

央行加大逆回购力度维护流动性



* 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25日央行为对冲税期、政府债券发行缴款等因素的影响，维护月末流动性平稳，开展2000亿元7天逆回购操作，中标利率为2.2%，与上次持平。由于当日有100亿元逆回购到期，实现净投放1900亿元，为今年1月底来的最大净投放量。

【财政】10月25日国债期货各品种主力合约窄幅震荡。十年期主力合约跌0.03%；五年期主力合约较昨日持平；二年期主力涨0.01%。银行间现券夜盘累计57只债券成交，主要利率债收益率集体下行，10年期国开活跃券21国开10收益率下行0.59bp报3.3401%，5年期国开活跃券21国开03收益率下行1.75bp报3.0975%，10年期国债活跃券21附息国债09收益率下行4.3bp报2.9805%，5年期国债活跃券21附息国债11收益率下行2.75bp报2.83%。

【金融】10月25日货币市场利率多数下跌，央行加码投放逆回购呵护跨月流动性。银存间同业拆借1天期品种报1.6245%，跌5.79个基点；7天期报2.2096%，涨10.39个基点；14天期报2.4396%，跌2.6个基点；1个月期报2.5688%，跌73.02个基点。银存间质押式回购1天期品种报1.6111%，跌5.42个基点；7天期报2.1945%，涨21.22个基点；14天期报2.4088%，跌1.88个基点；1个月期报2.5312%，涨3.12个基点。

【企业】10月25日各期限信用债收益率集体下行，全天成交近1700亿元。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1238只，总成交金额1241.98亿元。其中480只信用债上涨，110只信用债持平，586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1955只，总成交金额达1676.71亿元。

【居民】10月25日30城大中城市一线城市商品房成交套数较前一日-62%，商品房成交面积较前一日-59%；二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-41%；三线城市商品房成交套数较前一日-34%，商品房成交面积较前一日-45%。

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	2.28	-0.19	0.01	0.01	0.32	0.39	-0.31	-0.04	-0.05	-0.94	0.01
Δ5天(BP)	0.00	4.47	-0.61	0.26	0.29	0.33	0.31	-0.01	0.21	-1.35	-1.73	0.19
Δ10天(BP)	0.00	4.49	-0.87	0.33	0.49	1.33	0.46	-0.15	0.12	-1.60	-1.60	0.39
10-25	1.00	3.96	-1.61	-0.02	-0.32	0.20	0.58	0.10	-0.83	-1.38	-1.80	-0.31
10-22	1.00	1.68	-1.42	-0.03	-0.33	-0.12	0.19	0.41	-0.79	-1.33	-0.87	-0.32
10-21	1.00	1.69	-1.61	-0.02	-0.33	-0.23	0.22	0.28	-0.77	-1.33	-0.04	-0.30
10-20	1.00	1.70	-1.35	-0.08	-0.32	-0.50	0.10	0.34	-0.95	-0.28	-0.17	-0.40
10-19	1.00	-0.50	-0.98	-0.03	-0.47	-0.57	0.07	0.36	-1.03	0.19	-0.03	-0.45
10-18	1.00	-0.51	-1.00	-0.28	-0.61	-0.13	0.27	0.11	-1.05	-0.02	-0.07	-0.49
10-15	1.00	-0.51	-0.87	-0.38	-0.69	-0.19	0.03	0.28	-1.05	0.38	-0.59	-0.54
10-14	1.00	-0.51	-0.83	-0.25	-0.71	-0.45	-0.16	0.43	-0.83	0.48	-1.20	-0.60
10-13	1.00	-0.52	-0.52	-0.32	-0.72	-0.75	-0.18	0.23	-0.69	0.35	-0.99	-0.61
10-12	1.00	-0.52	-0.78	-0.34	-0.77	-0.88	-0.04	0.05	-0.86	0.36	-0.33	-0.69
10-11	1.00	-0.53	-0.73	-0.35	-0.81	-1.13	0.12	0.25	-0.95	0.23	-0.20	-0.69
10-08	1.00	-0.54	-0.54	-0.49	-0.75	-2.71	-2.80	0.38	-1.01	-0.12	-0.26	-0.74
10-07	1.00	0.66	-0.16	-0.34	-0.61	0.17	0.34	0.13	-1.12	-0.24	0.39	-0.72
10-06	1.00	0.65	-0.45	0.47	-0.34	0.17	0.34	-1.12	-1.07	-0.22	-0.42	-0.75
10-05	1.00	0.65	-0.54	0.42	-0.28	0.17	0.35	-0.83	-0.98	-0.37	-0.57	-0.75
10-04	1.00	0.64	-0.41	0.50	-0.41	0.18	0.35	-0.88	-1.06	-0.40	-0.49	-0.69
10-01	1.00	0.63	-0.56	0.39	-0.70	0.18	0.35	-0.55	-1.03	-0.42	-1.39	-0.71
09-30	1.00	0.63	-0.33	0.38	-0.75	2.23	2.31	0.32	-1.21	-0.54	-2.36	-0.69
09-29	1.00	0.62	-0.41	0.37	-0.78	1.80	2.27	0.10	-1.35	-0.61	-2.36	-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。

