

数据显示地产加速走弱，MLF 等量续作维稳流动性



* 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】11月15日央行以利率招标方式开展了100亿元7天期逆回购操作，中标利率2.20%。由于当日有1000亿元逆回购到期，因此实现净回笼900亿元。另外央行开展1万亿元1年期MLF操作，利率维持在2.95%不变，等量对冲当月16日与30日到期的8000亿元和2000亿元MLF。

【财政】11月15日国债期货各品种主力合约全线上涨。十年期主力合约涨0.25%；五年期主力合约涨0.11%；二年期主力涨0.04%。主要利率债收益率多数下行，10年期国开活跃券21国开10收益率上行5.13bp报3.2963%，5年期国开活跃券21国开03收益率下行1.5bp报2.96%；10年期国债活跃券21付息国债09收益率下行0.3bp报2.92%，5年期国债活跃券21付息国债11收益率下行0.75bp报2.7425%。

【金融】11月15日货币市场利率涨跌互现，万亿MLF等量续做，资金面整体宽松。银存间同业拆借1天期品种报1.8043%，跌6.76个基点；7天期报2.1326%，跌3.42个基点；14天期报2.3109%，涨6.92个基点；1个月期报2.8581%，涨17.74个基点。银存间质押式回购1天期品种报1.7875%，跌5.94个基点；7天期报2.0705%，跌1.92个基点；14天期报2.1051%，涨0.86个基点；1个月期报2.3105%，涨2.47个基点。

【企业】11月15日各期限信用债收益率多数上行，全天成交1200亿元。地产债整体延续暖势，个债涨多跌少。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1262只，总成交金额1199.96亿元。其中572只信用债上涨，74只信用债持平，486只信用债下跌。当日涨幅超2%的信用债共29只，跌幅超2%的信用债共14只。

【企业】中国10月规模以上工业增加值同比增长3.5%，预期增3.2%，前值增3.1%；比2019年同期增长10.6%，两年平均增长5.2%。1-10月份，规模以上工业增加值同比增长10.9%。

【居民】11月15日30城大中城市一线城市商品房成交套数较前一日-32%，商品房成交面积较前一日-31%；二线城市商品房成交套数较前一日-41%，商品房成交面积较前一日-38%；三线城市商品房成交套数较前一日-69%，商品房成交面积较前一日-68%。

【居民】中国10月社会消费品零售总额同比增4.9%，预期增3.4%，前值增4.4%；比2019年10月份增长9.4%，两年平均增速为4.6%。除汽车以外的消费品零售额同比增长6.7%。

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）：关注税期及本周MLF续作对流动性的影响](#)

2021-11-15

[华泰期货宏观资产负债表周报（中国）：地产宽信用预期升温，央行加大逆回购投放量](#)

