

央行降准兑现，土地市场交易回暖



* 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】12月6日央行为维护银行体系流动性合理充裕，以利率招标方式开展了100亿元逆回购操作，中标利率为2.20%。由于当日有1000亿元逆回购到期，实现净回笼900亿元。

【央行】12月6日央行决定于2021年12月15日下调金融机构存款准备金率0.5个百分点（不含已执行5%存款准备金率的金融机构）。此次下调后，金融机构加权平均存款准备金率为8.4%。此次降准为全面降准，降准共计释放长期资金约1.2万亿元。

【财政】12月6日国债期货高开高走全线大幅收涨，10年期主力合约涨0.45%，创7月30日以来最大涨幅，5年期主力合约涨0.30%，2年期主力合约涨0.11%。银行间主要利率债收益率降幅扩大，10年期国开活跃券210215收益率下行6.25个基点，10年期国债活跃券210009收益率下行5.87个基点。

【金融】12月6日货币市场利率涨跌互现，银行间资金面稳中偏松态势未改。银存间同业拆借1天期品种报1.8289%，跌9.84个基点；7天期报2.1353%，涨4.21个基点；14天期报2.1267%，跌3.24个基点；1个月期报2.4955%，涨12.36个基点。银存间质押式回购1天期品种报1.8155%，跌8.38个基点；7天期报2.0888%，涨4.18个基点；14天期报2.0385%，跌6.84个基点；1个月期报2.3809%，涨25.1个基点。

【企业】12月6日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1267只，总成交金额1237.66亿元。其中605只信用债上涨，107只信用债持平，492只信用债下跌。今日涨幅超2%的信用债共26只，今日跌幅超2%的信用债共15只。

【居民】12月6日30城大中城市一线城市商品房成交套数较前一日-46%，商品房成交面积较前一日-46%；二线城市商品房成交套数较前一日-57%，商品房成交面积较前一日-58%；三线城市商品房成交套数较前一日-40%，商品房成交面积较前一日-39%。

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

投资咨询号：Z0017091

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

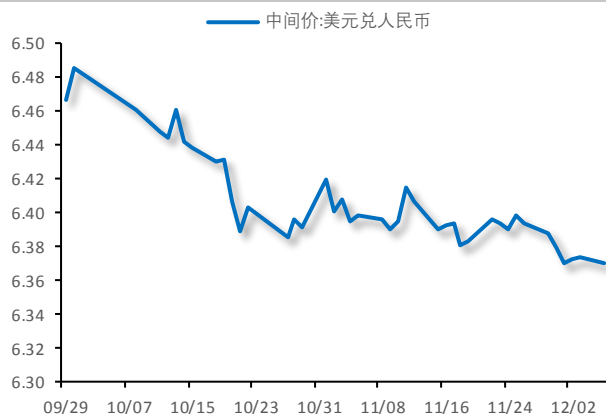
Z-SCORE	央行			银行间		非银金融机构			企业端		居民端	
	逆回购价格	逆回购数量	人民币汇率	SHIBOR	同业存单	票据价格	票据数量	R-D R	企业信用利差	上游端价格	商品房成交面积	下游端价格
Δ1天(BP)	0.00	0.00	-0.13	-0.03	-0.15	0.44	0.18	-0.23	-0.04	0.03	-1.13	-0.04
Δ5天(BP)	0.00	-2.08	-0.44	-0.05	-0.12	-0.90	-1.16	-0.02	0.21	-0.80	-2.48	-0.04
Δ10天(BP)	0.00	-0.91	-0.54	-0.09	-0.26	0.09	0.05	-0.36	0.12	-0.97	-2.03	-0.07
12-06	1.00	-0.48	-1.98	-0.26	-0.70	0.10	0.26	-0.25	-0.83	-1.79	-1.76	0.10
12-03	1.00	-0.48	-1.84	-0.23	-0.55	-0.34	0.08	-0.02	-0.79	-1.82	-0.64	0.14
12-02	1.00	-0.48	-1.78	-0.29	-0.49	-0.53	0.12	-0.10	-0.77	-1.82	0.23	0.10
12-01	1.00	-0.48	-1.85	-0.26	-0.49	0.58	0.79	-0.33	-0.95	-1.04	0.13	0.12
11-30	1.00	1.59	-1.67	0.06	-0.46	0.87	1.64	-2.60	-1.03	-1.00	-0.28	0.00
11-29	1.00	1.61	-1.54	-0.22	-0.57	1.00	1.42	-0.23	-1.05	-0.99	0.72	0.14
11-26	1.00	1.59	-1.43	-0.18	-0.57	0.90	0.96	-0.08	-1.05	-0.96	0.24	0.18
11-25	1.00	1.58	-1.35	-0.12	-0.48	0.13	0.28	-0.02	-0.83	-0.99	-1.08	0.15
11-24	1.00	1.58	-1.51	-0.08	-0.48	-0.28	-0.04	0.06	-0.69	-0.90	0.17	0.11
11-23	1.00	0.44	-1.47	-0.09	-0.44	-0.59	-0.04	-0.07	-0.86	-0.91	0.41	0.18
11-22	1.00	0.43	-1.44	-0.17	-0.44	0.00	0.21	0.11	-0.95	-0.82	0.27	0.17
11-19	1.00	0.44	-1.69	-0.22	-0.46	0.05	0.14	0.07	-1.01	-0.69	0.56	0.18
11-18	1.00	0.43	-1.75	-0.20	-0.46	-0.38	-0.12	-0.01	-1.12	-0.84	-0.37	0.14
11-17	1.00	0.43	-1.51	-0.23	-0.45	-0.27	-0.07	-0.15	-1.07	-0.80	-1.26	0.17
11-16	1.00	0.42	-1.54	-0.29	-0.39	-0.44	0.24	0.04	-0.98	-0.94	-1.16	0.16
11-15	1.00	-0.48	-1.60	-0.12	-0.44	-0.23	0.03	0.11	-1.06	-0.95	-0.97	0.07
11-12	1.00	1.52	-1.28	-0.13	-0.38	-0.21	-0.03	0.10	-1.03	-0.97	0.53	0.15
11-11	1.00	1.50	-1.13	-0.08	-0.36	-0.43	-0.15	-0.15	-1.21	-0.98	-0.39	0.11
11-10	1.00	1.49	-1.53	-0.01	-0.35	-0.60	-0.28	-0.02	-1.35	-1.25	-0.45	0.12

