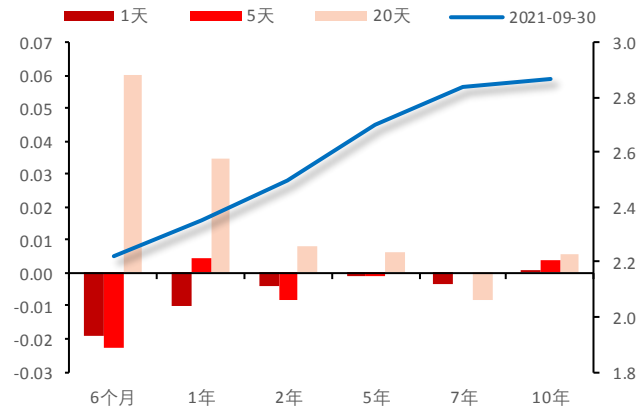
央行财政部门价量变化

图 2: 人民币汇率走势



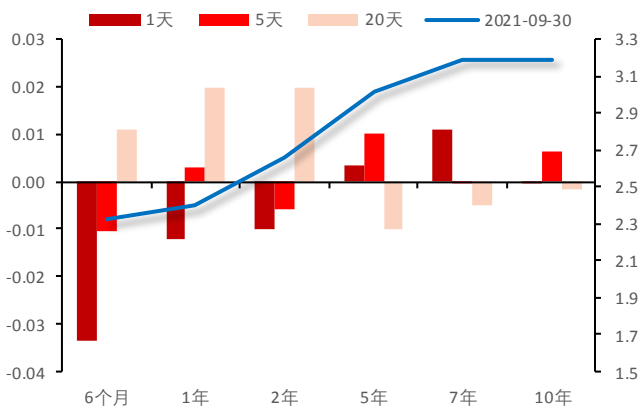
数据来源: Wind 华泰期货研究院

图 3: 国债收益率曲线(%，右轴)及变动(%)



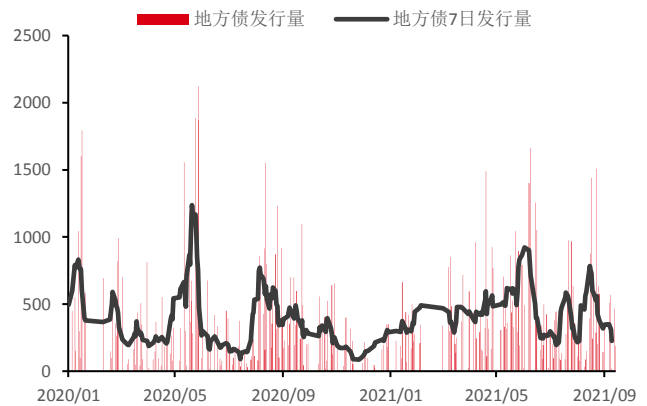
数据来源: Wind 华泰期货研究院

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

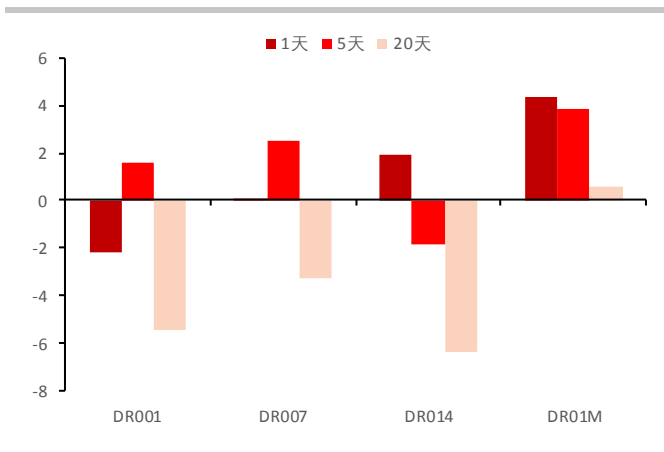
图 5: 地方债发行量 (亿元)