2021-11-08

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

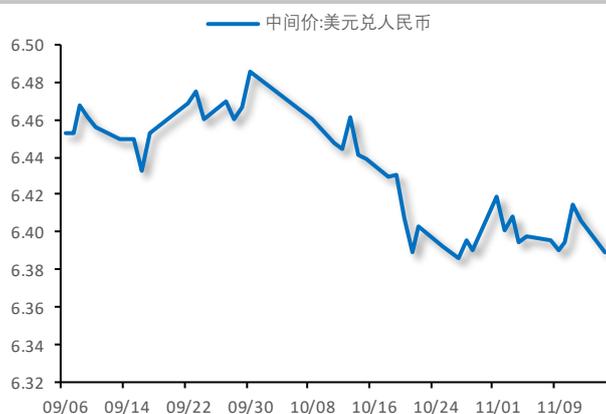
Z-SCORE	央行			银行间		非银金融机构			企业端		居民端	
	逆回购价格	逆回购数量	人民币汇率	SHIBOR	同业存单	票据价格	票据数量	R-D R	企业信用利差	上游端价格	商品房成交面积	下游端价格
Δ1天(BP)	0.00	-2.00	-0.38	-0.01	-0.06	-0.01	0.06	0.01	-0.04	-0.02	-1.37	-0.07
Δ5天(BP)	0.00	-1.95	-0.21	0.02	0.06	0.19	0.27	0.03	0.21	0.18	-1.19	-0.01
Δ10天(BP)	0.00	0.01	-0.60	0.02	-0.22	-1.01	-1.23	0.07	0.12	0.19	-0.89	0.15
11-15	1.00	-0.48	-1.76	-0.27	-0.49	-0.23	0.03	0.16	-0.83	-0.97	-1.54	0.07
11-12	1.00	1.52	-1.38	-0.26	-0.43	-0.21	-0.03	0.15	-0.79	-0.96	-0.16	0.15
11-11	1.00	1.50	-1.17	-0.19	-0.42	-0.43	-0.15	-0.03	-0.77	-0.97	1.33	0.11
11-10	1.00	1.49	-1.54	-0.15	-0.42	-0.60	-0.28	0.05	-0.95	-0.95	-0.03	0.12
11-09	1.00	1.47	-1.64	-0.20	-0.48	-0.82	-0.14	0.06	-1.03	-1.16	0.55	0.08
11-08	1.00	1.47	-1.54	-0.28	-0.55	-0.41	-0.24	0.13	-1.05	-1.16	-0.35	0.08
11-05	1.00	1.48	-1.52	-0.23	-0.51	-0.54	-0.36	0.35	-1.05	-1.01	-0.62	-0.05
11-04	1.00	0.40	-1.60	-0.28	-0.36	-0.84	-0.38	0.18	-0.83	-1.06	-1.16	0.03
11-03	1.00	0.40	-1.35	-0.24	-0.31	-0.89	-0.29	0.20	-0.69	-1.10	-1.23	-0.05
11-02	1.00	-0.48	-1.49	-0.24	-0.27	-0.96	0.00	0.22	-0.86	-1.11	-0.67	-0.06
11-01	1.00	-0.49	-1.16	-0.28	-0.27	0.78	1.26	0.09	-0.95	-1.16	-0.65	-0.08
10-29	1.00	3.62	-1.70	-0.10	-0.23	1.10	1.41	0.42	-1.01	-0.85	-0.24	-0.06
10-28	1.00	3.71	-1.62	-0.03	-0.24	0.69	1.17	0.38	-1.12	-0.95	-0.43	-0.13
10-27	1.00	3.77	-1.83	0.02	-0.23	0.23	0.95	0.33	-1.07	-0.79	-0.29	-0.14
10-26	1.00	3.86	-1.78	0.00	-0.27	-0.07	0.84	-1.19	-0.98	-0.76	-0.18	-0.11
10-25	1.00	3.96	-1.73	0.14	-0.32	0.20	0.58	0.07	-1.06	-0.72	-0.20	-0.16
10-22	1.00	1.68	-1.54	0.11	-0.32	-0.12	0.19	0.40	-1.03	-0.72	0.45	-0.31
10-21	1.00	1.69	-1.82	0.10	-0.31	-0.23	0.22	0.25	-1.21	-0.68	-0.02	-0.32
10-20	1.00	1.70	-1.49	0.07	-0.30	-0.50	0.10	0.30	-1.35	-0.90	-0.06	-0.30