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。

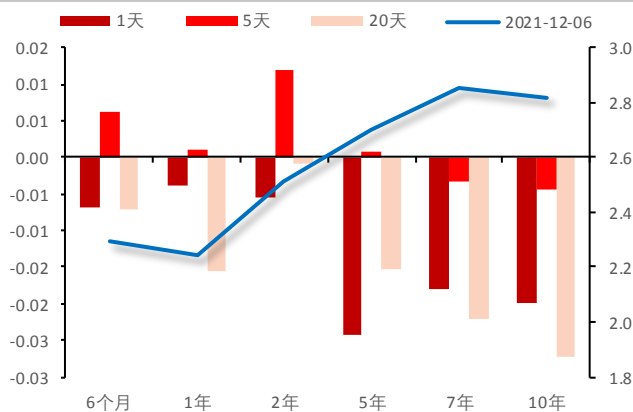
央行财政部门价量变化

图 2: 人民币汇率走势



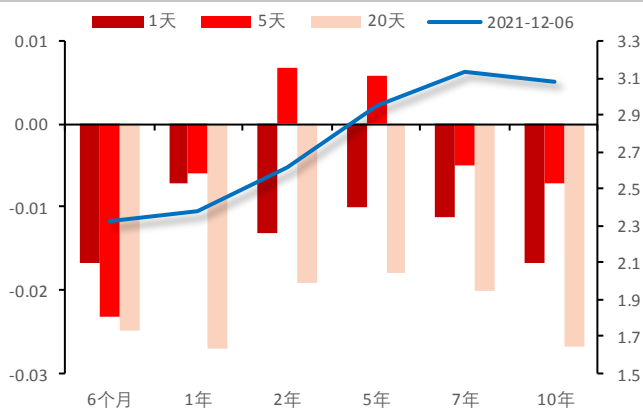
数据来源: Wind 华泰期货研究院

图 3: 国债收益率曲线(%，右轴)及变动(%)



