

税期临近流动性收敛



* 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19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7天期逆回购操作，中标利率2.20%。当日100亿元逆回购到期，实现零投放零回笼。

【财政】10月19日国债期货反弹全线收涨，10年期主力合约涨0.24%，5年期主力合约涨0.12%，2年期主力合约涨0.04%。银行间现券夜盘累计106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收益率下行2.24bp报3.3425%，5年期国开活跃券21国开03收益率上行0.25bp报3.16%，10年期国债活跃券21附息国债09收益率上行2.47bp报3.041%，5年期国债活跃券21附息国债11收益率持平0bp报2.845%。

【金融】10月19日货币市场利率多数上涨，月末及缴税临近流动性收敛。银存间同业拆借1天期品种报2.2427%，涨9.41个基点；7天期报2.2935%，涨10.89个基点；14天期报2.5328%，涨26.84个基点；1个月期报2.4487%，跌5.75个基点。银存间质押式回购1天期品种报2.2149%，涨7.46个基点；7天期报2.2810%，涨11.61个基点；14天期报2.5188%，涨26.9个基点；1个月期报2.4892%，涨12.32个基点。

【企业】10月19日信用债收益率小幅上行，全天成交近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1176只，总成交金额1046.47亿元。其中189只信用债上涨，52只信用债持平，398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1886只，总成交金额达1386.31亿元。

【企业】工信部表示，前三季度工业增加值增11.8%，重点行业保持增长；当前工业经济稳定恢复态势没有改变，经济恢复的韧性和内生动能依然强劲，但必须清醒地看到，目前全球疫情的形势仍在持续演变，外部环境更趋复杂严峻，国内经济恢复依然不稳固、不均衡，三季度工业增速稳中放缓，四季度还面临着上年同期基数逐步抬升的影响，这些都值得保持高度警惕。

【居民】10月19日30城大中城市一线城市商品房成交套数较前一日36%，商品房成交面积较前一日39%；二线城市商品房成交套数较前一日119%，商品房成交面积较前一日157%；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-28%。

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胀，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	0.01	0.24	0.15	-0.44	-0.21	0.14	-0.04	-0.11	0.62	0.05
Δ5天(BP)	0.00	0.02	-0.21	0.42	0.33	0.31	0.11	0.46	0.21	0.49	-0.33	0.21
Δ10天(BP)	0.00	-1.15	-0.44	-0.27	-0.16	-0.74	-0.28	1.13	0.12	0.79	0.81	0.35
10-19	1.00	-0.50	-0.99	0.05	-0.46	-0.57	0.07	0.65	-0.83	0.38	-0.59	-0.40
10-18	1.00	-0.51	-1.00	-0.19	-0.61	-0.13	0.27	0.51	-0.79	0.48	-1.21	-0.45
10-15	1.00	-0.51	-0.86	-0.29	-0.71	-0.19	0.03	0.04	-0.77	0.35	-0.99	-0.49
10-14	1.00	-0.51	-0.82	-0.17	-0.73	-0.45	-0.16	0.28	-0.95	0.36	-0.33	-0.54
10-13	1.00	-0.52	-0.54	-0.33	-0.74	-0.75	-0.18	0.21	-1.03	0.23	-0.20	-0.60
10-12	1.00	-0.52	-0.78	-0.36	-0.79	-0.88	-0.04	0.18	-1.05	-0.12	-0.26	-0.61
10-11	1.00	-0.53	-0.74	-0.35	-0.83	-1.13	0.12	1.11	-1.05	-0.24	0.39	-0.69
10-08	1.00	-0.54	-0.56	-0.46	-0.77	-2.71	-2.80	-0.56	-0.83	-0.22	-0.42	-0.69
10-07	1.00	0.66	-0.20	-0.35	-0.63	0.17	0.34	-0.94	-0.69	-0.37	-0.57	-0.74
10-06	1.00	0.65	-0.47	0.39	-0.36	0.17	0.34	-2.15	-0.86	-0.40	-0.49	-0.72
10-05	1.00	0.65	-0.55	0.33	-0.30	0.17	0.35	-0.49	-0.95	-0.42	-1.40	-0.75
10-04	1.00	0.64	-0.43	0.21	-0.43	0.18	0.35	0.14	-1.01	-0.54	-2.38	-0.75
10-01	1.00	0.63	-0.57	0.19	-0.72	0.18	0.35	0.28	-1.12	-0.61	-2.38	-0.69
09-30	1.00	0.63	-0.36	0.25	-0.77	2.23	2.31	0.09	-1.07	-0.61	-2.56	-0.71
09-29	1.00	0.62	-0.44	0.22	-0.80	1.80	2.27	-0.13	-0.98	-0.62	-2.54	-0.69
09-28	1.00	0.62	-0.68	0.32	-0.88	1.47	1.79	0.01	-1.06	-0.63	-1.50	-0.69
09-27	1.00	0.61	-0.96	0.06	-0.93	0.88	1.24	0.59	-1.03	-0.63	-2.15	-0.67
09-24	1.00	0.60	-0.73	0.07	-0.88	0.03	0.42	-0.29	-1.21	-0.64	-1.46	-0.72
09-23	1.00	0.60	-0.72	0.04	-0.85	-0.54	0.29	0.43	-1.35	-0.65	1.76	-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。