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。

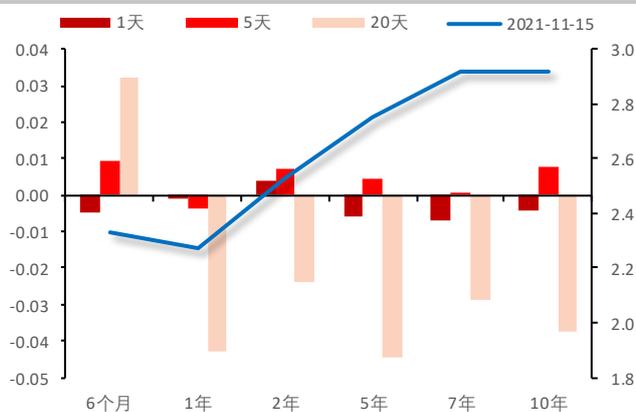
央行财政部门价量变化

图 2: 人民币汇率走势



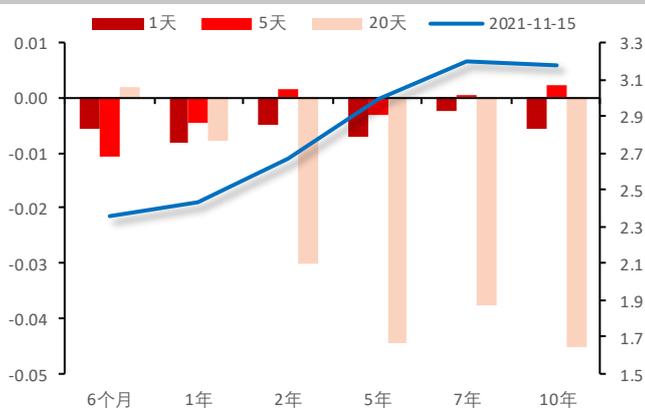
数据来源: Wind 华泰期货研究院

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

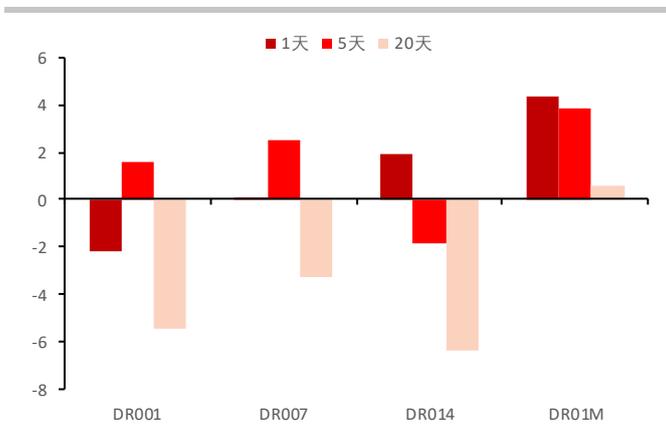
图 5: 地方债发行量走势 (亿元)



数据来源: Wind 华泰期货研究院

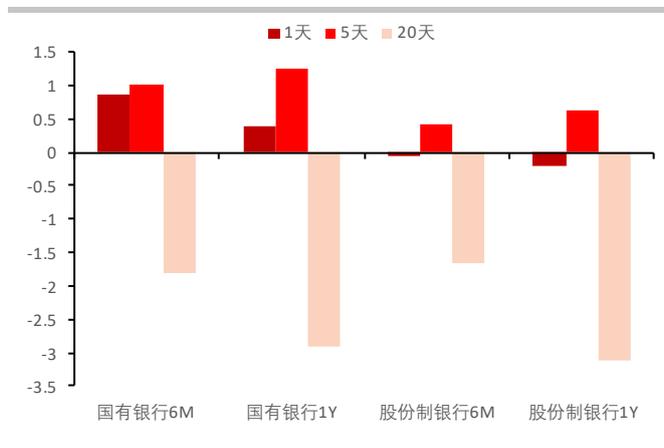
商业银行部门价量变化

图 6: DR 利率变动 (%)



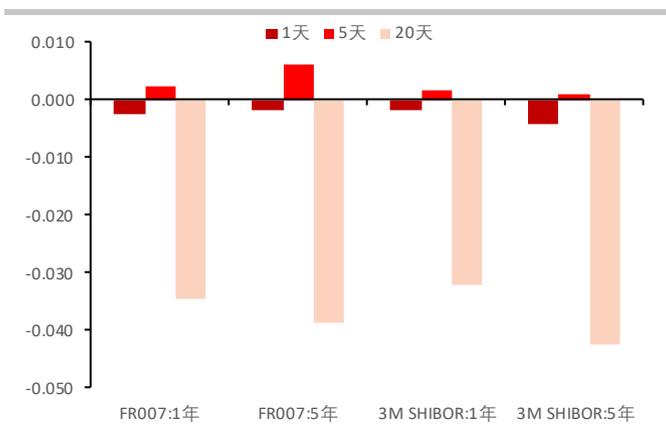
数据来源: Wind 华泰期货研究院

图 7: 同业存单到期收益率变动 (%)



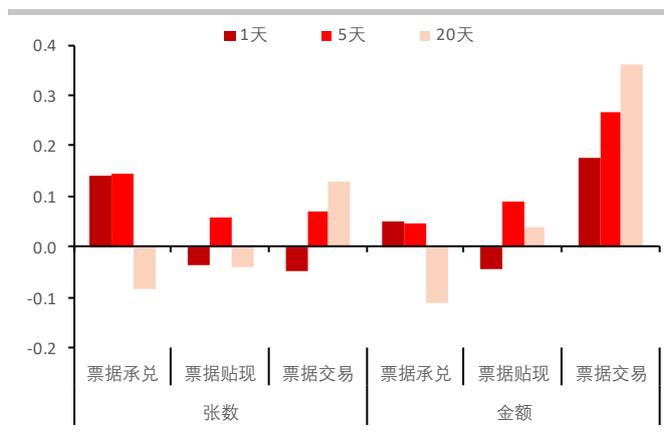
数据来源: Wind 华泰期货研究院

图 8: 银行间利率互换变动 (%)