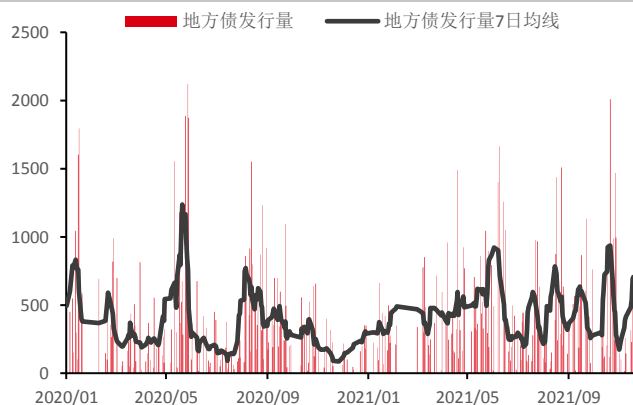
数据来源: Wind 华泰期货研究院

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

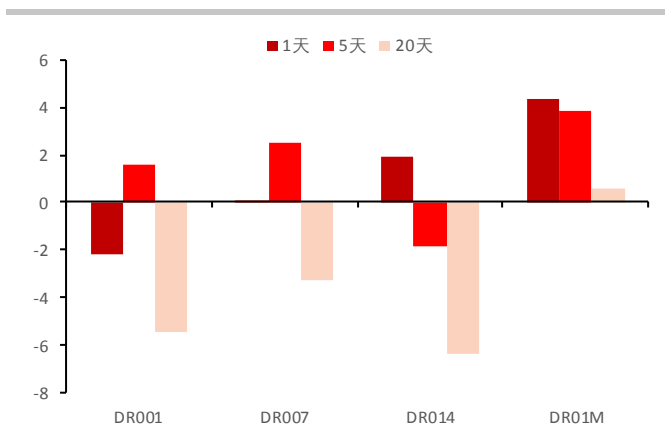
图 5: 地方债发行量走势 (亿元)



数据来源: Wind 华泰期货研究院

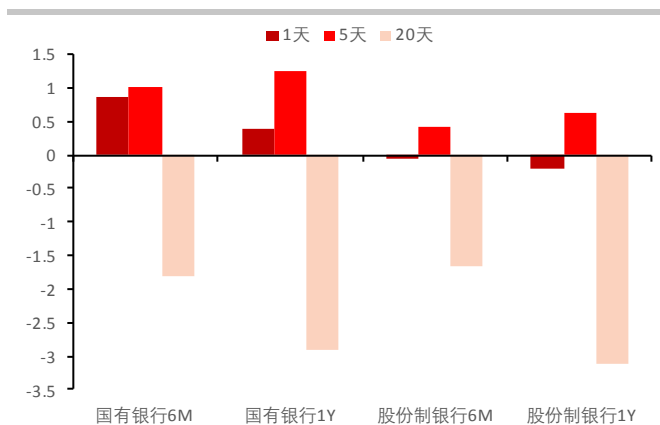
商业银行部门价量变化

图 6: DR 利率变动 (%)



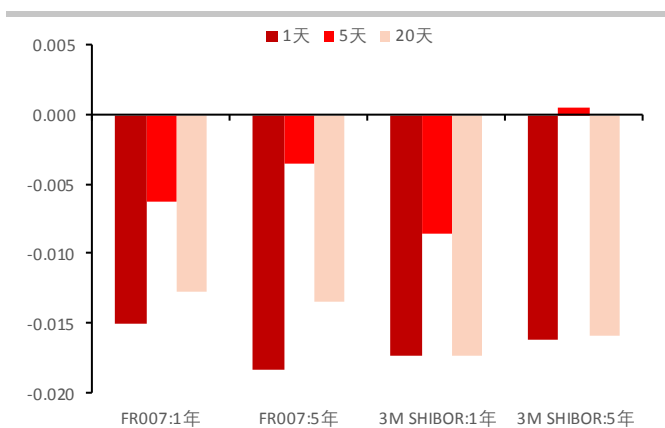
数据来源: Wind 华泰期货研究院

图 7: 同业存单到期收益率变动 (%)



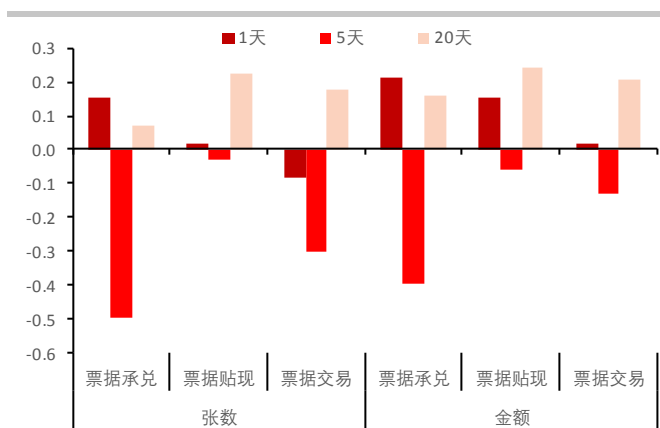
数据来源: Wind 华泰期货研究院

图 8: 银行间利率互换变动 (%)