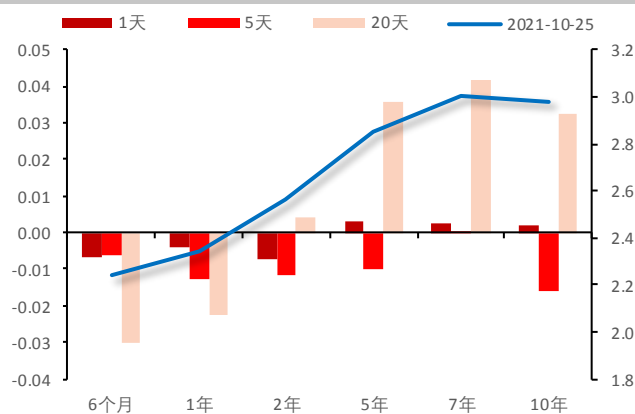
央行财政部门价量变化

图 2: 人民币汇率走势



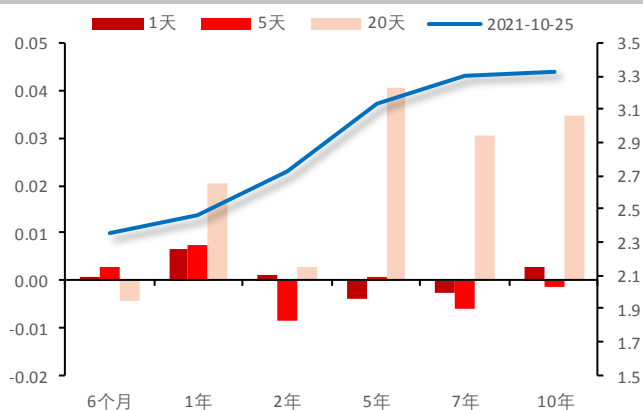
数据来源: Wind 华泰期货研究院

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

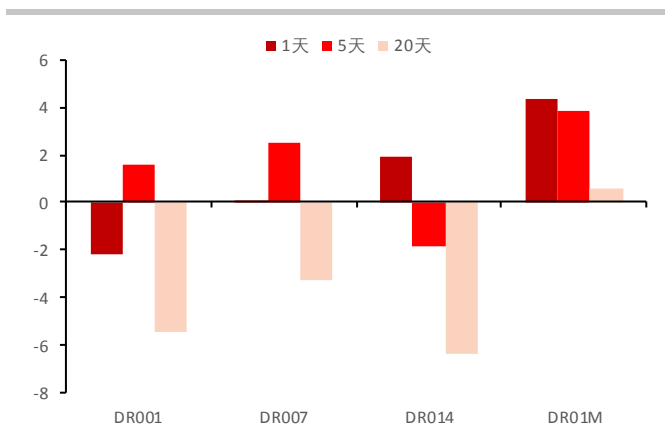
图 5: 地方债发行量 (亿元)



