

关注 9 月新增信贷能否回升



* 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】10月12日为维护银行体系流动性合理充裕，央行以利率招标方式开展了100亿元逆回购操作。期限为7天，中标利率为2.2%。当日有1000亿元逆回购到期，央行实现净回笼900亿元。

【财政】10月12日国债期货各品种主力合约窄幅震荡。截至下午收盘，十年期主力合约跌0.03%；五年期主力合约涨0.02%；二年期主力较昨日持平。银行间现券夜盘累计80只债券成交，主要利率债收益率多数上行，10年期国开活跃券21国开10收益率上行0.24bp报3.2805%，5年期国开活跃券21国开03收益率上行0.72bp报3.0422%，10年期国债活跃券21付息国债09收益率上行0.6bp报2.96%，5年期国债活跃券21付息国债11收益率下行0.5bp报2.77%。

【金融】10月12日货币市场利率多数下跌，银行间市场资金面均衡平稳。银存间同业拆借1天期品种报2.1167%，跌3.12个基点；7天期报2.1972%，涨1.39个基点；14天期报2.2060%，涨5.39个基点；1个月期报2.5241%，跌7.36个基点。银存间质押式回购1天期品种报2.1063%，涨1.92个基点；7天期报2.1592%，跌0.51个基点；14天期报2.1220%，跌1.01个基点；1个月期报2.2995%，跌3.5个基点。

【企业】10月12日信用债市场继续走弱，5年期中债中短期票据收益率上行超3个基点，全天成交超1400亿元。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1265只，总成交金额1091.86亿元。其中190只信用债上涨，73只信用债持平，396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1951只，总成交金额达1421.24亿元。

【企业】10月12日工信部表示，主管部门将印发《网络安全产业高质量发展三年行动计划（2021-2023年）》，将培养一批面向车联网、工业互联网等新赛道的“专精特新”中小企业。

【居民】10月12日30城大中城市一线城市商品房成交套数较前一日35%，商品房成交面积较前一日35%；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4%；三线城市商品房成交套数较前一日-37%，商品房成交面积较前一日-39%。