数据来源: Wind 华泰期货研究院

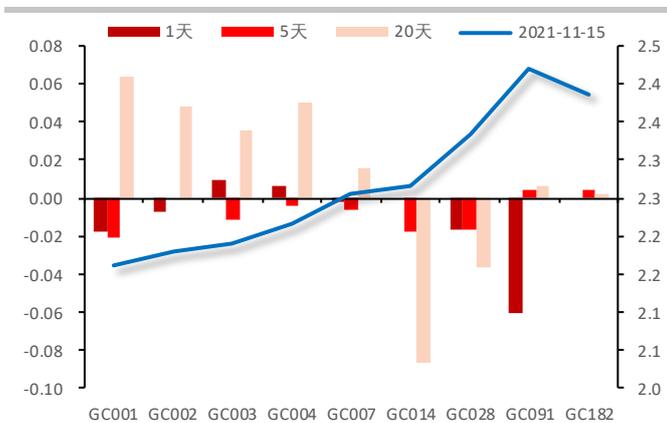
图 9: 票据市场变动 (%)



数据来源: Wind 华泰期货研究院

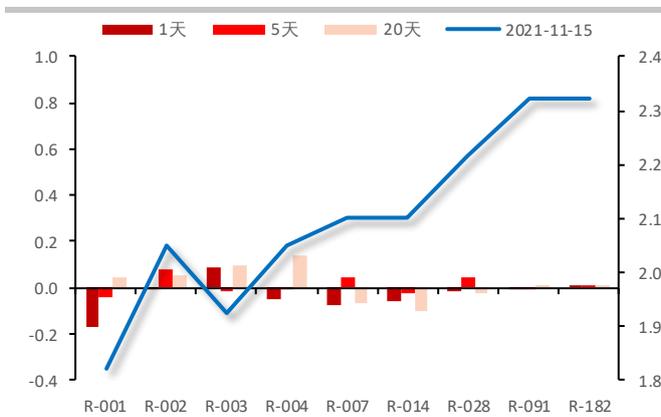
非银金融部门价量变化

图 10: 上证国债逆回购收益率(% ,右轴)及变动(%)



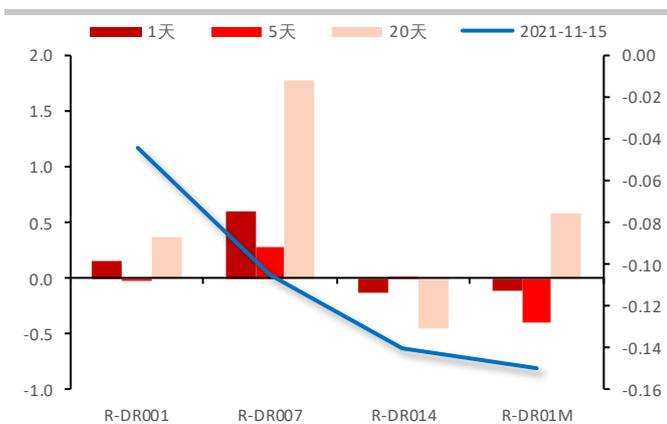
数据来源: Wind 华泰期货研究院

图 11: 深证国债逆回购收益率(% ,右轴)及变动(%)



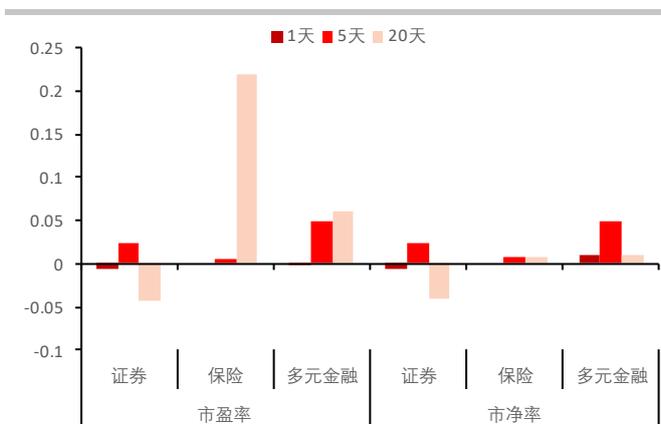
数据来源: Wind 华泰期货研究院

图 12: R-DR 收益率(% ,右轴)及变动(%)