数据来源: Wind 华泰期货研究院

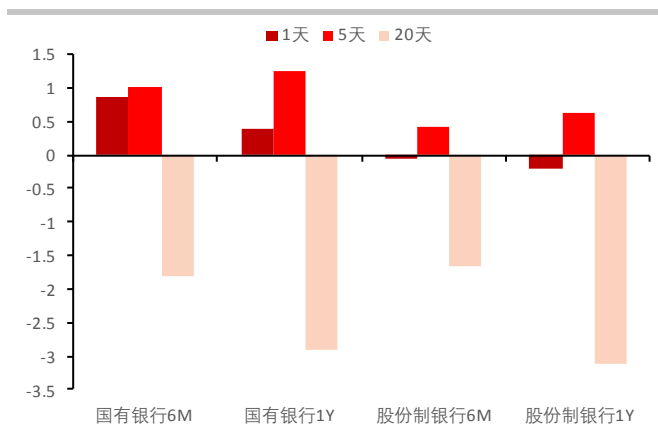
商业银行部门价量变化

图 6: DR 利率变动 (%)



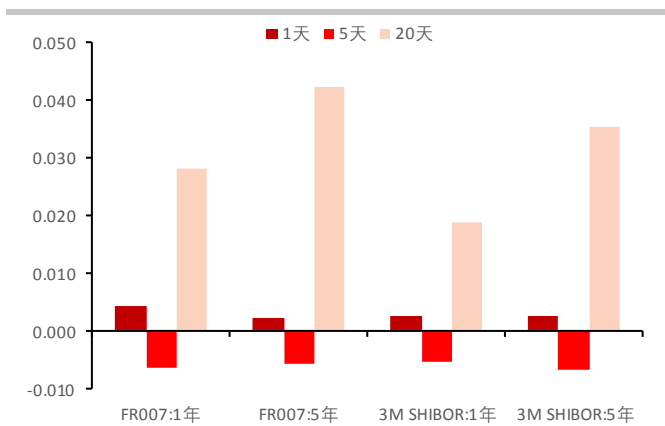
数据来源: Wind 华泰期货研究院

图 7: 同业存单到期收益率变动 (%)



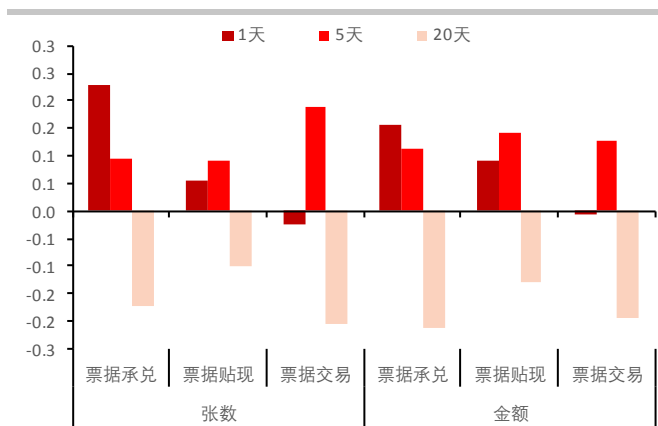
数据来源: Wind 华泰期货研究院

图 8: 银行间利率互换变动 (%)



数据来源: Wind 华泰期货研究院

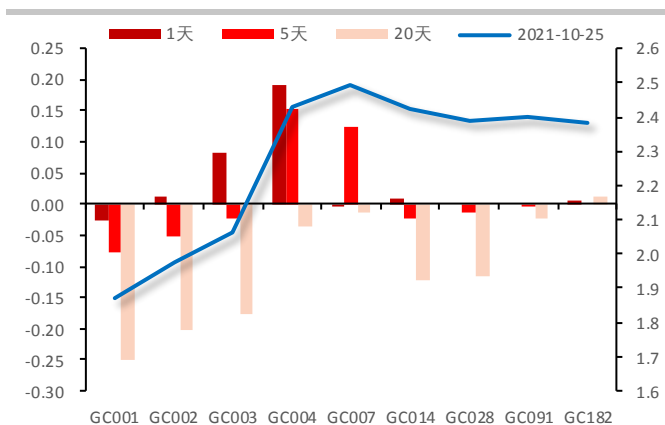
图 9: 票据市场变动 (%)