数据来源: Wind 华泰期货研究院

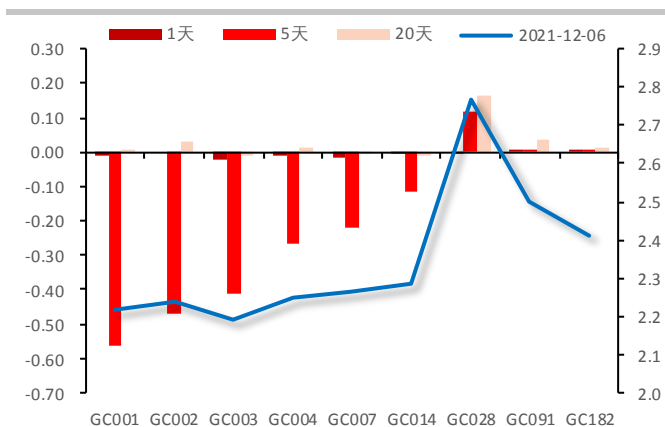
图 9: 票据市场变动 (%)



数据来源: Wind 华泰期货研究院

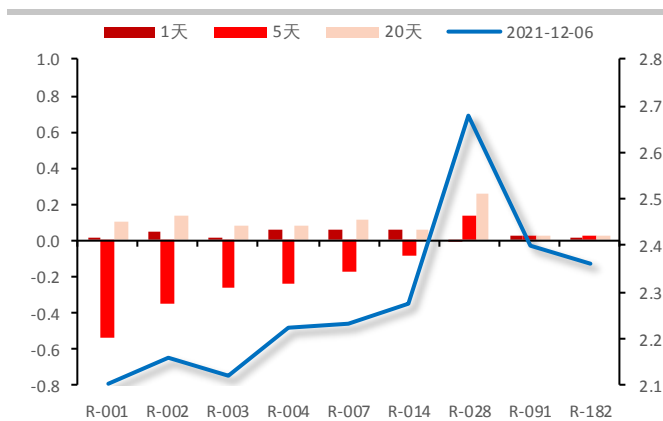
非银金融部门价量变化

图 10: 上证国债逆回购收益率(% , 右轴) 及变动(%)



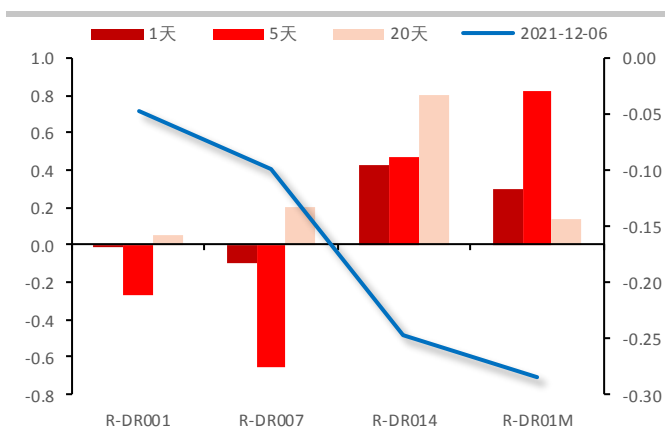
数据来源: Wind 华泰期货研究院

图 11: 深证国债逆回购收益率(% , 右轴) 及变动(%)



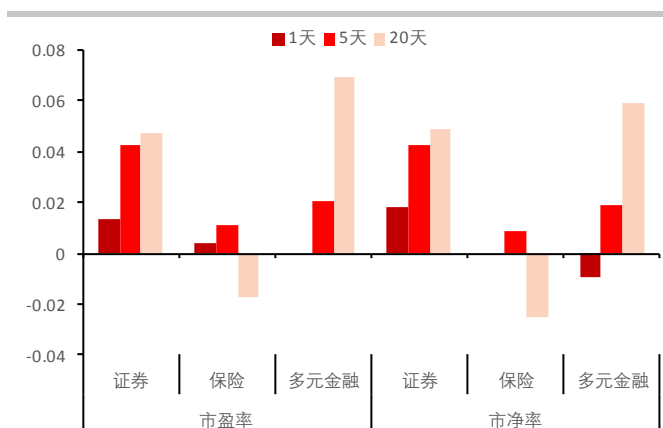
数据来源: Wind 华泰期货研究院

图 12: R-DR 收益率(% , 右轴) 及变动(%)