数据来源: Wind 华泰期货研究院

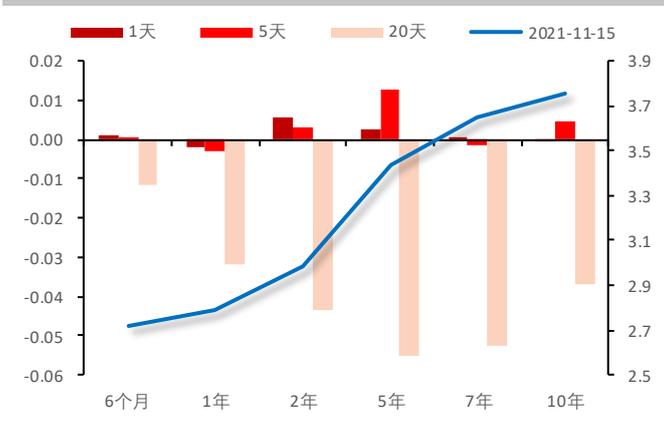
图 13: 非银金融 A 股市盈率/市净率走势变动 (%)



数据来源: Wind 华泰期货研究院

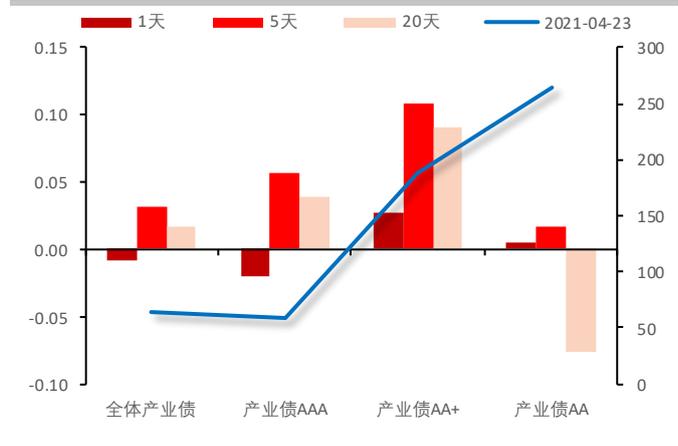
实体企业部门价量变化

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(%)

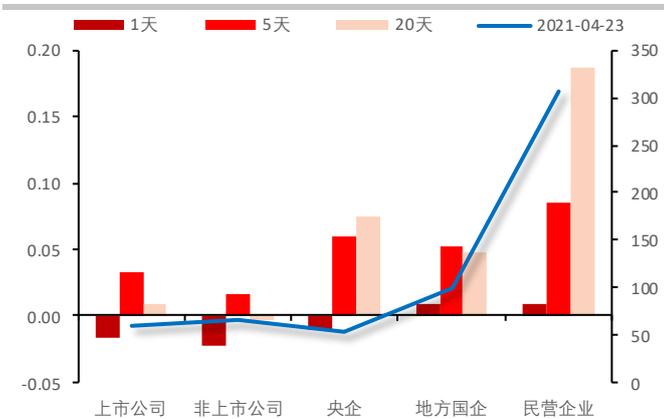
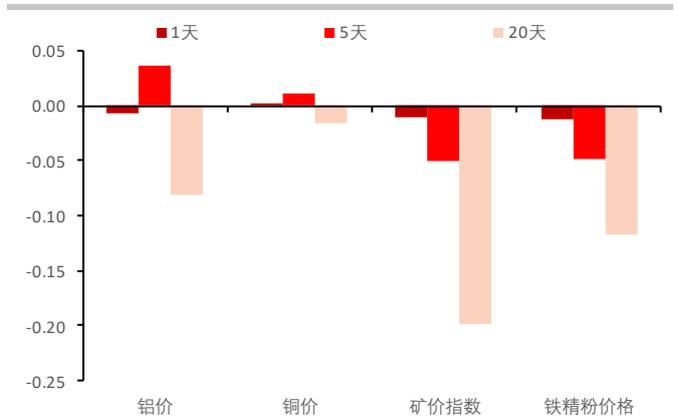


图 17: 上游生产端价格变动 (%)



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_29568



云报告
https://www.yunbaogao.cn

云报告
https://www.yunbaogao.cn

云报告
https://www.yunbaogao.cn