

## 隔夜资金利率有所下降



\* 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26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26日国债期货小幅收涨，10年期主力合约涨0.16%，5年期主力合约涨0.06%，2年期主力合约涨0.02%。央行公开市场连续大额净投放，银行间市场月内资金供给充裕，货币市场利率多数小幅上涨。银存间同业拆借1天期品种报1.5566%，跌6.79个基点；7天期报2.2961%，涨8.65个基点；14天期报2.4541%，涨1.45个基点；1个月期报2.7703%，涨20.15个基点。银存间质押式回购1天期品种报1.5433%，跌6.78个基点；7天期报2.2454%，涨5.09个基点；14天期报2.4304%，涨2.16个基点。

**【金融】**10月26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26日各期限信用债收益率下行1-2个基点，全天成交超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1331只，总成交金额1352.27亿元。其中520只信用债上涨，142只信用债持平，629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2089只，总成交金额达1747.18亿元。

**【居民】**10月26日30城大中城市一线城市商品房成交套数较前一日42%，商品房成交面积较前一日45%；二线城市商品房成交套数较前一日156%，商品房成交面积较前一日174%；三线城市商品房成交套数较前一日-49%，商品房成交面积较前一日-53%。

**【居民】**10月26日商务部表示上周全国食用农产品市场价格比前一周上涨4.3%，生产资料市场价格比前一周上涨5%。肉类价格总体上涨，其中猪肉批发价格每公斤19.47元，上涨9.7%；煤炭价格有所上涨，其中动力煤价格为每吨1214元，上涨17.7%。

**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
<b>Δ1天(BP)</b>	0.00	-0.11	-0.07	0.04	0.07	-0.27	0.26	-1.31	-0.04	-0.10	0.27	0.05
<b>Δ5天(BP)</b>	0.00	4.36	-0.69	0.06	0.22	0.50	0.78	-1.57	0.21	-0.65	-0.42	0.29
<b>Δ10天(BP)</b>	0.00	4.38	-0.90	0.35	0.51	0.81	0.89	-1.26	0.12	-0.82	-0.12	0.50
<b>10-26</b>	1.00	3.86	-1.69	0.01	-0.25	-0.07	0.84	-1.22	-0.83	-0.46	-0.45	-0.11
<b>10-25</b>	1.00	3.96	-1.61	-0.03	-0.32	0.20	0.58	0.09	-0.79	-0.36	-0.72	-0.16
<b>10-22</b>	1.00	1.68	-1.40	-0.02	-0.33	-0.12	0.19	0.41	-0.77	-0.32	-0.87	-0.31
<b>10-21</b>	1.00	1.69	-1.64	-0.02	-0.33	-0.23	0.22	0.27	-0.95	-0.32	-0.05	-0.32
<b>10-20</b>	1.00	1.70	-1.37	-0.15	-0.33	-0.50	0.10	0.33	-1.03	-0.28	-0.17	-0.30
<b>10-19</b>	1.00	-0.50	-0.99	-0.05	-0.47	-0.57	0.07	0.35	-1.05	0.19	-0.03	-0.40
<b>10-18</b>	1.00	-0.51	-1.01	-0.27	-0.60	-0.13	0.27	0.11	-1.05	-0.02	-0.07	-0.45
<b>10-15</b>	1.00	-0.51	-0.88	-0.37	-0.69	-0.19	0.03	0.27	-0.83	0.38	-0.59	-0.49
<b>10-14</b>	1.00	-0.51	-0.83	-0.23	-0.71	-0.45	-0.16	0.42	-0.69	0.48	-1.21	-0.54
<b>10-13</b>	1.00	-0.52	-0.52	-0.33	-0.72	-0.75	-0.18	0.23	-0.86	0.35	-0.99	-0.60
<b>10-12</b>	1.00	-0.52	-0.79	-0.35	-0.76	-0.88	-0.04	0.04	-0.95	0.36	-0.33	-0.61
<b>10-11</b>	1.00	-0.53	-0.74	-0.37	-0.80	-1.13	0.12	0.24	-1.01	0.23	-0.20	-0.69
<b>10-08</b>	1.00	-0.54	-0.54	-0.44	-0.75	-2.71	-2.80	0.37	-1.12	-0.12	-0.26	-0.69
<b>10-07</b>	1.00	0.66	-0.15	-0.29	-0.60	0.17	0.34	0.12	-1.07	-0.24	0.39	-0.74
<b>10-06</b>	1.00	0.65	-0.45	0.48	-0.33	0.17	0.34	-1.13	-0.98	-0.22	-0.42	-0.72
<b>10-05</b>	1.00	0.65	-0.54	0.59	-0.27	0.17	0.35	-0.85	-1.06	-0.37	-0.57	-0.75
<b>10-04</b>	1.00	0.64	-0.40	0.47	-0.41	0.18	0.35	-0.90	-1.03	-0.40	-0.49	-0.75
<b>10-01</b>	1.00	0.63	-0.55	0.38	-0.69	0.18	0.35	-0.56	-1.21	-0.42	-1.40	-0.69
<b>09-30</b>	1.00	0.63	-0.32	0.41	-0.75	2.23	2.31	0.31	-1.35	-0.54	-2.38	-0.71