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

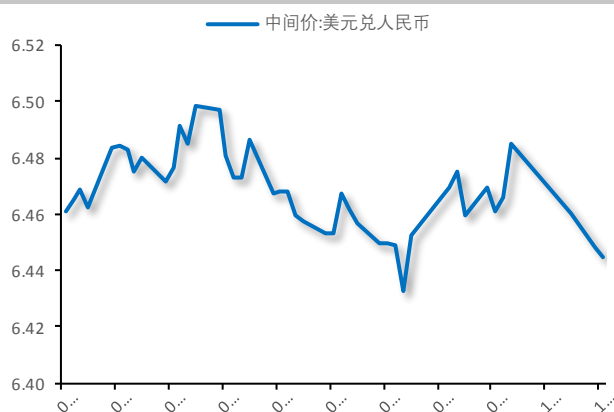
Z-SCORE	央行			银行间		非银金融机构			企业端		居民端	
	逆回购价格	逆回购数量	人民币汇率	SHIBOR	同业存单	票据价格	票据数量	R - D R	企业信用利差	上游端价格	商品房成交面积	下游端价格
Δ1天(BP)	0.00	0.01	-0.04	0.01	0.05	0.25	-0.16	-0.92	-0.04	0.15	-0.10	0.08
Δ5天(BP)	0.00	-1.17	-0.22	-0.57	-0.48	-1.05	-0.39	0.65	0.21	0.39	1.73	0.14
Δ10天(BP)	0.00	-1.14	-0.10	-0.32	0.10	-2.35	-1.83	0.17	0.12	0.42	0.81	0.08
10-12	1.00	-0.52	-0.79	-0.25	-0.80	-0.88	-0.04	0.19	-0.83	-0.22	-0.67	-0.61
10-11	1.00	-0.53	-0.75	-0.26	-0.85	-1.13	0.12	1.11	-0.79	-0.37	-0.57	-0.69
10-08	1.00	-0.54	-0.58	-0.37	-0.80	-2.71	-2.80	-0.54	-0.77	-0.40	-0.49	-0.69
10-07	1.00	0.66	-0.24	-0.28	-0.64	0.17	0.34	-0.90	-0.95	-0.42	-1.41	-0.74
10-06	1.00	0.65	-0.50	0.40	-0.38	0.17	0.34	-2.14	-1.03	-0.54	-2.40	-0.72
10-05	1.00	0.65	-0.57	0.32	-0.33	0.17	0.35	-0.46	-1.05	-0.61	-2.40	-0.75
10-04	1.00	0.64	-0.46	0.24	-0.46	0.18	0.35	0.16	-1.05	-0.61	-2.59	-0.75
10-01	1.00	0.63	-0.59	0.17	-0.75	0.18	0.35	0.29	-0.83	-0.62	-2.57	-0.69
09-30	1.00	0.63	-0.39	0.19	-0.80	2.23	2.31	0.10	-0.69	-0.63	-1.51	-0.71
09-29	1.00	0.62	-0.46	0.14	-0.83	1.80	2.27	-0.11	-0.86	-0.63	-2.24	-0.69
09-28	1.00	0.62	-0.69	0.07	-0.90	1.47	1.79	0.02	-0.95	-0.64	-1.48	-0.69
09-27	1.00	0.61	-0.95	-0.18	-0.95	0.88	1.24	0.59	-1.01	-0.65	1.75	-0.67
09-24	1.00	0.60	-0.74	-0.11	-0.90	0.03	0.42	-0.27	-1.12	-0.72	0.71	-0.72
09-23	1.00	0.60	-0.73	-0.11	-0.88	-0.54	0.29	0.43	-1.07	-0.65	-0.13	-0.69
09-22	1.00	0.59	-0.74	-0.16	-1.01	-2.71	-2.95	0.46	-0.98	-0.64	-0.48	-0.69
09-17	1.00	0.36	-0.65	-0.03	-1.09	0.45	0.78	0.11	-1.06	-0.46	-0.52	-0.70
09-16	1.00	-0.56	-0.59	-0.06	-1.13	0.05	0.45	0.61	-1.03	-0.53	-1.46	-0.69
09-15	1.00	-0.56	-0.51	-0.15	-1.19	0.00	0.48	0.56	-1.21	-0.55	-0.50	-0.75
09-14	1.00	-0.57	-0.70	-0.20	-1.27	-0.21	0.18	2.11	-1.35	-0.61	-0.97	-0.69

