

CPI 创新高，地产贷款边际宽松



* 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性边际宽松。

宏观市场：

【央行】 11月10日央行以利率招标方式开展了1000亿元逆回购操作，中标利率2.20%。由于当日有500亿元逆回购到期，因此实现净投放500亿元。

【财政】 11月10日国债期货各品种主力合约高位震荡，十年期主力合约跌0.03%；五年期主力合约跌0.01%；二年期主力较昨日持平。主要利率债收益率表现不一，10年期国开活跃券21国开10收益率下行1.8bp报3.232%，5年期国开活跃券21国开03收益率上行2.59bp报2.9709%；10年期国债活跃券21付息国债09收益率下行1.36bp报2.9075%，5年期国债活跃券21付息国债11收益率上行0.01bp报2.7301%。

【金融】 11月10日货币市场利率多数下跌，银行间资金市场平稳偏宽。银存间同业拆借1天期品种报1.8452%，跌30.89个基点；7天期报2.1252%，跌6.94个基点；14天期报2.2109%，涨1.38个基点；1个月期报2.8162%，跌13.97个基点。银存间质押式回购1天期品种报1.8319%，跌29.6个基点；7天期报2.1051%，跌7.68个基点；14天期报2.1744%，跌3.45个基点；1个月期报2.3227%，涨0.83个基点。

【企业】 11月10日信用债收益率窄幅波动，全天成交超1500亿元，成交量依然维持在高位。近期金融机构房地产贷款投放明显提速；多家银行回应被要求清理积压按揭贷款称，暂未收到通知。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1311只，总成交金额1164.02亿元。其中700只信用债上涨，106只信用债持平，471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2007只，总成交金额达1515.38亿元。

【企业】 10月PPI同比上涨13.5%，预期12%，前值10.7%。10月主要行业中，煤炭开采和洗选业价格上涨103.7%，涨幅扩大28.8个百分点。

【居民】 11月10日30城大中城市一线城市商品房成交套数较前一日31%，商品房成交面积较前一日33%；二线城市商品房成交套数较前一日1%，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5%，商品房成交面积较前一日20%。

【居民】 10月CPI同比上涨1.5%，预期1.3%，前值0.7%；猪肉价格下降44%，影响CPI下降约0.98个百分点；鲜菜价格上涨15.9%，影响CPI上涨约0.33个百分点。

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	S H I B O R	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	0.02	0.05	-0.01	0.06	0.22	-0.15	0.00	-0.04	-0.15	0.28	0.03
Δ5天(BP)	0.00	1.09	-0.31	0.14	-0.08	0.29	0.00	-0.15	0.21	0.00	0.30	0.16
Δ10天(BP)	0.00	-2.28	0.15	-0.07	-0.17	-0.83	-1.23	-0.28	0.12	-0.44	-0.15	0.26
11-10	1.00	1.49	-1.67	-0.14	-0.41	-0.60	-0.28	0.06	-0.83	-1.16	-0.35	0.12
11-09	1.00	1.47	-1.71	-0.13	-0.47	-0.82	-0.14	0.06	-0.79	-1.01	-0.62	0.08
11-08	1.00	1.47	-1.54	-0.18	-0.55	-0.41	-0.24	0.14	-0.77	-1.06	-1.17	0.08
11-05	1.00	1.48	-1.51	-0.15	-0.51	-0.54	-0.36	0.35	-0.95	-1.10	-1.24	-0.05
11-04	1.00	0.40	-1.59	-0.28	-0.36	-0.84	-0.38	0.19	-1.03	-1.11	-0.68	0.03
11-03	1.00	0.40	-1.35	-0.27	-0.32	-0.89	-0.29	0.20	-1.05	-1.16	-0.65	-0.05
11-02	1.00	-0.48	-1.49	-0.25	-0.28	-0.96	0.00	0.23	-1.05	-0.85	-0.24	-0.06
11-01	1.00	-0.49	-1.16	-0.28	-0.28	0.78	1.26	0.10	-0.83	-0.95	-0.43	-0.08
10-29	1.00	3.62	-1.70	-0.06	-0.24	1.10	1.41	0.42	-0.69	-0.79	-0.29	-0.06
10-28	1.00	3.71	-1.62	-0.05	-0.25	0.69	1.17	0.38	-0.86	-0.76	-0.18	-0.13
10-27	1.00	3.77	-1.82	-0.07	-0.24	0.23	0.95	0.33	-0.95	-0.72	-0.20	-0.14
10-26	1.00	3.86	-1.77	-0.12	-0.28	-0.07	0.84	-1.20	-1.01	-0.72	0.45	-0.11
10-25	1.00	3.96	-1.72	-0.09	-0.33	0.20	0.58	0.08	-1.12	-0.68	-0.02	-0.16
10-22	1.00	1.68	-1.53	-0.03	-0.33	-0.12	0.19	0.40	-1.07	-0.90	-0.07	-0.31
10-21	1.00	1.69	-1.81	-0.02	-0.32	-0.23	0.22	0.26	-0.98	-0.58	-0.06	-0.32
10-20	1.00	1.70	-1.49	0.09	-0.31	-0.50	0.10	0.30	-1.06	-0.46	-0.44	-0.30
10-19	1.00	-0.50	-1.04	0.18	-0.44	-0.57	0.07	0.34	-1.03	-0.36	-0.71	-0.40
10-18	1.00	-0.51	-1.06	-0.07	-0.57	-0.13	0.27	0.05	-1.21	-0.32	-0.86	-0.45
10-15	1.00	-0.51	-0.90	-0.15	-0.66	-0.19	0.03	0.24	-1.35	-0.32	-0.04	-0.49