数据来源: Wind 华泰期货研究院

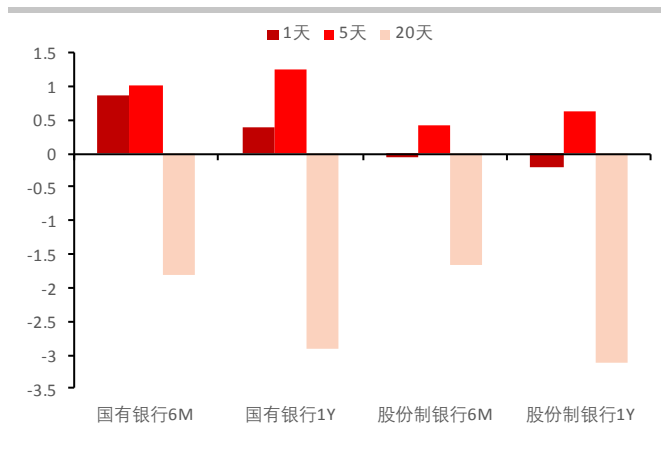
商业银行部门价量变化

图 6: DR 利率变动 (%)



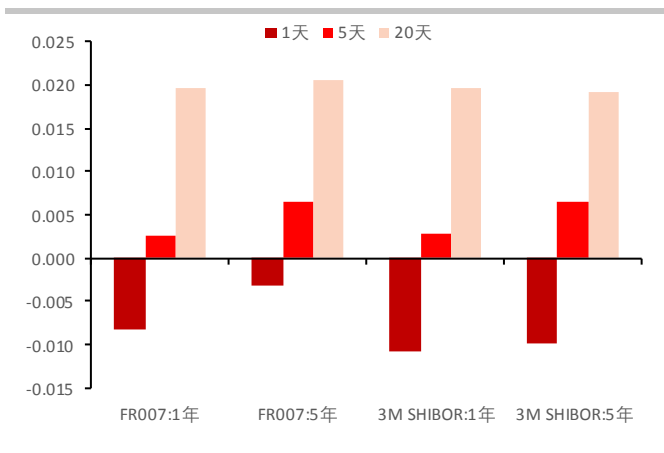
数据来源: Wind 华泰期货研究院

图 7: 同业存单到期收益率变动 (%)



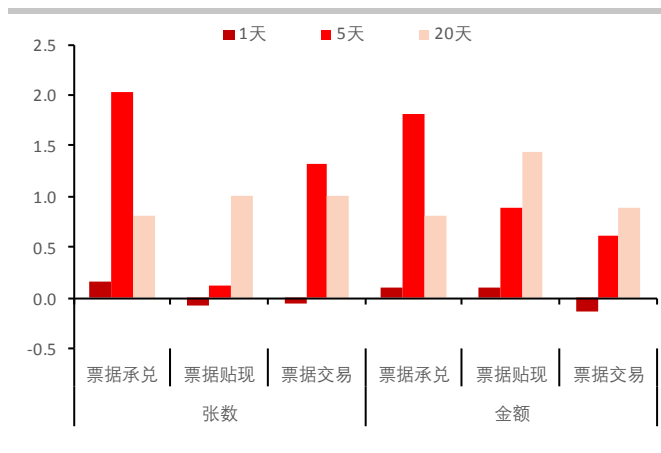
数据来源: Wind 华泰期货研究院

图 8: 银行间利率互换变动 (%)



数据来源: Wind 华泰期货研究院

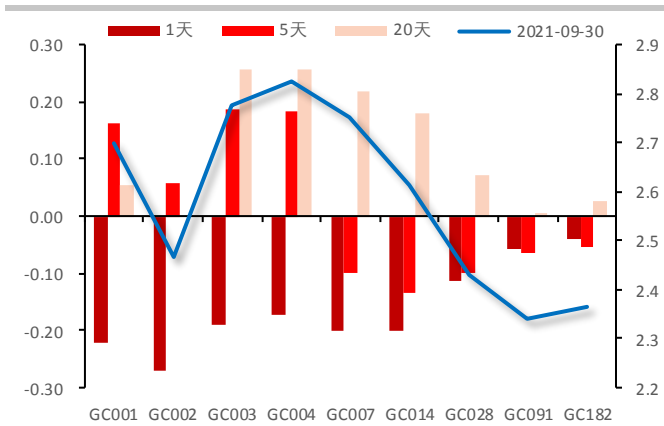
图 9: 票据市场变动 (%)



