

流动性维持宽松



* 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边际宽松。

宏观市场：

【央行】11月11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11日国债期货各品种主力合约全线下跌，十年期主力合约跌0.20%；五年期主力合约跌0.09%；二年期主力跌0.01%。主要利率债收益率全线上行，10年期国开活跃券21国开10收益率上行0.79bp报3.2399%，5年期国开活跃券21国开03收益率上行1.16bp报2.9825%；10年期国债活跃券21付息国债09收益率上行2.25bp报2.93%，5年期国债活跃券21付息国债11收益率上行1.89bp报2.749%。

【金融】11月11日货币市场利率涨跌互现，银行间资金仍宽松无虞。银存间同业拆借1天期品种报1.8938%，涨4.86个基点；7天期报2.1940%，涨6.88个基点；14天期报2.1608%，跌5.01个基点；1个月期报2.4035%，跌41.27个基点。银存间质押式回购1天期品种报1.8683%，涨3.64个基点；7天期报2.0980%，跌0.71个基点；14天期报2.1225%，跌5.19个基点；1个月期报2.3324%，涨0.97个基点。

【企业】11月11日信用债收益率多数小幅上行，全天成交近1600亿元。沈阳明确否认限购限售松绑；保利发展拟在银行间债券市场发行20亿元中期票据。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1321只，总成交金额1177.32亿元。其中661只信用债上涨，106只信用债持平，518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2113只，总成交金额达1595.52亿元。

【居民】11月11日30城大中城市一线城市商品房成交套数较前一日3%，商品房成交面积较前一日1%；二线城市商品房成交套数较前一日66%，商品房成交面积较前一日55%；三线城市商品房成交套数较前一日26%，商品房成交面积较前一日13%。

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	0.36	-0.03	0.00	0.17	0.13	-0.08	-0.04	0.00	0.90	0.00
Δ5天(BP)	0.00	1.10	0.33	0.12	-0.04	0.40	0.23	-0.21	0.21	-0.05	1.23	0.08
Δ10天(BP)	0.00	-2.21	0.36	-0.12	-0.17	-1.12	-1.32	-0.41	0.12	-0.41	0.73	0.24
11-11	1.00	1.50	-1.26	-0.18	-0.41	-0.43	-0.15	-0.02	-0.83	-1.16	0.55	0.11
11-10	1.00	1.49	-1.62	-0.15	-0.41	-0.60	-0.28	0.06	-0.79	-1.16	-0.35	0.12
11-09	1.00	1.47	-1.64	-0.12	-0.47	-0.82	-0.14	0.06	-0.77	-1.01	-0.62	0.08
11-08	1.00	1.47	-1.54	-0.18	-0.55	-0.41	-0.24	0.14	-0.95	-1.06	-1.17	0.08
11-05	1.00	1.48	-1.52	-0.22	-0.52	-0.54	-0.36	0.35	-1.03	-1.10	-1.24	-0.05
11-04	1.00	0.40	-1.60	-0.30	-0.37	-0.84	-0.38	0.19	-1.05	-1.11	-0.68	0.03
11-03	1.00	0.40	-1.35	-0.26	-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	-0.83	-0.85	-0.24	-0.06
11-01	1.00	-0.49	-1.16	-0.26	-0.28	0.78	1.26	0.10	-0.69	-0.95	-0.43	-0.08
10-29	1.00	3.62	-1.70	-0.07	-0.24	1.10	1.41	0.42	-0.86	-0.79	-0.29	-0.06
10-28	1.00	3.71	-1.62	-0.06	-0.25	0.69	1.17	0.38	-0.95	-0.76	-0.18	-0.13
10-27	1.00	3.77	-1.83	-0.09	-0.24	0.23	0.95	0.33	-1.01	-0.72	-0.20	-0.14
10-26	1.00	3.86	-1.78	-0.07	-0.28	-0.07	0.84	-1.19	-1.12	-0.72	0.45	-0.11
10-25	1.00	3.96	-1.73	-0.03	-0.33	0.20	0.58	0.08	-1.07	-0.68	-0.02	-0.16
10-22	1.00	1.68	-1.54	-0.02	-0.33	-0.12	0.19	0.40	-0.98	-0.90	-0.06	-0.31
10-21	1.00	1.69	-1.82	0.15	-0.32	-0.23	0.22	0.26	-1.06	-0.58	-0.06	-0.32
10-20	1.00	1.70	-1.49	0.06	-0.31	-0.50	0.10	0.30	-1.03	-0.46	-0.44	-0.30
10-19	1.00	-0.50	-1.04	0.17	-0.44	-0.57	0.07	0.34	-1.21	-0.36	-0.71	-0.40
10-18	1.00	-0.51	-1.06	-0.04	-0.57	-0.13	0.27	0.05	-1.35	-0.32	-0.86	-0.45