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。

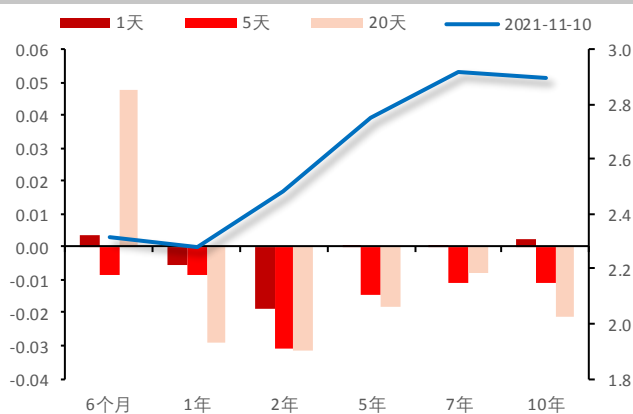
央行财政部门价量变化

图 2: 人民币汇率走势



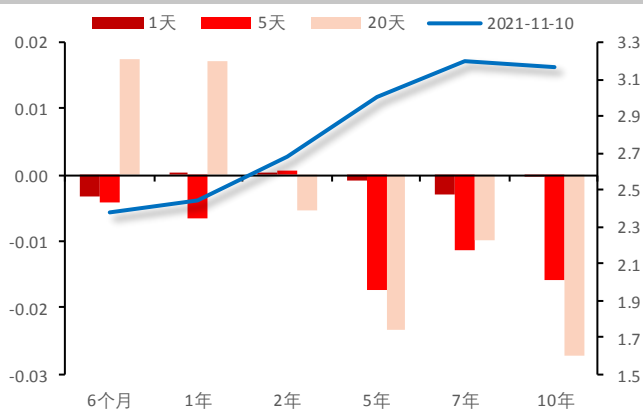
数据来源: Wind 华泰期货研究院

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

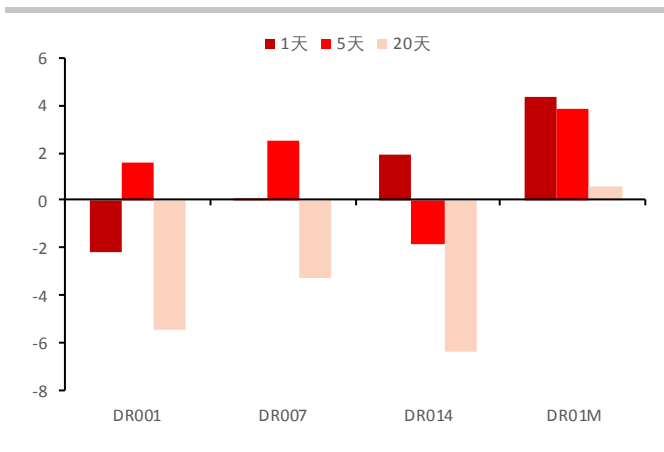
图 5: 地方债发行量走势 (亿元)