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。

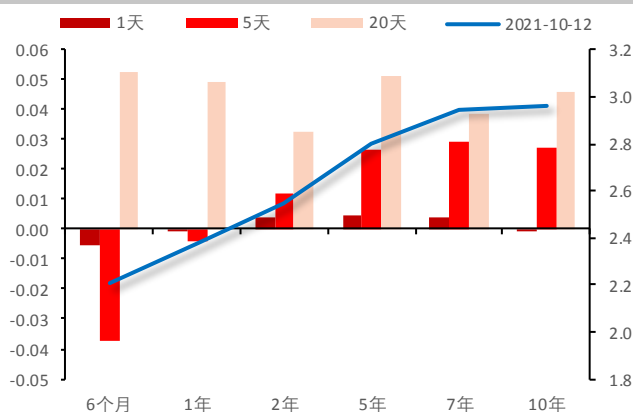
央行财政部门价量变化

图 2: 人民币汇率走势



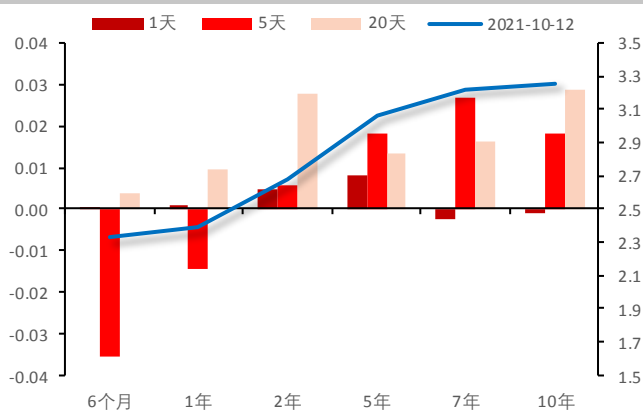
数据来源: Wind 华泰期货研究院

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

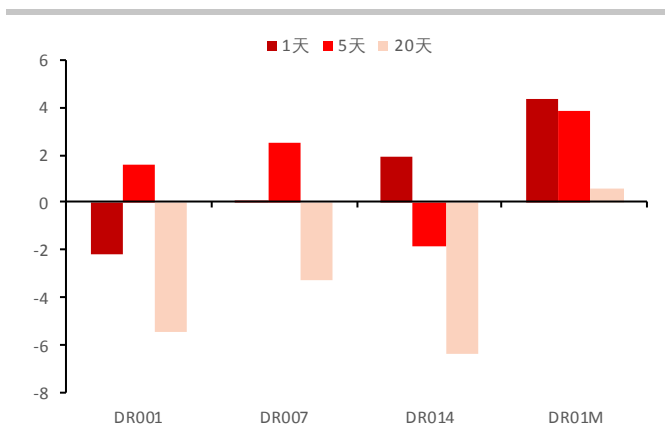
图 5: 地方债发行量 (亿元)



数据来源: Wind 华泰期货研究院

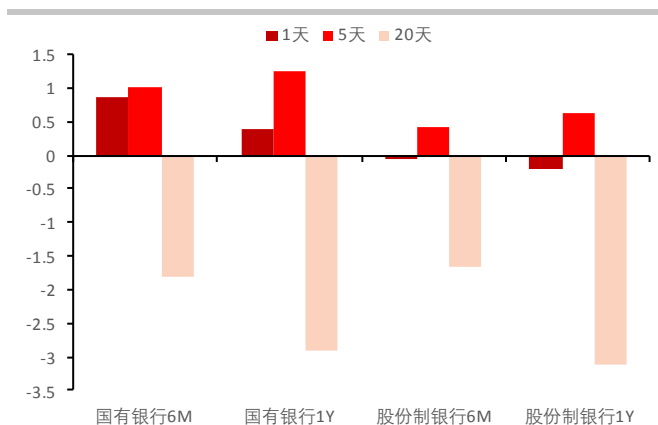
商业银行部门价量变化

图 6: DR 利率变动 (%)



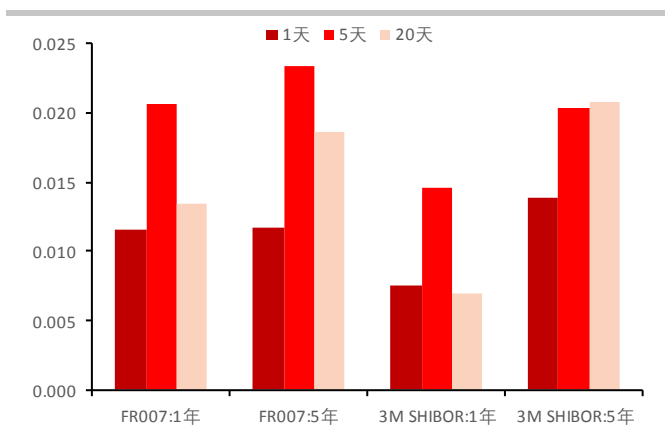
数据来源: Wind 华泰期货研究院

图 7: 同业存单到期收益率变动 (%)



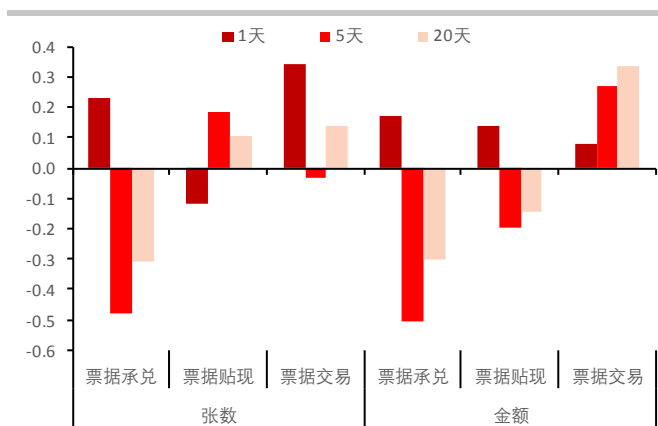
数据来源: Wind 华泰期货研究院

图 8: 银行间利率互换变动 (%)