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。

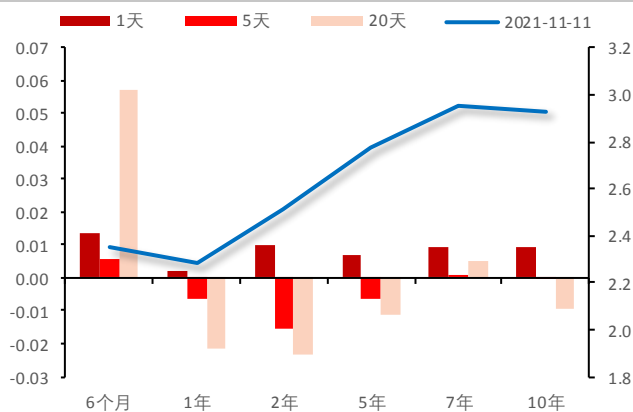
央行财政部门价量变化

图 2: 人民币汇率走势



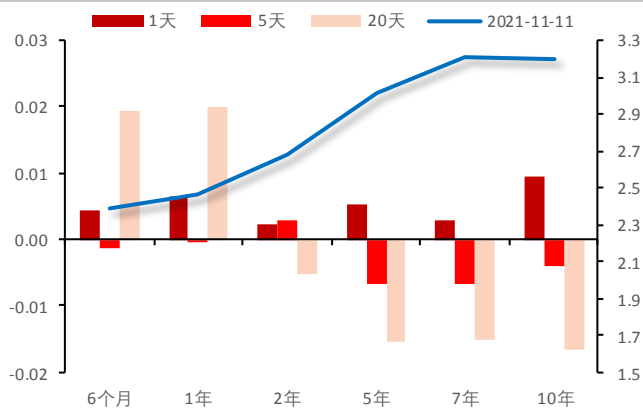
数据来源: Wind 华泰期货研究院

图 3: 国债收益率曲线(%，右轴)及变动(%)



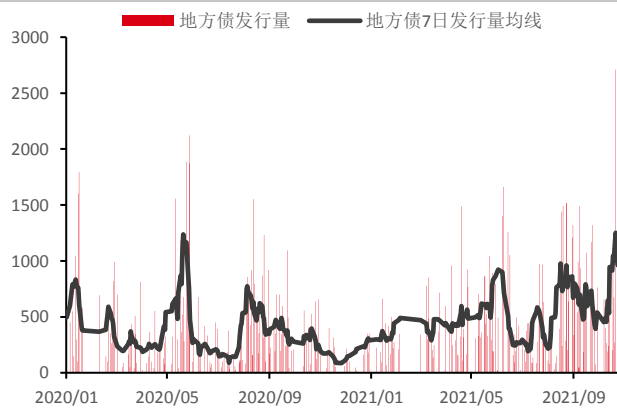
数据来源: Wind 华泰期货研究院

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

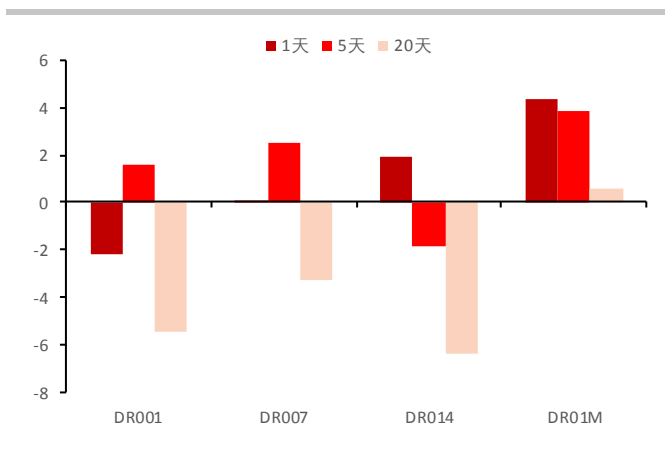
图 5: 地方债发行量走势 (亿元)



