

## 月初央行罕见投放 500 亿元逆回购



\* 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】**11月3日央行以利率招标方式开展了500亿元逆回购操作，中标利率2.20%。由于当日有2000亿元逆回购到期，因此实现回笼1500亿元。

**【财政】**11月3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%；五年期主力合约跌0.02%；二年期主力涨0.01%。银行间现券夜盘累计75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收益率持平报3.265%，5年期国开活跃券21国开03收益率下行1.5bp报3.01%，10年期国债活跃券21付息国债09收益率上行0.93bp报2.9293%，5年期国债活跃券21付息国债11收益率上行0.5bp报2.7775%。

**【金融】**11月3日货币市场上各期限利率均有所下行，资金面整体均衡宽松。DR007加权平均利率收报2.1163%，较前一日下降4.23BP；DR001加权平均利率收报1.9851%，较前一日下降11.97BP；Shibor方面，短端品种多数下行，隔夜品种下行12.6BP报2%，7天期下行4.8BP报2.137%，1个月期上行0.3BP报2.397%。

**【企业】**11月3日各期限信用债收益率较上日下行1-2个基点，全天成交超1500亿元。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1241只，总成交金额1112.68亿元。其中619只信用债上涨，102只信用债持平，485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2028只，总成交金额达1513.39亿元。其中地产债整体仍延续跌势。顺丰控股、伊利股份评级展望被海外评级机构调整为负面。

**【企业】**11月3日10月财新中国服务业PMI录得53.8，较9月回升0.4个百分点，为2021年8月以来最高，但仍略低于长期均值54.1，市场预期为53.1；10月财新综合PMI为51.5，前值51.4。

**【居民】**11月3日30城大中城市一线城市商品房成交套数较前一日-15%，商品房成交面积较前一日-21%；二线城市商品房成交套数较前一日-2%，商品房成交面积较前一日5%；三线城市商品房成交套数较前一日-9%，商品房成交面积较前一日14%。

**近期关注点：**市场继续滞胀环境，关注四季度央行结构性货币政策

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	0.88	0.10	0.00	-0.03	0.07	-0.29	-0.03	-0.04	-0.16	-0.14	0.01
<b>Δ5天(BP)</b>	0.00	-3.37	0.35	-0.08	-0.03	-1.12	-1.24	-0.12	0.21	-0.27	-0.41	0.10
<b>Δ10天(BP)</b>	0.00	-1.30	0.04	0.00	0.04	-0.39	-0.39	-0.10	0.12	-0.63	0.44	0.25
11-03	1.00	0.40	-1.43	-0.16	-0.27	-0.89	-0.29	0.22	-0.83	-0.95	-0.43	-0.05
11-02	1.00	-0.48	-1.53	-0.16	-0.24	-0.96	0.00	0.24	-0.79	-0.79	-0.29	-0.06
11-01	1.00	-0.49	-1.15	-0.20	-0.25	0.78	1.26	0.11	-0.77	-0.76	-0.18	-0.08
10-29	1.00	3.62	-1.66	0.00	-0.22	1.10	1.41	0.42	-0.95	-0.72	-0.20	-0.06
10-28	1.00	3.71	-1.59	-0.05	-0.24	0.69	1.17	0.39	-1.03	-0.72	0.45	-0.13
10-27	1.00	3.77	-1.78	-0.08	-0.24	0.23	0.95	0.34	-1.05	-0.68	-0.02	-0.14
10-26	1.00	3.86	-1.74	-0.10	-0.28	-0.07	0.84	-1.21	-1.05	-0.90	-0.07	-0.11
10-25	1.00	3.96	-1.69	-0.12	-0.33	0.20	0.58	0.08	-0.83	-0.58	-0.06	-0.16
10-22	1.00	1.68	-1.51	-0.10	-0.33	-0.12	0.19	0.40	-0.69	-0.46	-0.45	-0.31
10-21	1.00	1.69	-1.78	-0.10	-0.32	-0.23	0.22	0.26	-0.86	-0.36	-0.71	-0.32
10-20	1.00	1.70	-1.47	-0.17	-0.31	-0.50	0.10	0.31	-0.95	-0.32	-0.87	-0.30
10-19	1.00	-0.50	-1.04	-0.07	-0.44	-0.57	0.07	0.35	-1.01	-0.32	-0.04	-0.40
10-18	1.00	-0.51	-1.06	-0.25	-0.58	-0.13	0.27	0.07	-1.12	-0.28	-0.17	-0.45
10-15	1.00	-0.51	-0.91	-0.30	-0.66	-0.19	0.03	0.25	-1.07	0.19	-0.03	-0.49
10-14	1.00	-0.51	-0.86	-0.17	-0.68	-0.45	-0.16	0.41	-0.98	-0.02	-0.07	-0.54
10-13	1.00	-0.52	-0.50	-0.09	-0.69	-0.75	-0.18	0.21	-1.06	0.38	-0.59	-0.60
10-12	1.00	-0.52	-0.81	-0.13	-0.74	-0.88	-0.04	0.01	-1.03	0.48	-1.20	-0.61
10-11	1.00	-0.53	-0.75	-0.15	-0.77	-1.13	0.12	0.22	-1.21	0.35	-0.99	-0.69
10-08	1.00	-0.54	-0.53	-0.24	-0.72	-2.71	-2.80	0.36	-1.35	0.36	-0.33	-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。