数据来源: Wind 华泰期货研究院

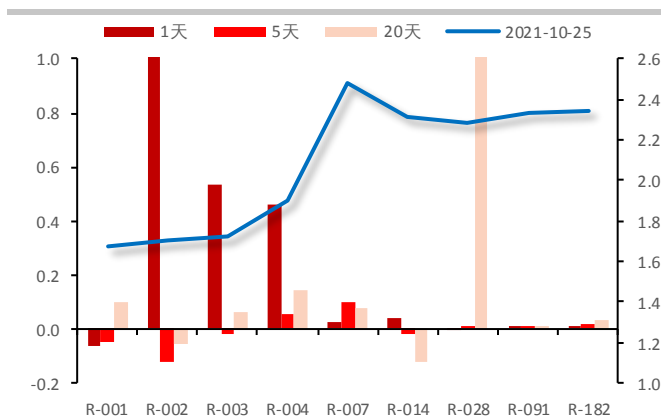
非银金融部门价量变化

图 10: 上证国债逆回购收益率(% , 右轴) 及变动(%)



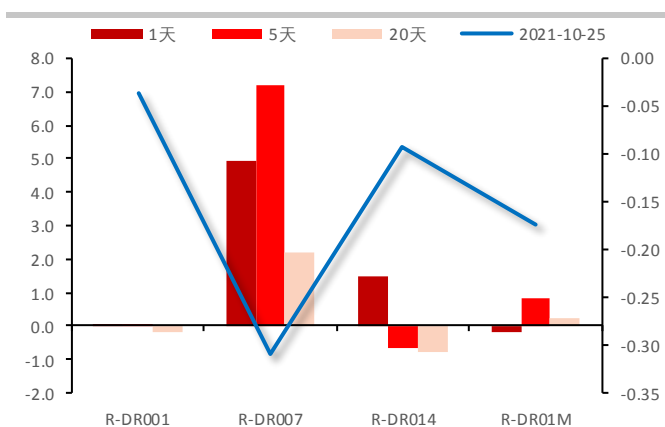
数据来源: Wind 华泰期货研究院

图 11: 深证国债逆回购收益率(% , 右轴) 及变动(%)



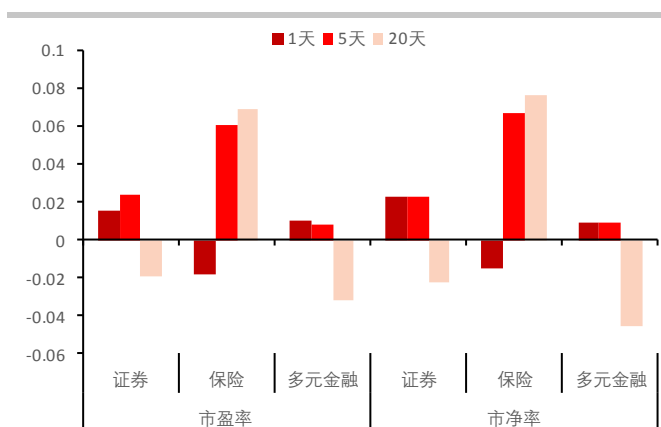
数据来源: Wind 华泰期货研究院

图 12: R-DR 收益率(% , 右轴) 及变动(%)