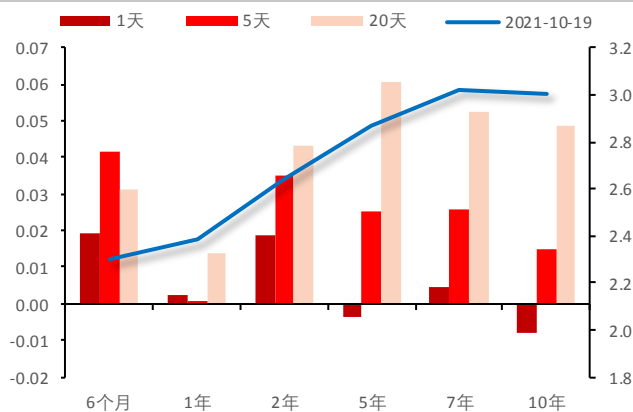
央行财政部门价量变化

图 2: 人民币汇率走势



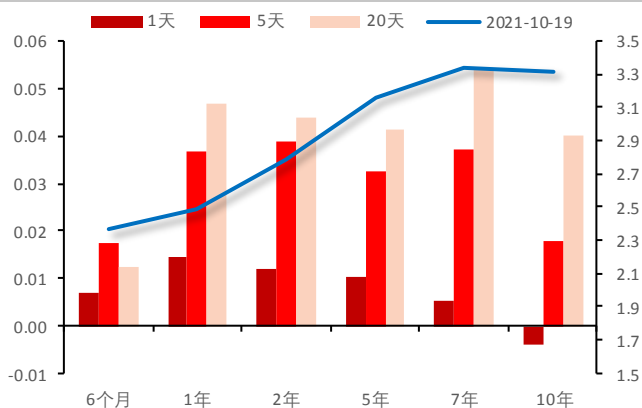
数据来源: Wind 华泰期货研究院

图 3: 国债收益率曲线(%，右轴)及变动(%)