数据来源: Wind 华泰期货研究院

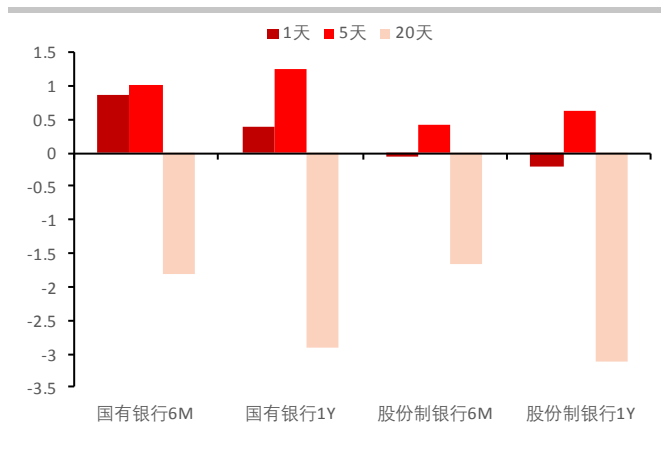
商业银行部门价量变化

图 6: DR 利率变动 (%)



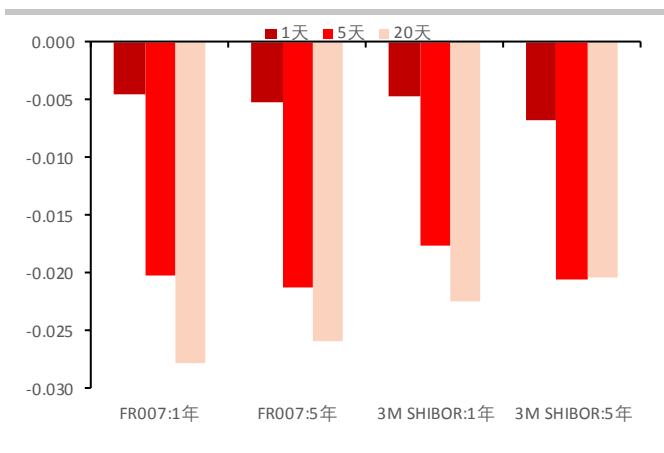
数据来源: Wind 华泰期货研究院

图 7: 同业存单到期收益率变动 (%)



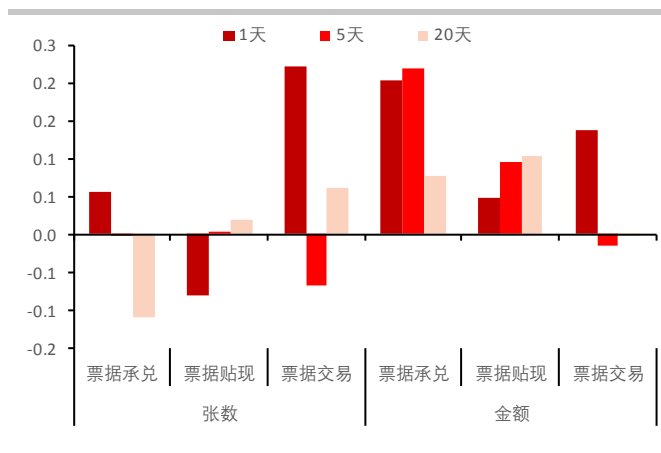
数据来源: Wind 华泰期货研究院

图 8: 银行间利率互换变动 (%)