数据来源: Wind 华泰期货研究院

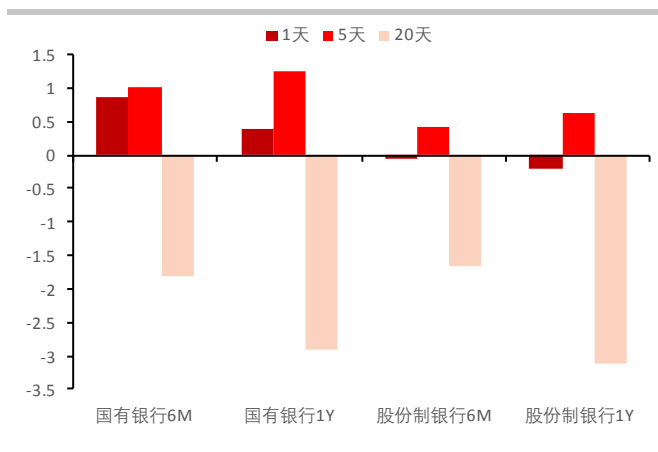
商业银行部门价量变化

图 6: DR 利率变动 (%)



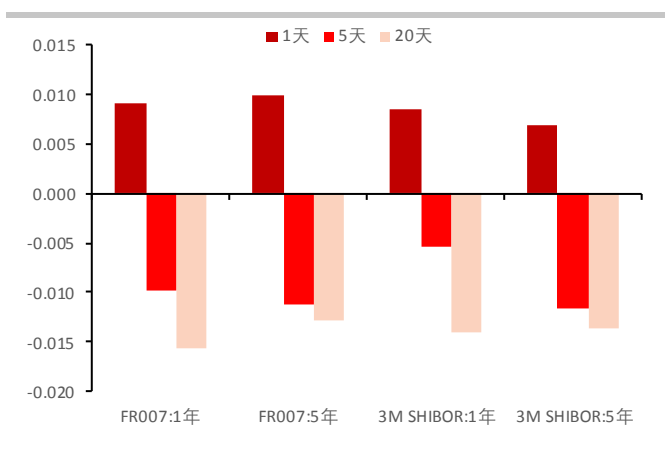
数据来源: Wind 华泰期货研究院

图 7: 同业存单到期收益率变动 (%)



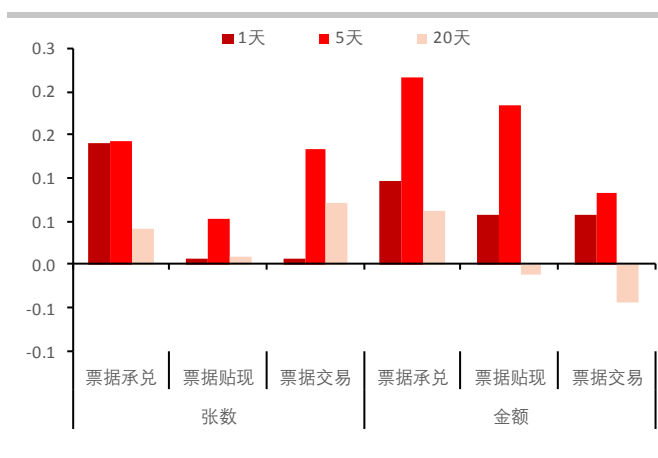
数据来源: Wind 华泰期货研究院

图 8: 银行间利率互换变动 (%)