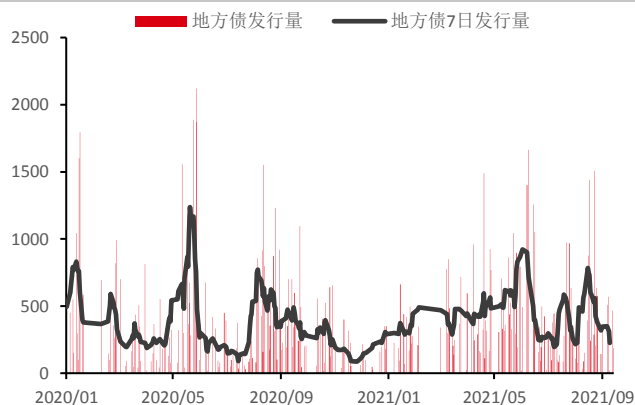
数据来源: Wind 华泰期货研究院

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

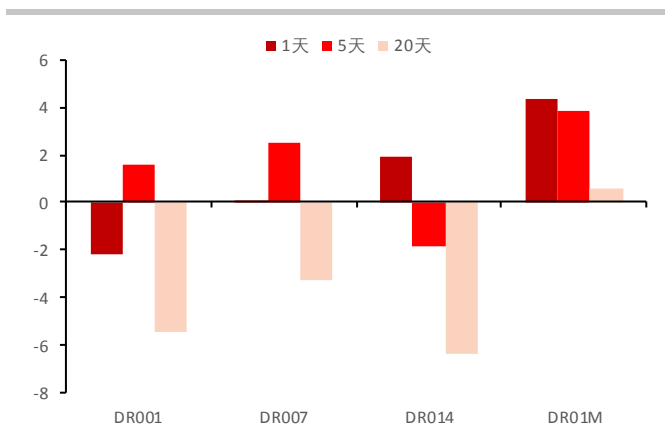
图 5: 地方债发行量 (亿元)



数据来源: Wind 华泰期货研究院

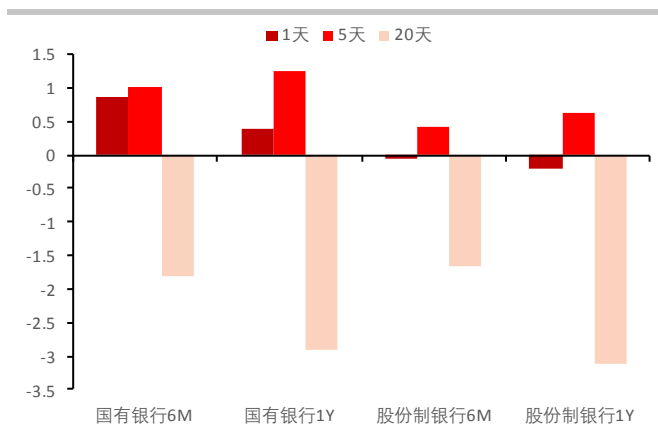
商业银行部门价量变化

图 6: DR 利率变动 (%)



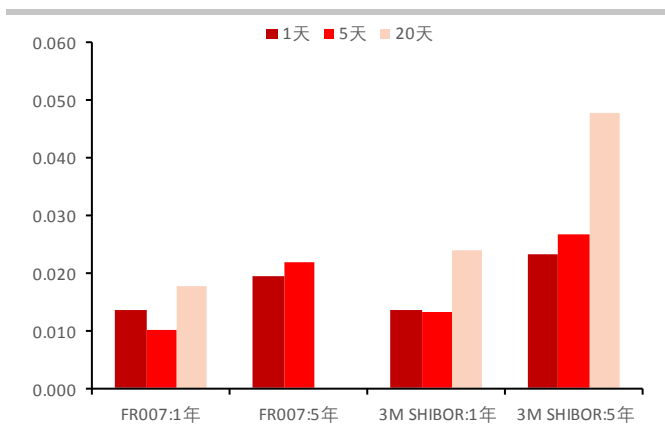
数据来源: Wind 华泰期货研究院

图 7: 同业存单到期收益率变动 (%)



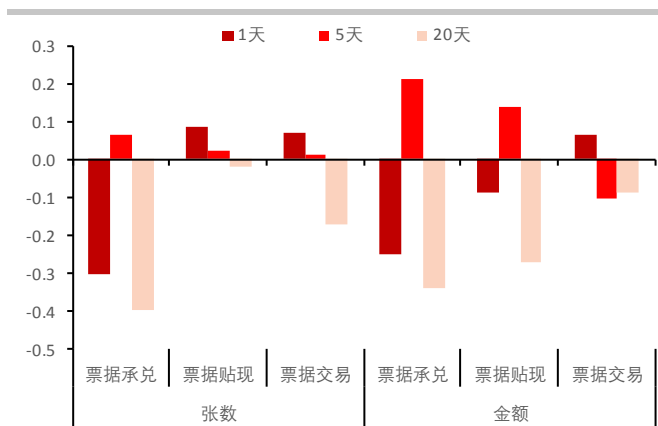
数据来源: Wind 华泰期货研究院

图 8: 银行间利率互换变动 (%)