数据来源: Wind 华泰期货研究院

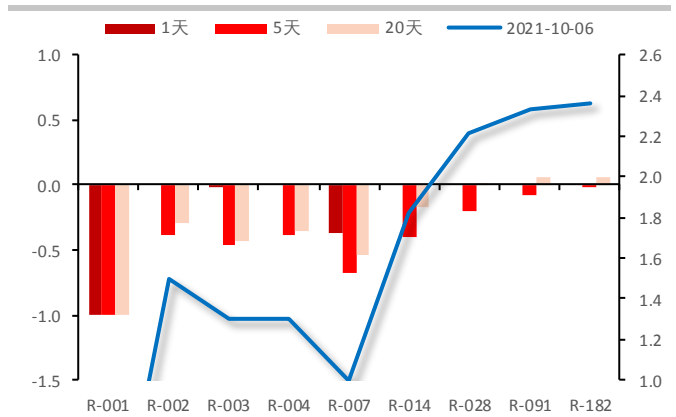
非银金融部门价量变化

图 10: 上证国债逆回购收益率(% ,右轴)及变动(%)



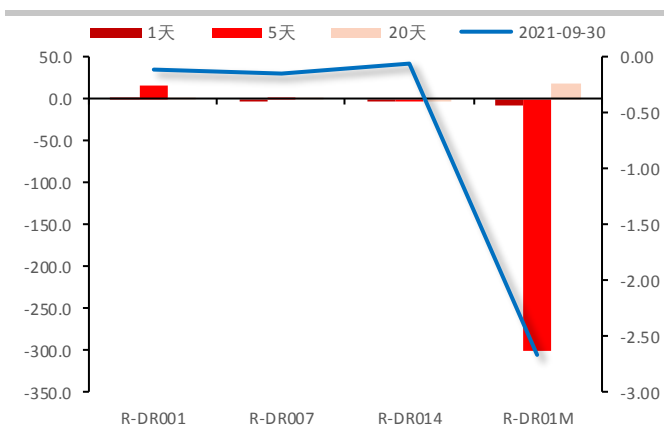
数据来源: Wind 华泰期货研究院

图 11: 深证国债逆回购收益率(% ,右轴)及变动(%)



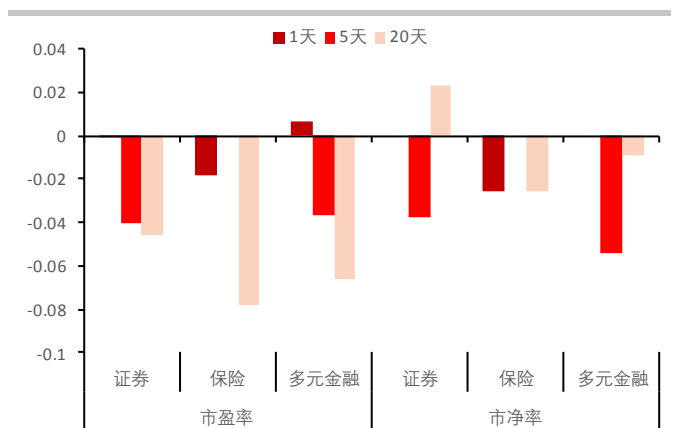
数据来源: Wind 华泰期货研究院

图 12: R-DR 收益率(% ,右轴)及变动(%)