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。

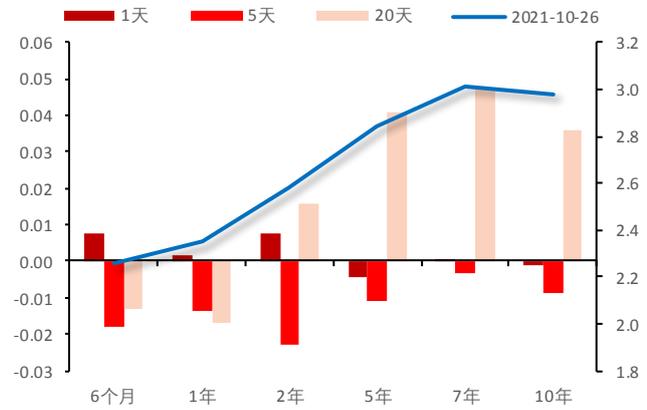
## 央行财政部门价量变化

图 2: 人民币汇率走势



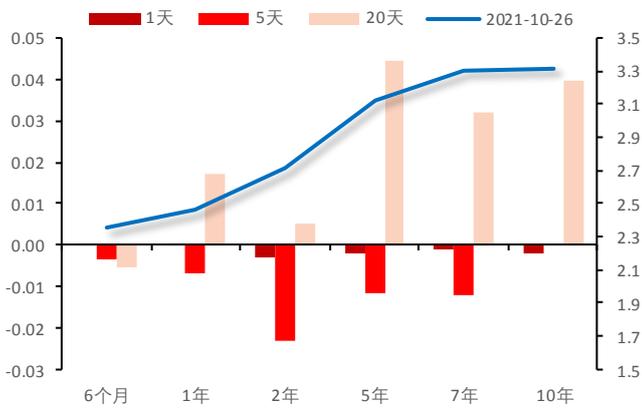
数据来源: Wind 华泰期货研究院

图 3: 国债收益率曲线(%，右轴)及变动(%)