数据来源: Wind 华泰期货研究院

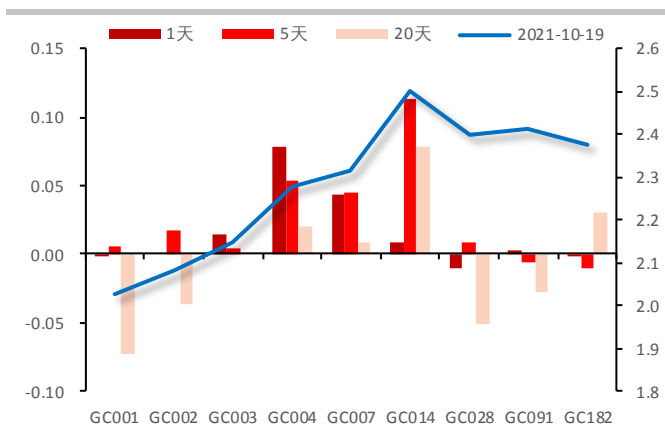
图 9: 票据市场变动 (%)



数据来源: Wind 华泰期货研究院

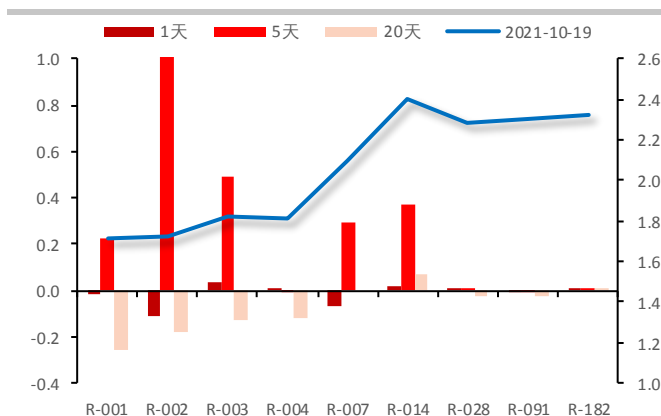
非银金融部门价量变化

图 10: 上证国债逆回购收益率(% ,右轴) 及变动(%)



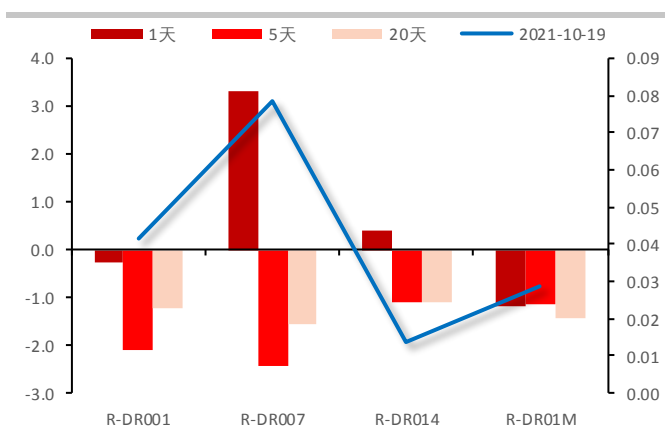
数据来源: Wind 华泰期货研究院

图 11: 深证国债逆回购收益率(% ,右轴) 及变动(%)



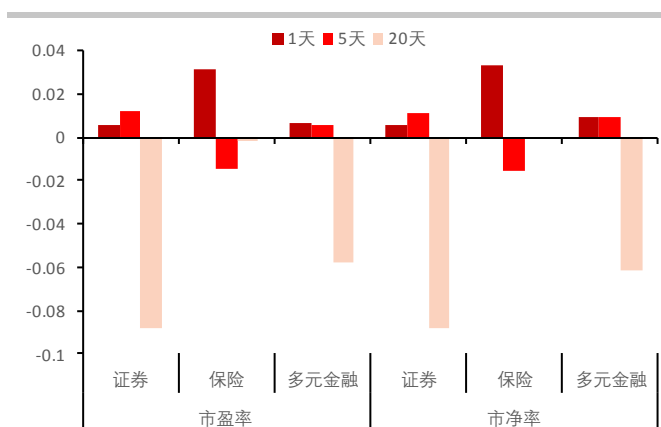
数据来源: Wind 华泰期货研究院

图 12: R-DR 收益率(% ,右轴) 及变动(%)