数据来源: Wind 华泰期货研究院

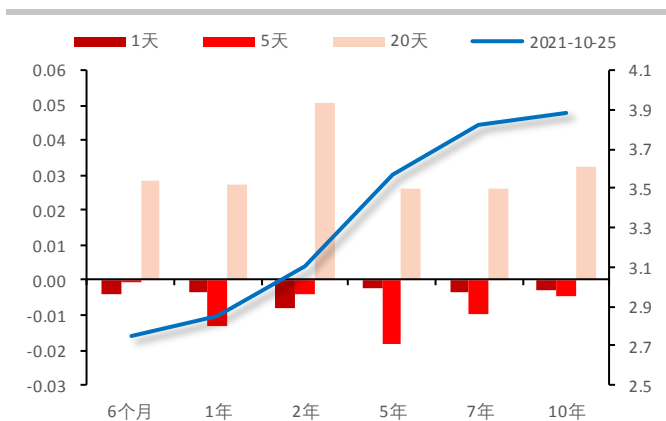
图 13: 非银金融 A 股市盈率/市净率走势变动 (%)



数据来源: Wind 华泰期货研究院

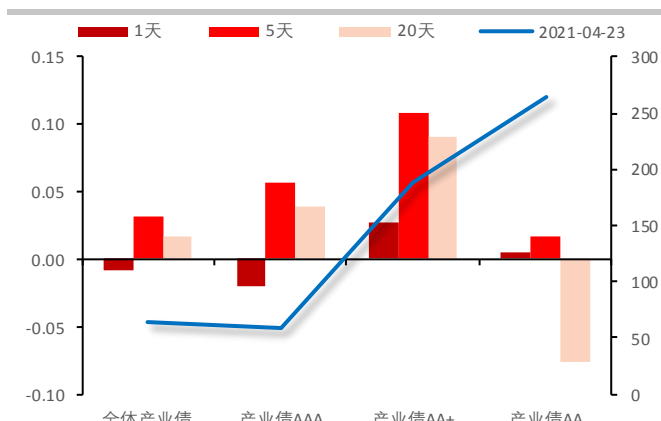
实体企业部门价量变化

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(%)

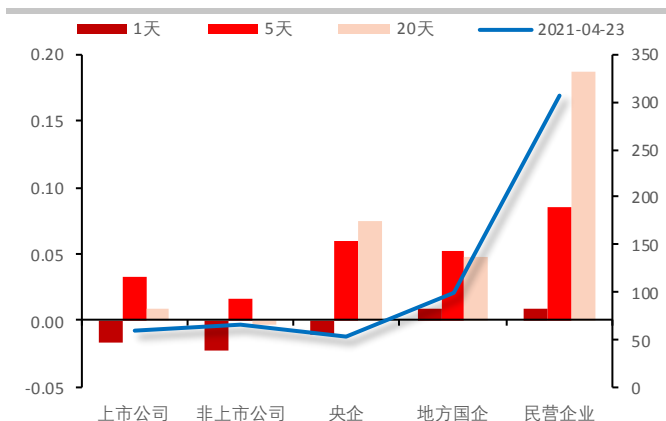
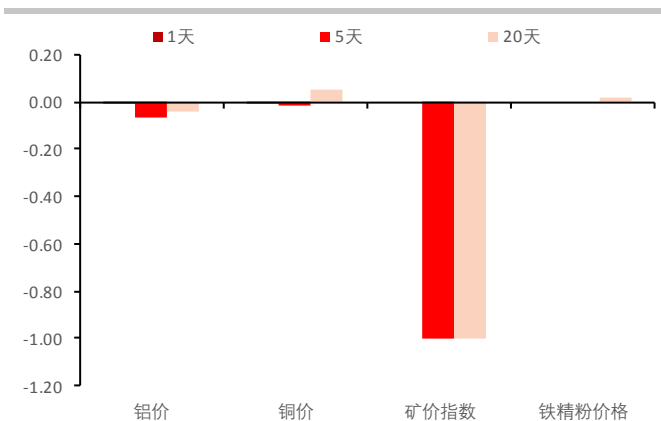


图 17: 上游生产端价格变动 (%)



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_28301