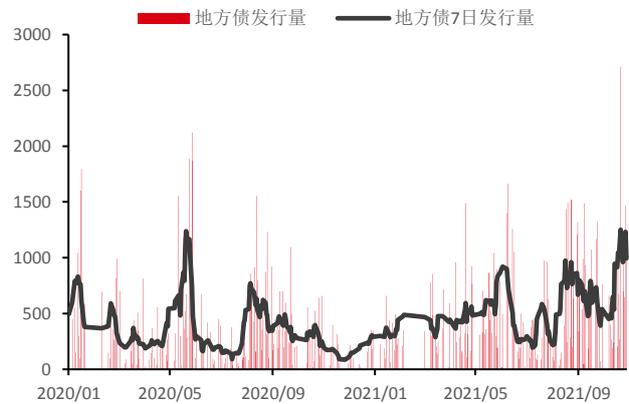
数据来源: Wind 华泰期货研究院

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

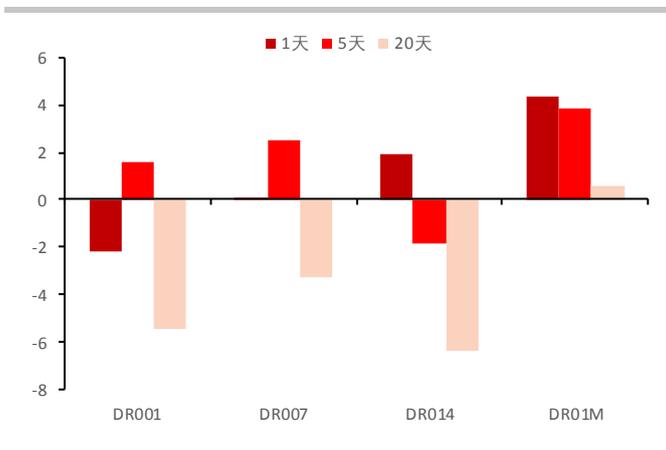
图 5: 地方债发行量 (亿元)



数据来源: Wind 华泰期货研究院

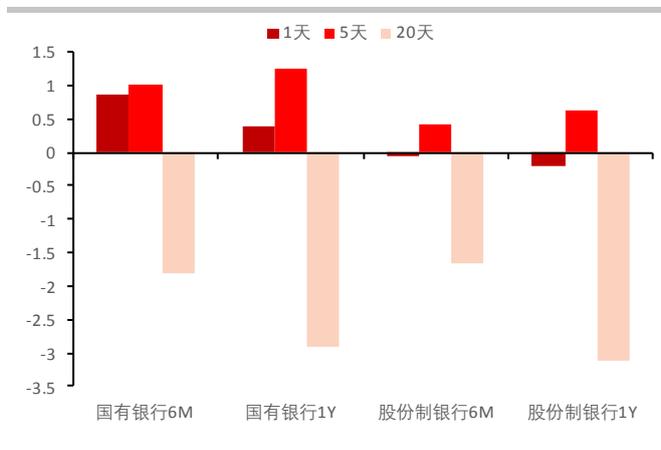
## 商业银行部门价量变化

图 6: DR 利率变动 (%)



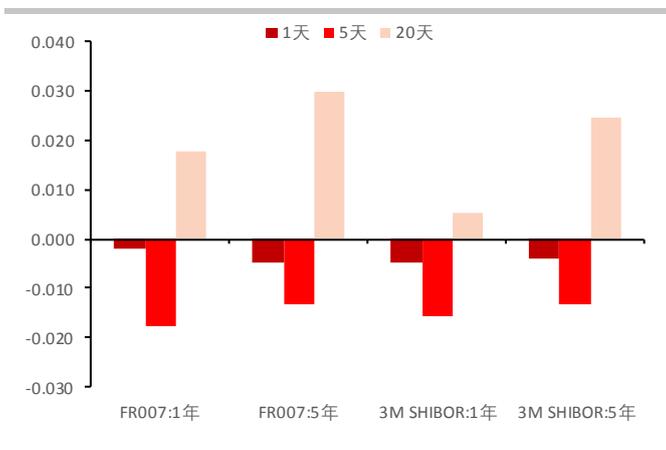
数据来源: Wind 华泰期货研究院

图 7: 同业存单到期收益率变动 (%)



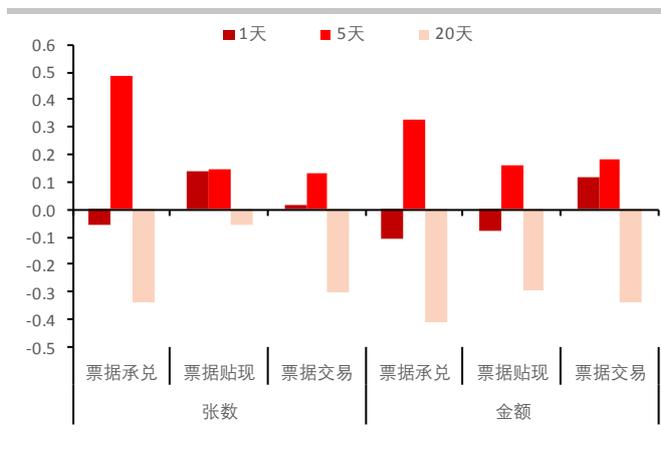
数据来源: Wind 华泰期货研究院

图 8: 银行间利率互换变动 (%)