数据来源: Wind 华泰期货研究院

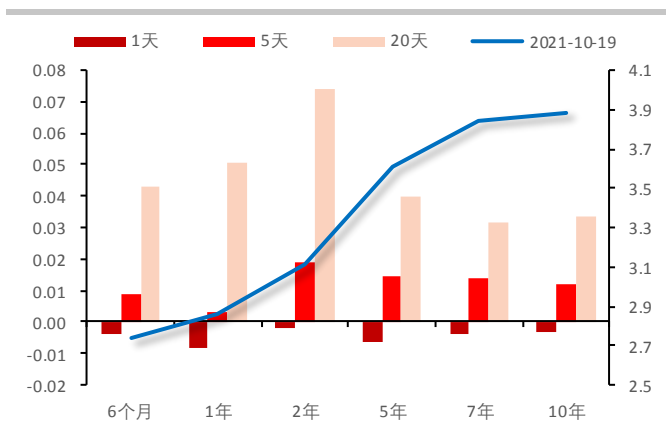
图 13: 非银金融 A 股市盈率/市净率走势变动 (%)



数据来源: Wind 华泰期货研究院

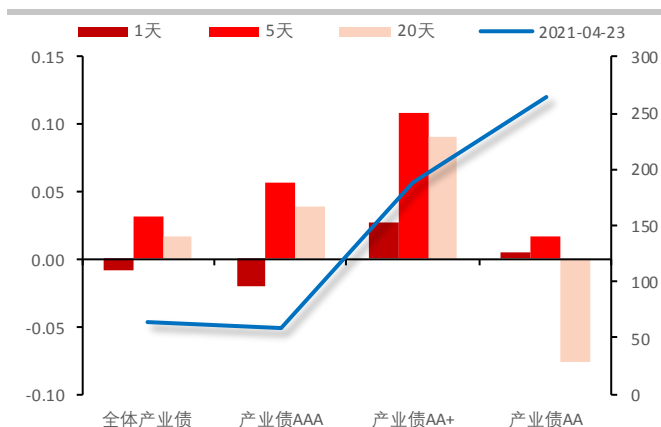
实体企业部门价量变化

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(%)

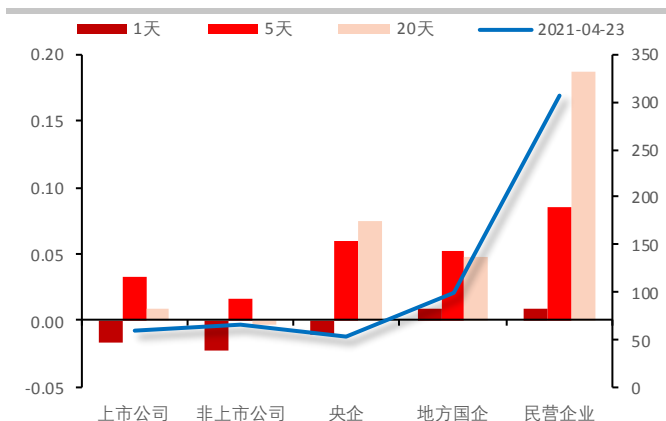
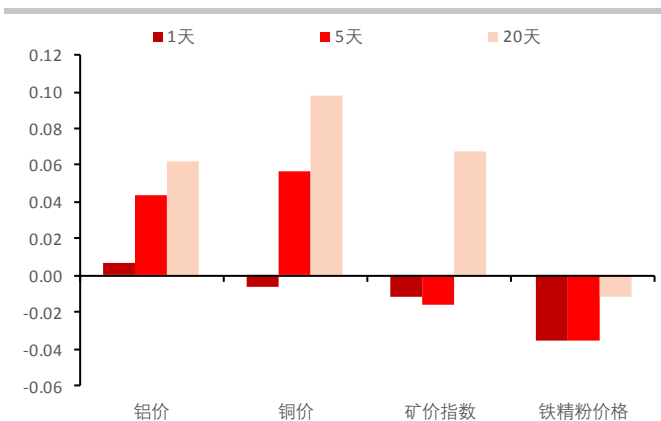


图 17: 上游生产端价格变动 (%)



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_28021