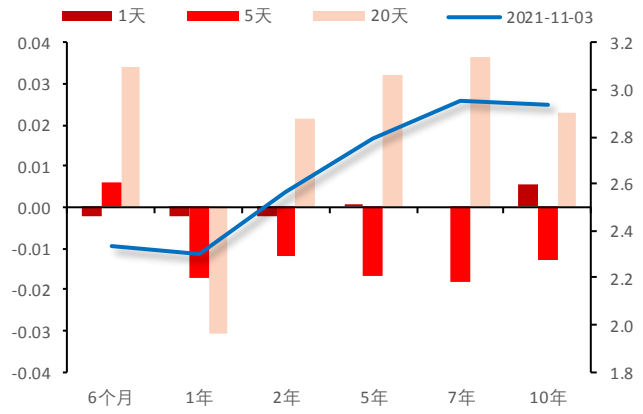
## 央行财政部门价量变化

图 2: 人民币汇率走势



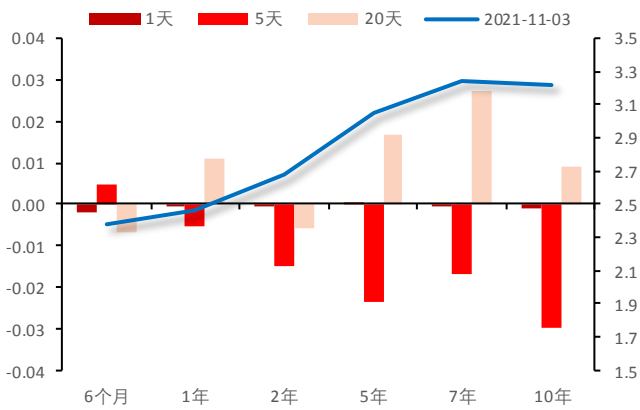
数据来源: Wind 华泰期货研究院

图 3: 国债收益率曲线(% , 右轴)及变动(%)