数据来源: Wind 华泰期货研究院

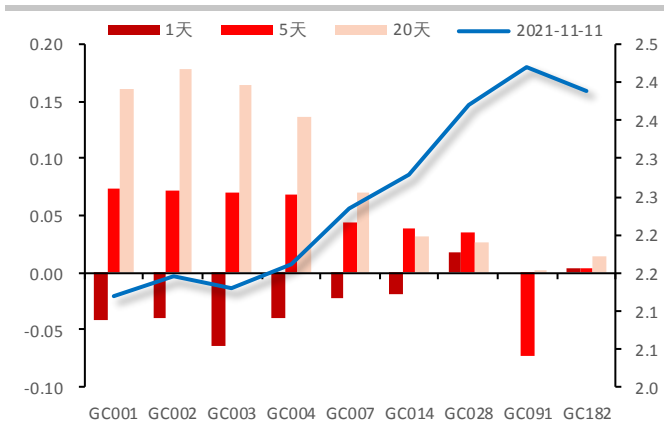
图 9: 票据市场变动 (%)



数据来源: Wind 华泰期货研究院

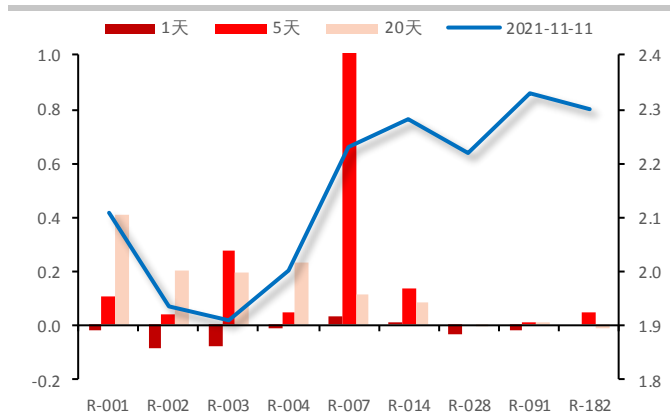
非银金融部门价量变化

图 10: 上证国债逆回购收益率(% , 右轴) 及变动(%)



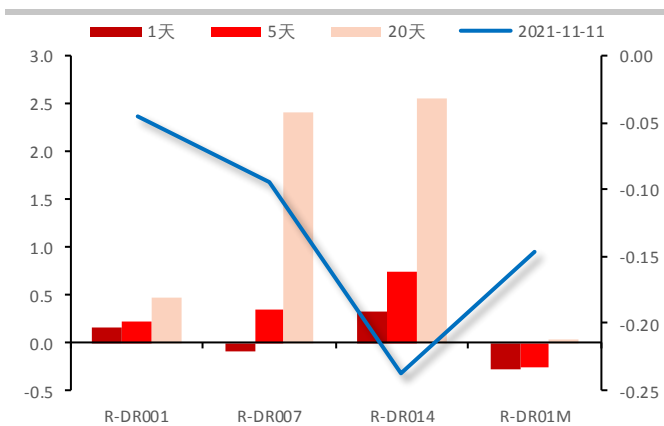
数据来源: Wind 华泰期货研究院

图 11: 深证国债逆回购收益率(% , 右轴) 及变动(%)



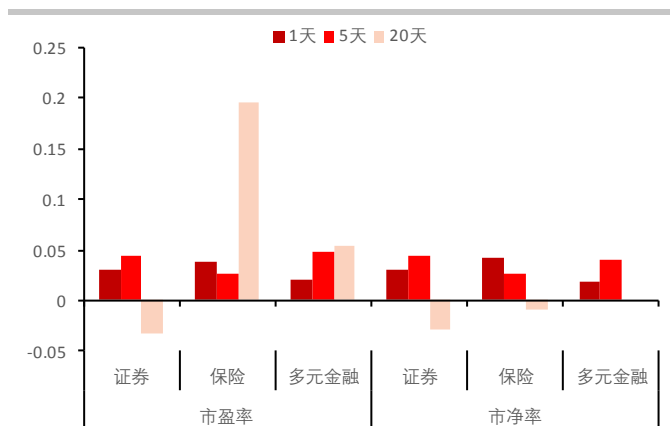
数据来源: Wind 华泰期货研究院

图 12: R-DR 收益率(% , 右轴) 及变动(%)