数据来源: Wind 华泰期货研究院

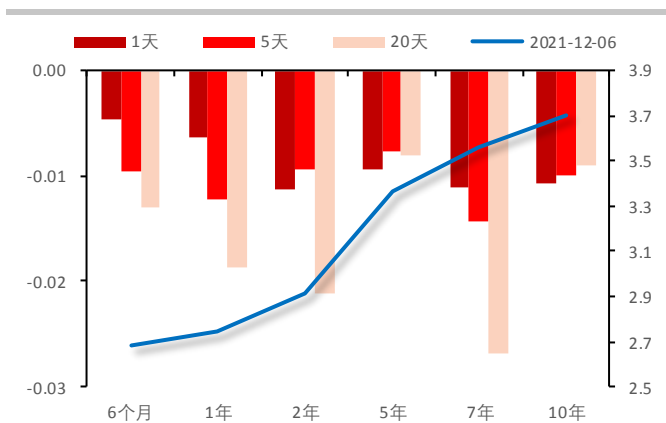
图 13: 非银金融 A 股市盈率/市净率走势变动 (%)



数据来源: Wind 华泰期货研究院

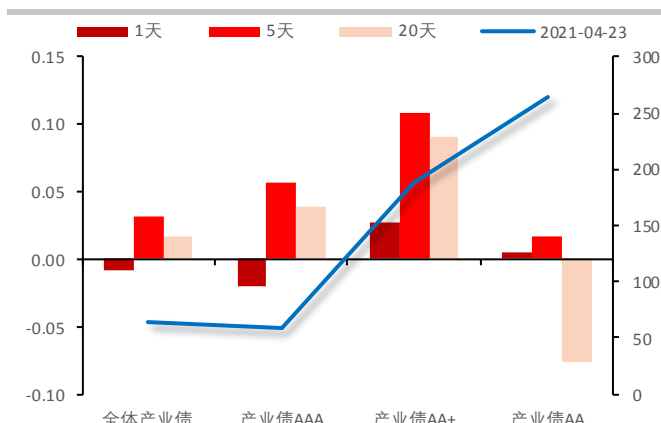
实体企业部门价量变化

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(%)

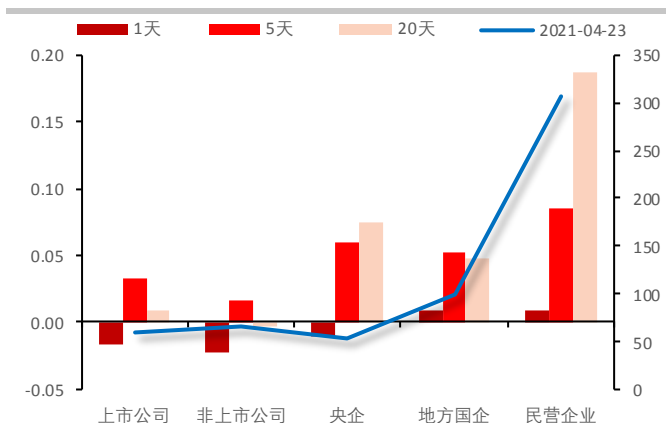
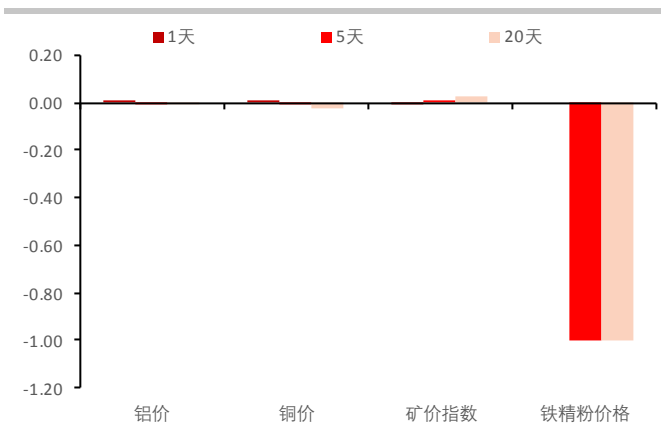


图 17: 上游生产端价格变动 (%)



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_30642