数据来源: Wind 华泰期货研究院

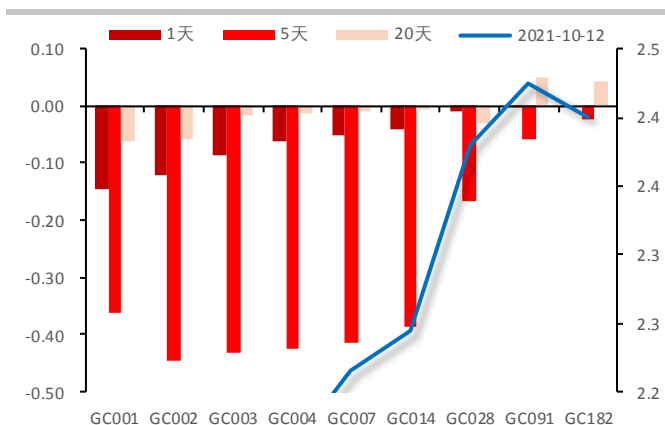
图 9: 票据市场变动 (%)



数据来源: Wind 华泰期货研究院

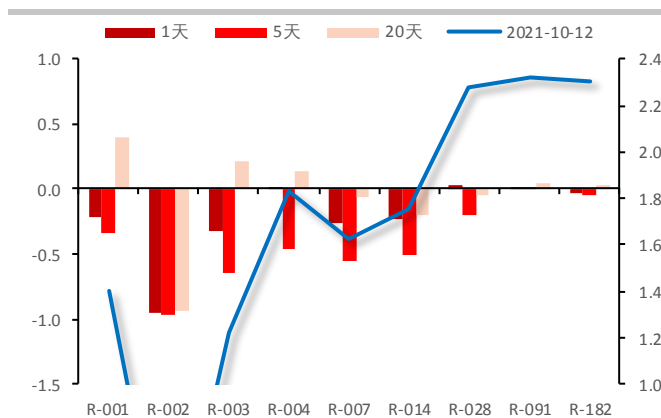
非银金融部门价量变化

图 10: 上证国债逆回购收益率(% , 右轴) 及变动(%)



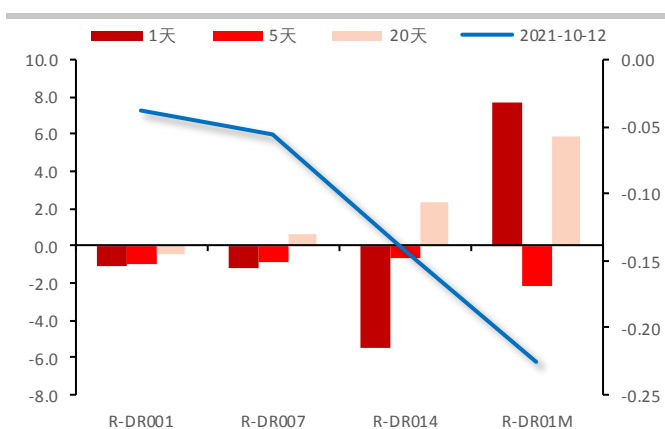
数据来源: Wind 华泰期货研究院

图 11: 深证国债逆回购收益率(% , 右轴) 及变动(%)



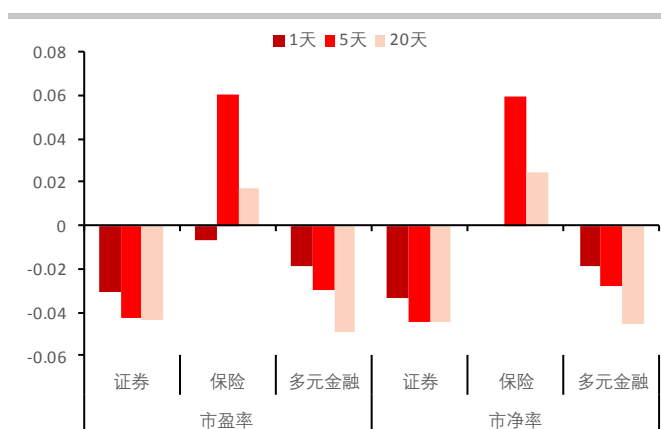
数据来源: Wind 华泰期货研究院

图 12: R-DR 收益率(% , 右轴) 及变动(%)