数据来源: Wind 华泰期货研究院

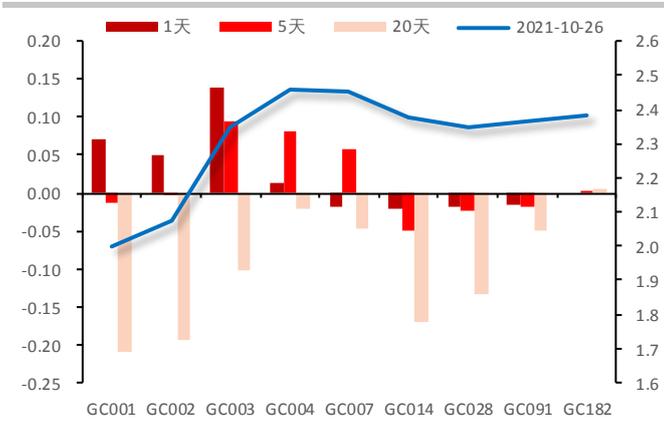
图 9: 票据市场变动 (%)



数据来源: Wind 华泰期货研究院

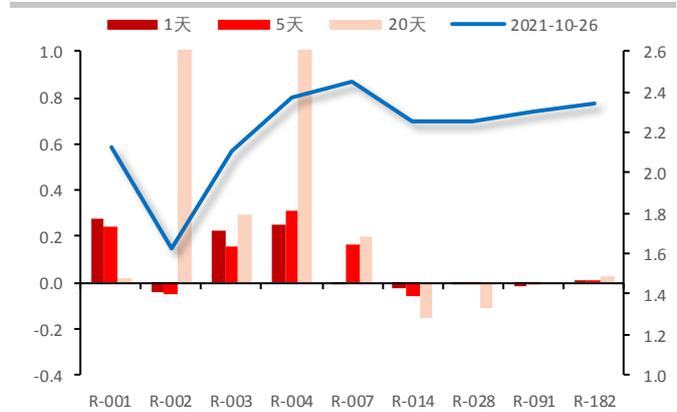
## 非银金融部门价量变化

图 10: 上证国债逆回购收益率(% ,右轴)及变动(%)



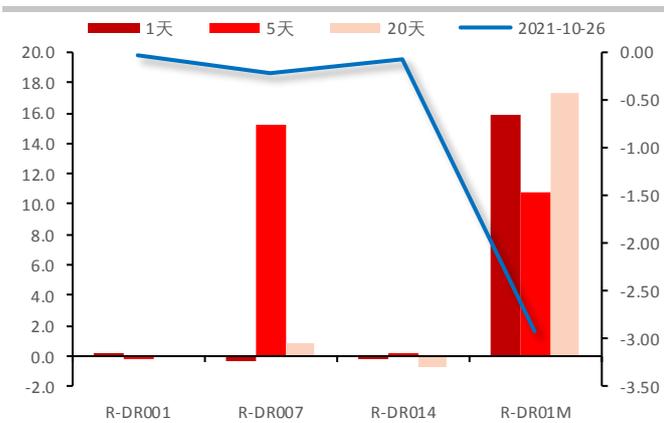
数据来源: Wind 华泰期货研究院

图 11: 深证国债逆回购收益率(% ,右轴)及变动(%)



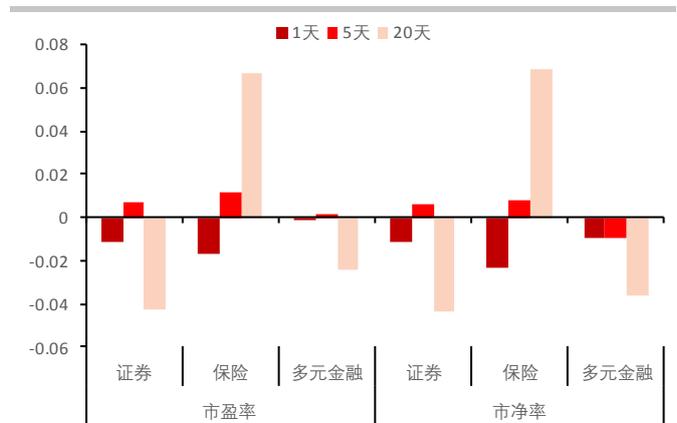
数据来源: Wind 华泰期货研究院

图 12: R-DR 收益率(% ,右轴)及变动(%)