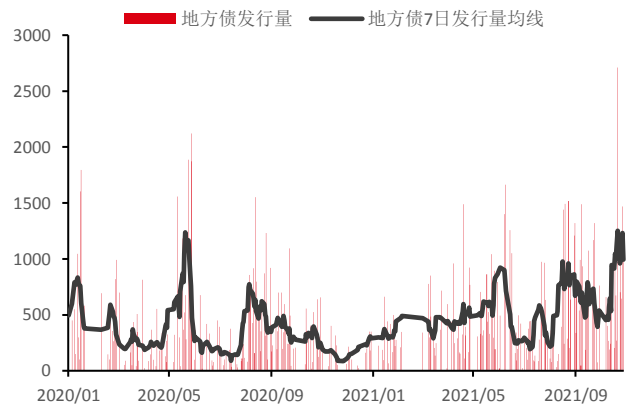
数据来源: Wind 华泰期货研究院

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

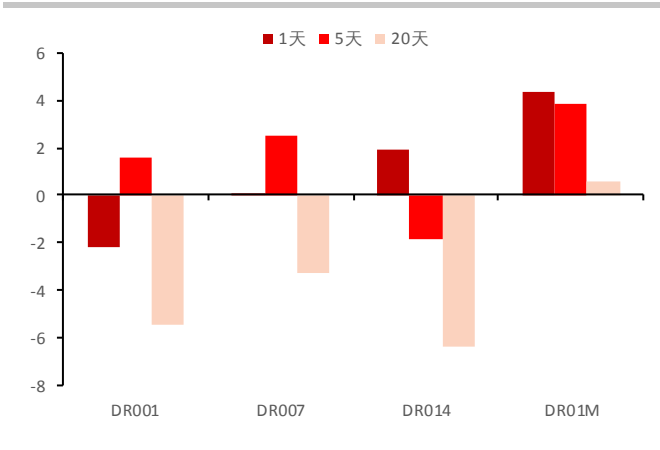
图 5: 地方债发行量走势 (亿元)



数据来源: Wind 华泰期货研究院

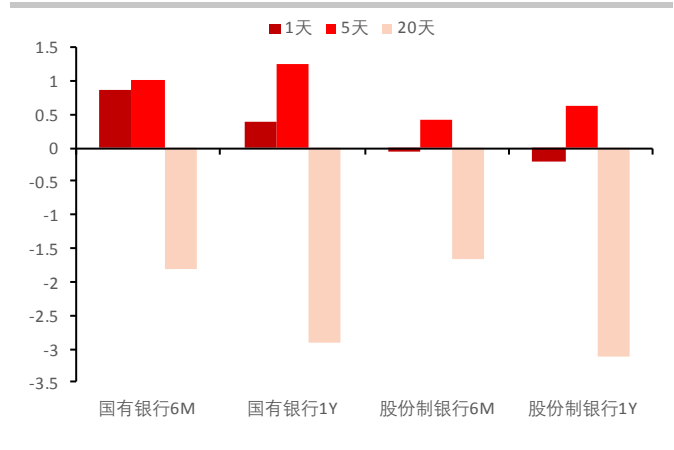
## 商业银行部门价量变化

图 6: DR 利率变动 (%)



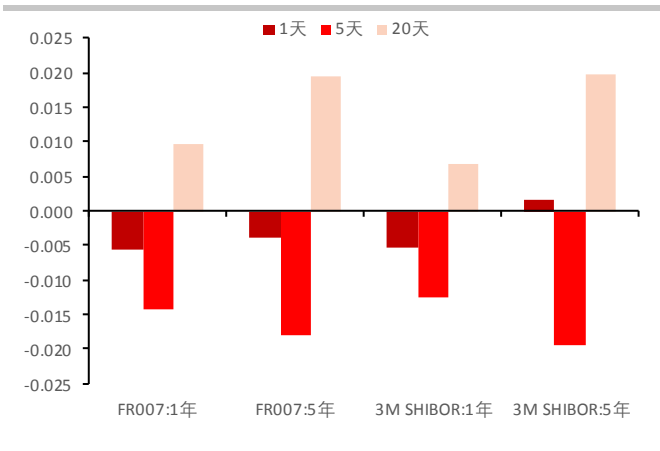
数据来源: Wind 华泰期货研究院

图 7: 同业存单到期收益率变动 (%)



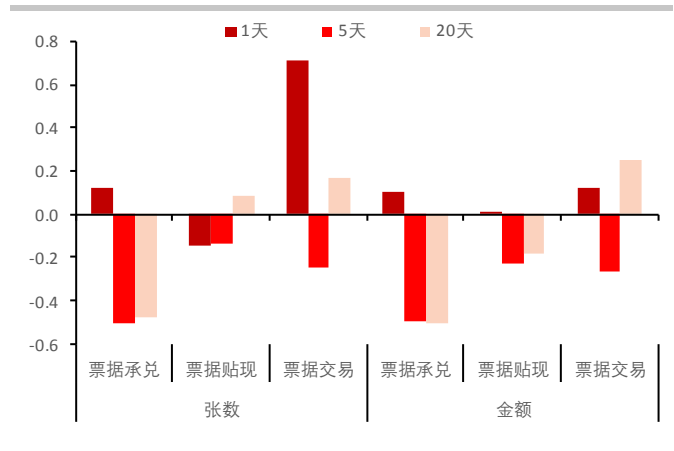
数据来源: Wind 华泰期货研究院

图 8: 银行间利率互换变动 (%)