数据来源: Wind 华泰期货研究院

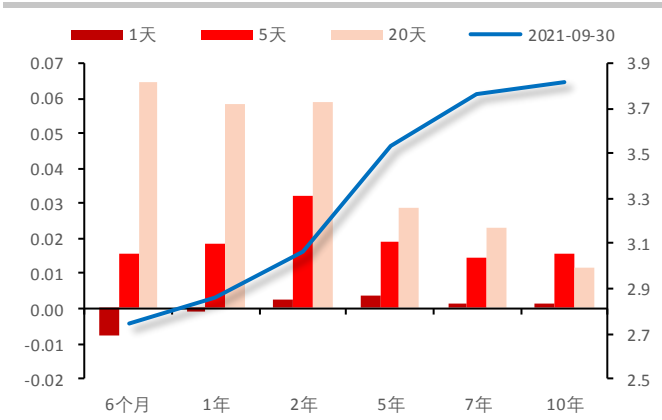
图 13: 非银金融 A 股市盈率/市净率走势变动 (%)



数据来源: Wind 华泰期货研究院

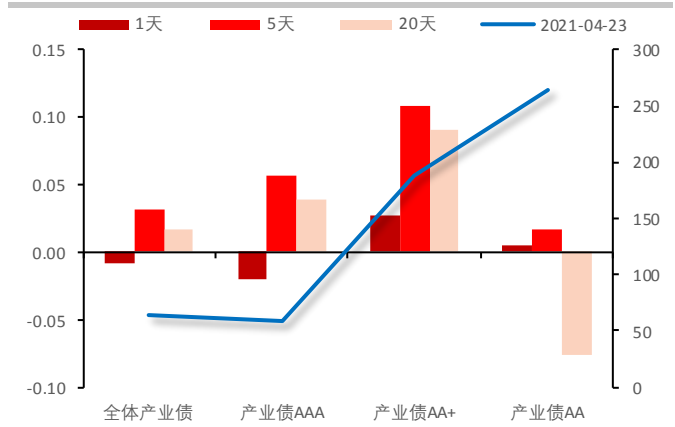
实体企业部门价量变化

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(%)

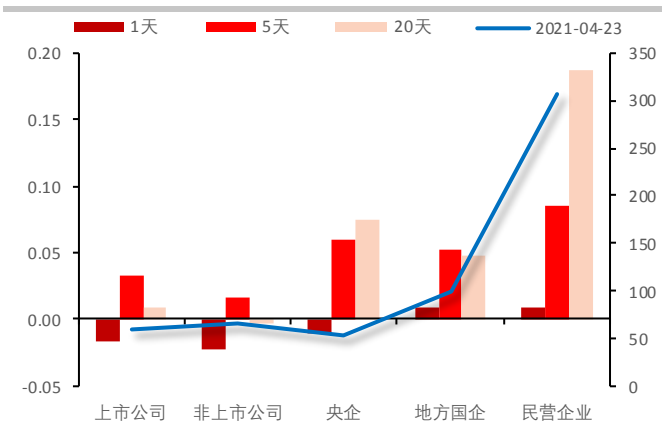
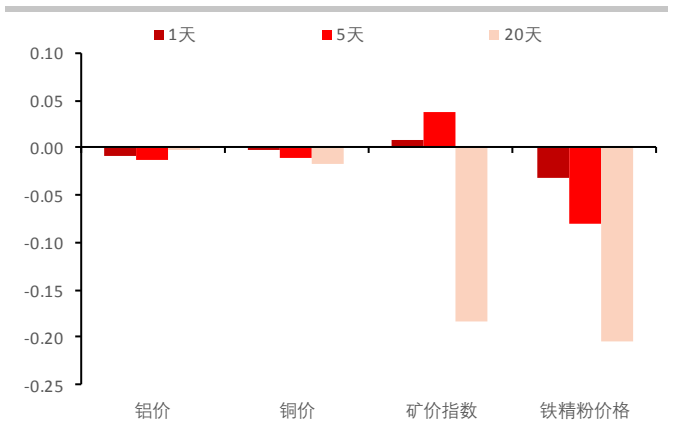


图 17: 上游生产端价格变动 (%)



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_27304



云报告
https://www.yunbaogao.cn

云报告
https://www.yunbaogao.cn

云报告
https://www.yunbaogao.cn