数据来源: Wind 华泰期货研究院

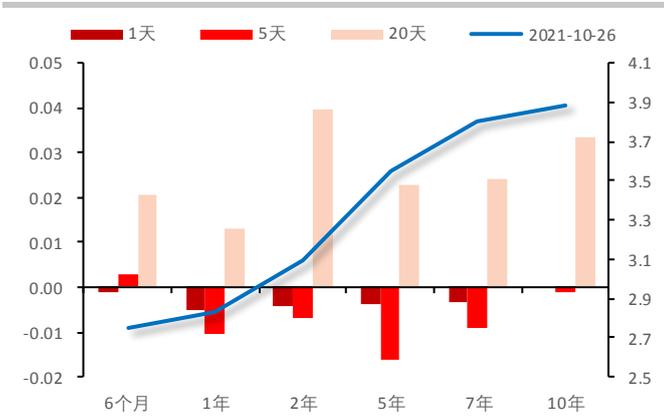
图 13: 非银金融 A 股市盈率/市净率走势变动 (%)



数据来源: Wind 华泰期货研究院

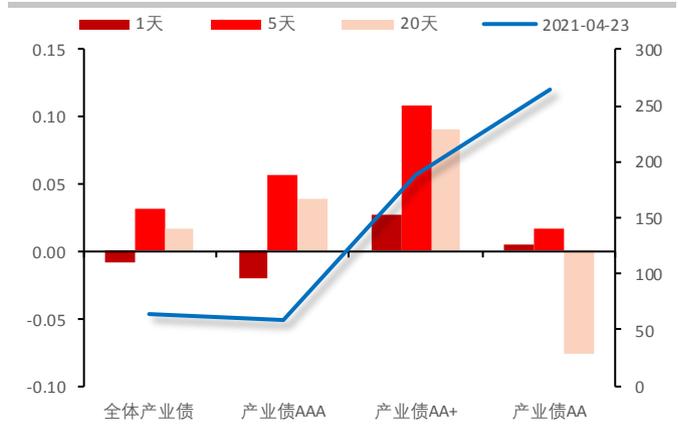
## 实体企业部门价量变化

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(%)

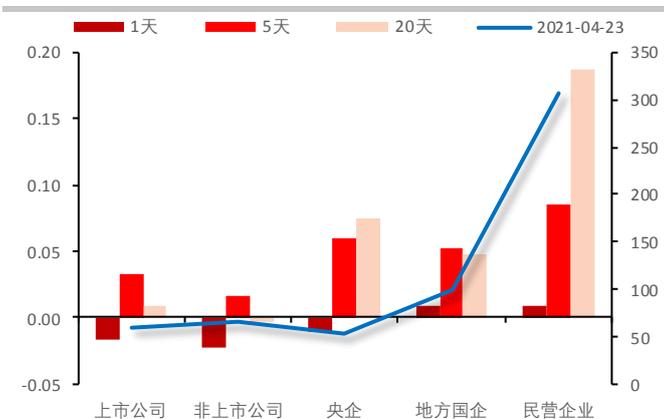
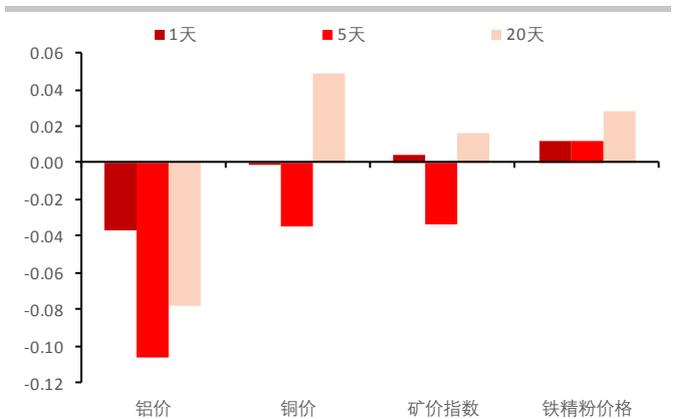


图 17: 上游生产端价格变动 (%)



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\\_28371](https://www.yunbaogao.cn/report/index/report?reportId=1_28371)



云报告  
https://www.yunbaogao.cn

云报告  
https://www.yunbaogao.cn

云报告  
https://www.yunbaogao.cn