数据来源: Wind 华泰期货研究院

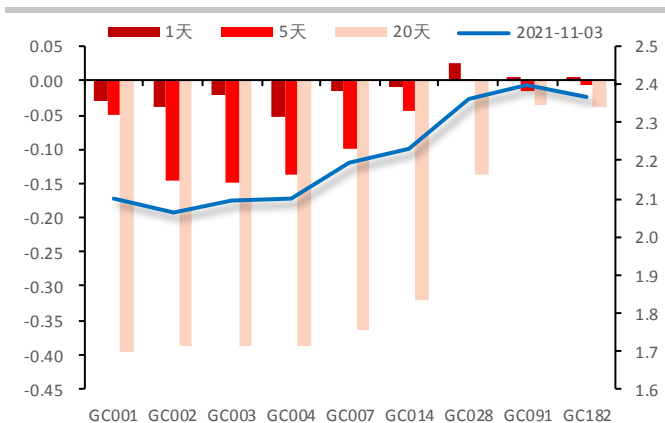
图 9: 票据市场变动 (%)



数据来源: Wind 华泰期货研究院

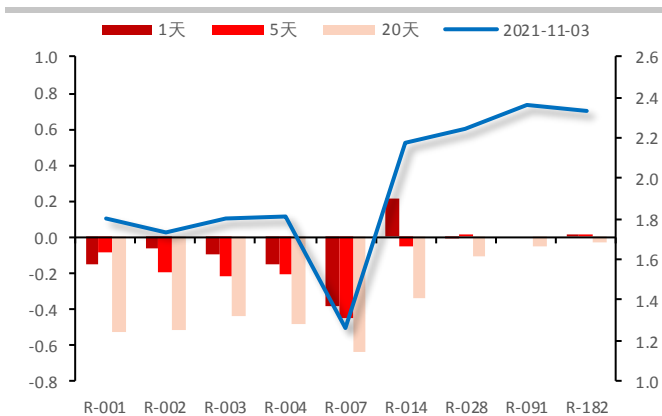
## 非银金融部门价量变化

图 10: 上证国债逆回购收益率(% ,右轴)及变动(%)



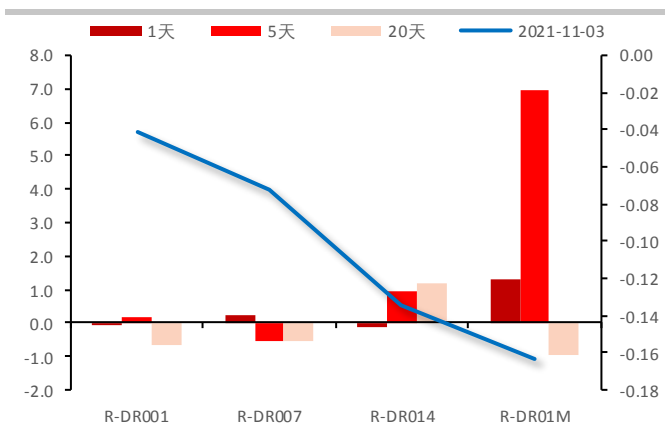
数据来源: Wind 华泰期货研究院

图 11: 深证国债逆回购收益率(% ,右轴)及变动(%)



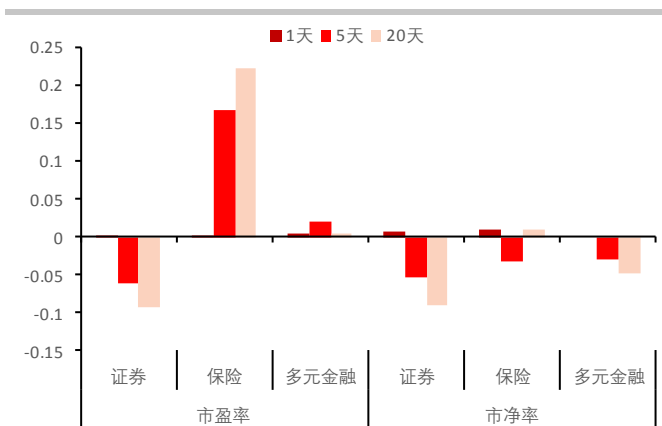
数据来源: Wind 华泰期货研究院

图 12: R-DR 收益率(% ,右轴)及变动(%)