数据来源: Wind 华泰期货研究院

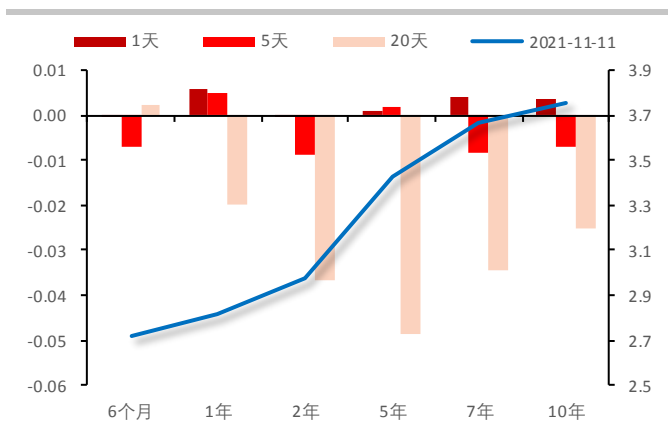
图 13: 非银金融 A 股市盈率/市净率走势变动 (%)



数据来源: Wind 华泰期货研究院

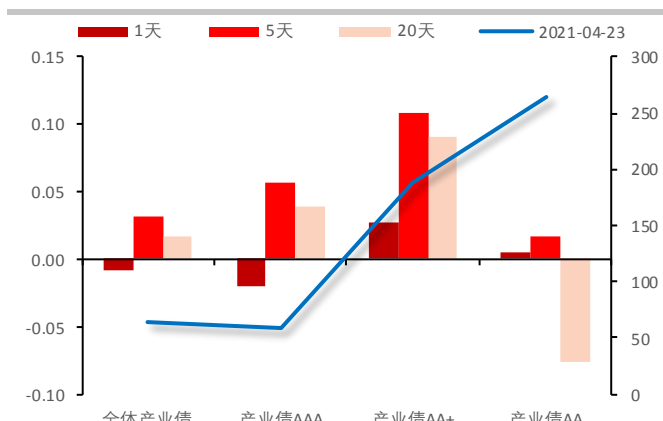
实体企业部门价量变化

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(%)

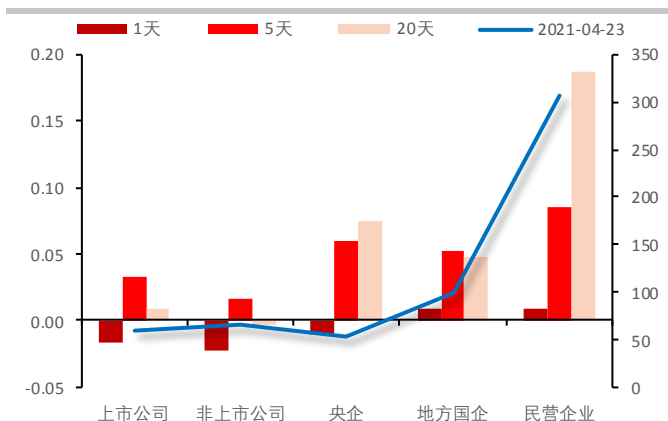
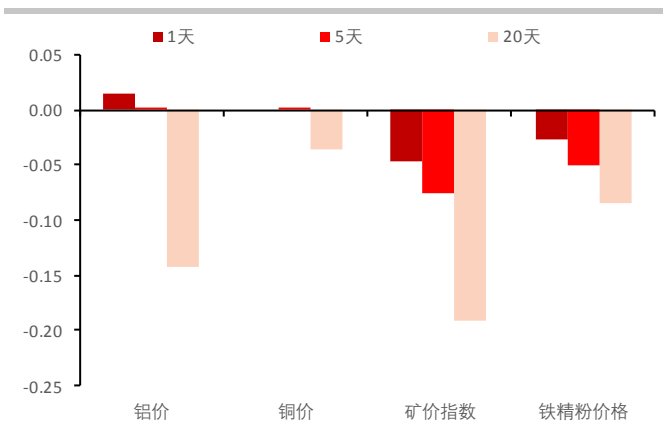


图 17: 上游生产端价格变动 (%)



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_29373