数据来源: Wind 华泰期货研究院

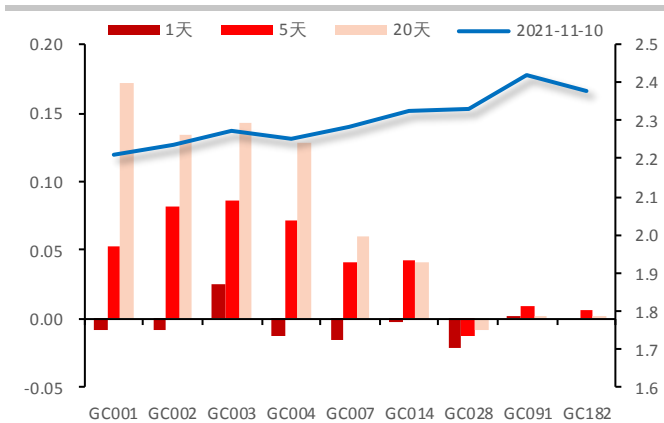
图 9: 票据市场变动 (%)



数据来源: Wind 华泰期货研究院

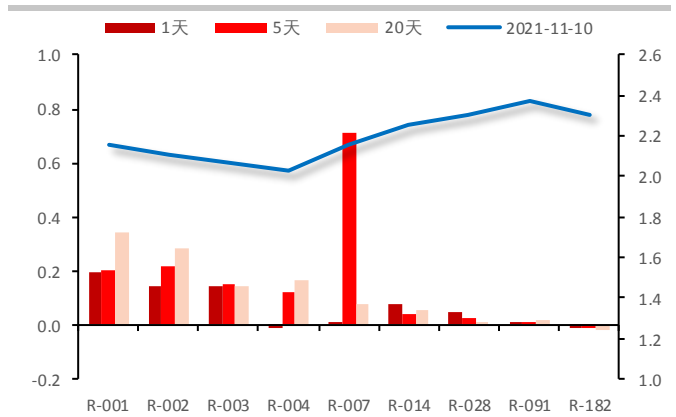
非银金融部门价量变化

图 10: 上证国债逆回购收益率(% ,右轴)及变动(%)



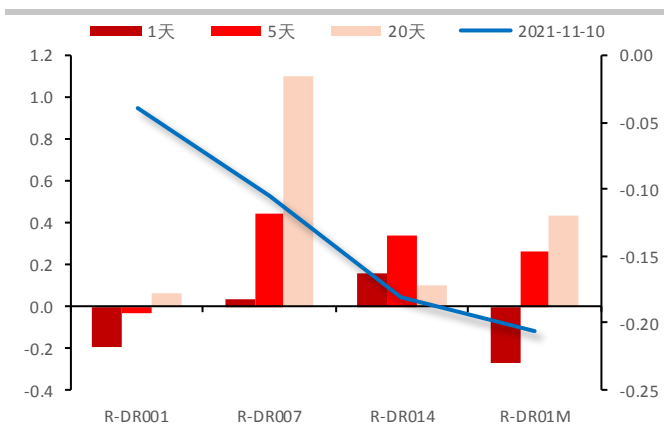
数据来源: Wind 华泰期货研究院

图 11: 深证国债逆回购收益率(% ,右轴)及变动(%)



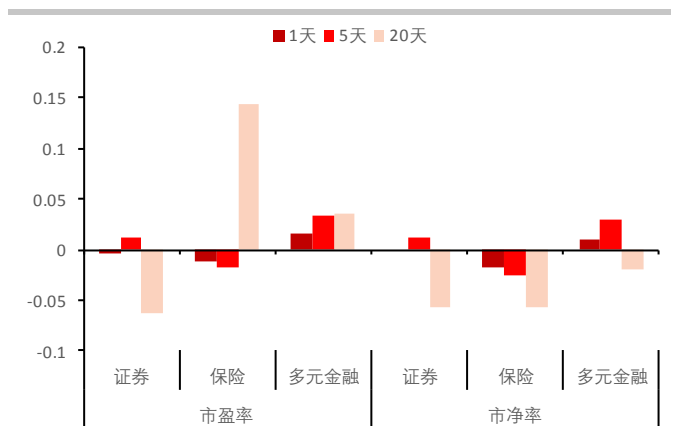
数据来源: Wind 华泰期货研究院

图 12: R-DR 收益率(% ,右轴)及变动(%)