数据来源: Wind 华泰期货研究院

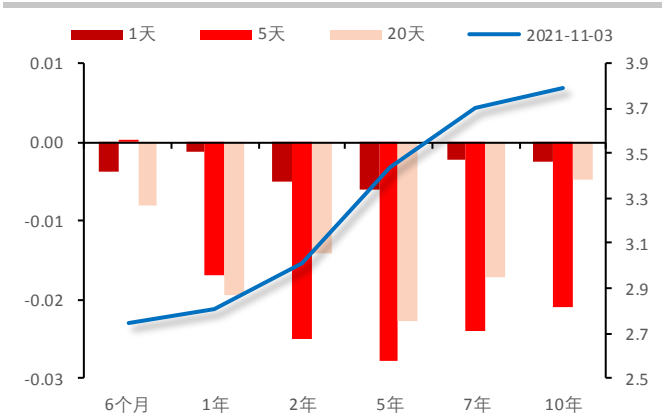
图 13: 非银金融 A 股市盈率/市净率走势变动 (%)



数据来源: Wind 华泰期货研究院

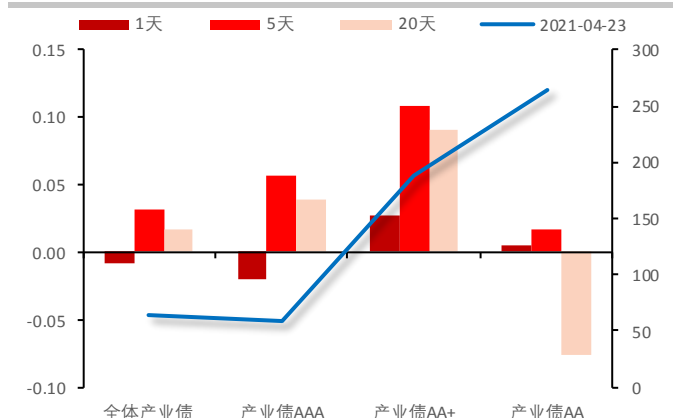
## 实体企业部门价量变化

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(%)

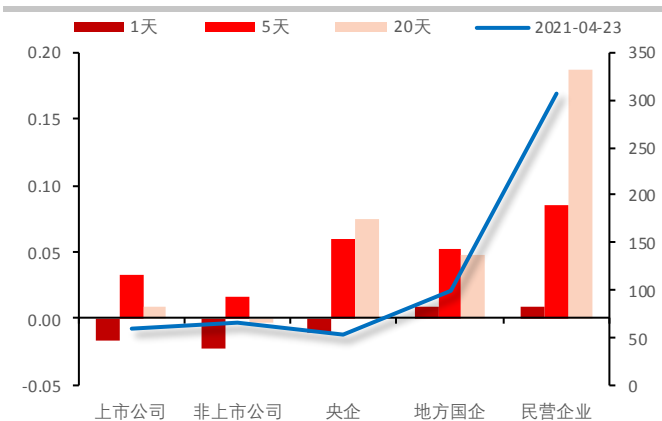
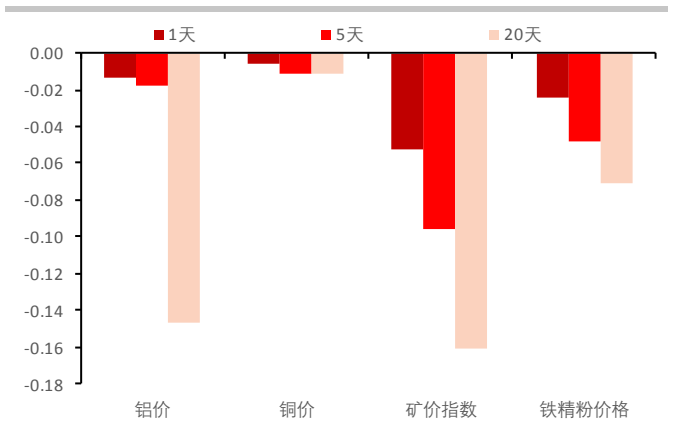


图 17: 上游生产端价格变动 (%)



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\\_28841](https://www.yunbaogao.cn/report/index/report?reportId=1_28841)



云报告  
https://www.yunbaogao.cn

云报告  
https://www.yunbaogao.cn

云报告  
https://www.yunbaogao.cn