数据来源: Wind 华泰期货研究院

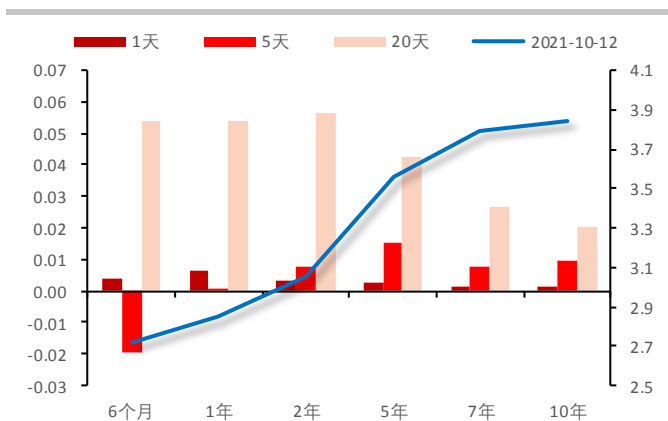
图 13: 非银金融 A 股市盈率/市净率走势变动 (%)



数据来源: Wind 华泰期货研究院

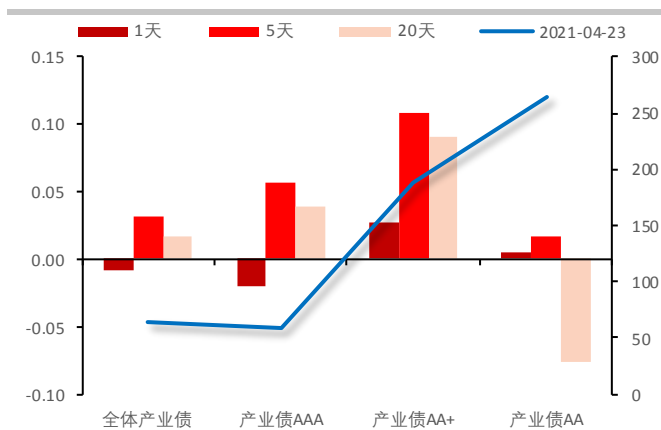
实体企业部门价量变化

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(%)

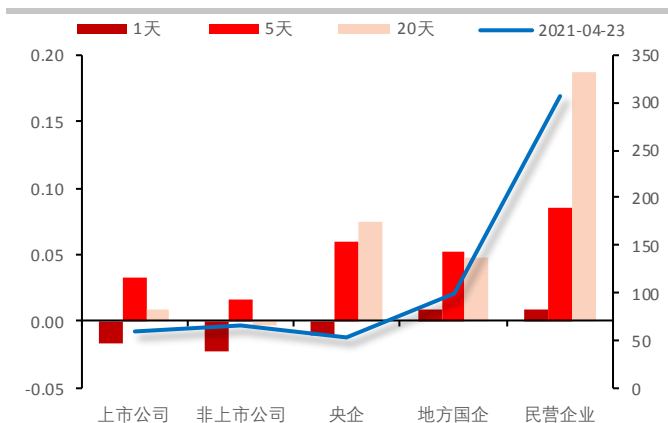
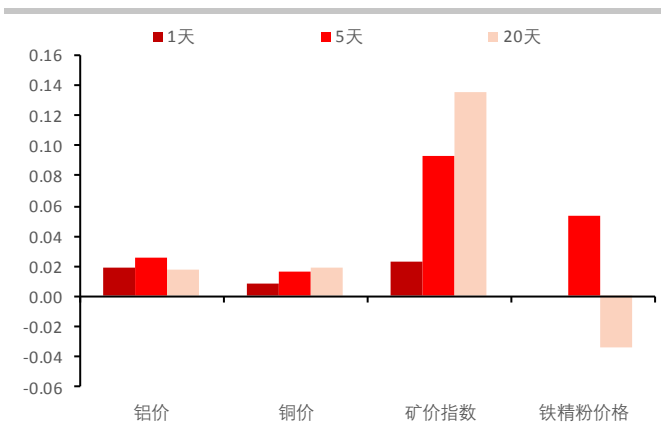


图 17: 上游生产端价格变动 (%)



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_27612