数据来源: Wind 华泰期货研究院

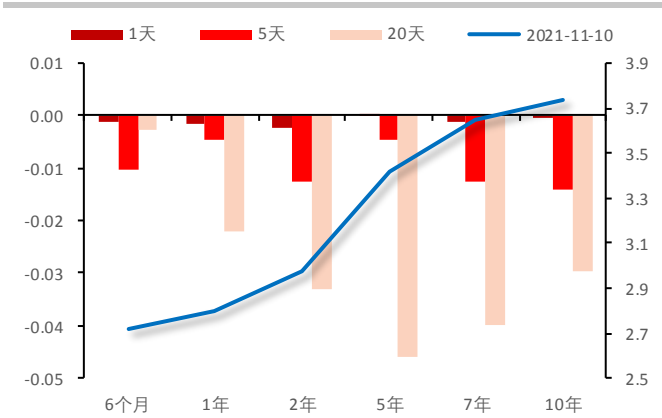
图 13: 非银金融 A 股市盈率/市净率走势变动 (%)



数据来源: Wind 华泰期货研究院

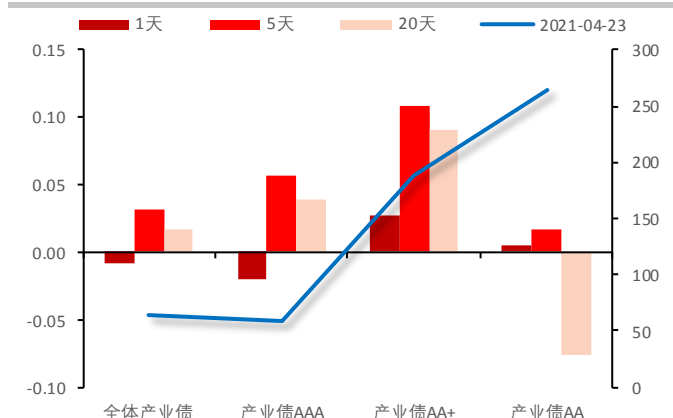
实体企业部门价量变化

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(%)

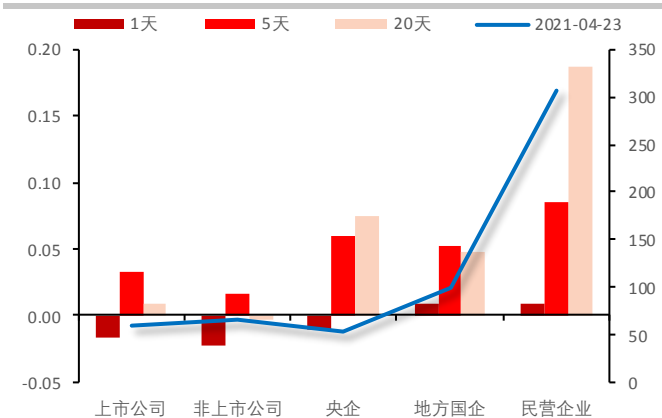
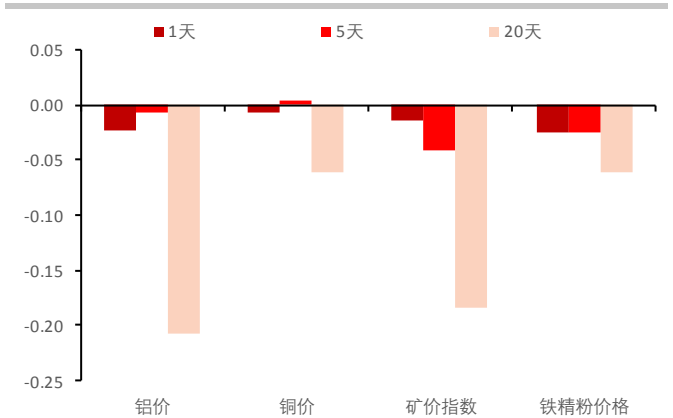


图 17: 上游生产端价格变动 (%)



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_29257



云报告
https://www.yunbaogao.cn

云报告
https://www.yunbaogao.cn

云报告
https://www.yunbaogao.cn