

预计年末流动性总体平稳



* 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21日为维护年末流动性平稳，央行以利率招标方式开展了7天期和14天期逆回购操作共200亿元，同时当日有100亿元逆回购到期，实现净投放100亿元。

【财政】12月21日国债期货多数小幅收涨，10年期主力合约涨0.07%，5年期主力合约涨0.04%，2年期主力合约接近持平。银行间主要利率债收益率涨跌不一，短券表现较弱收益率则上行1-2bp。10年期国开活跃券210205收益率上行0.05bp报3.208%，10年期国债活跃券200016收益率上行0.13bp报2.9126%。

【金融】12月21日货币市场利率涨跌互现，银行间资金面整体转松。银存间同业拆借1天期品种报1.8684%，跌13.89个基点；7天期报2.1071%，跌3.01个基点；14天期报2.7166%，涨11.19个基点；1个月期报3.1055%，涨26.31个基点。银存间质押式回购1天期品种报1.8361%，跌13.95个基点；7天期报2.0449%，跌5.76个基点；14天期报2.6810%，涨16.11个基点；1个月期报2.9187%，涨11.1个基点。

【企业】12月21日各期限信用债收益率多数上行，1年期上行逾1个基点，全天成交超1200亿元。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1409只，总成交金额1257.21亿元。其中521只信用债上涨，157只信用债持平，691只信用债下跌。

【居民】12月21日30城大中城市一线城市商品房成交套数较前一日+6%，商品房成交面积较前一日+11%；二线城市商品房成交套数较前一日+145%，商品房成交面积较前一日+156%；三线城市商品房成交套数较前一日-23%，商品房成交面积较前一日-45%。

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

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	-0.46	0.22	0.39	-0.80	-0.11	-1.22	-0.04	0.03	0.72	0.16
Δ5天(BP)	0.00	0.00	0.00	0.54	0.88	0.58	0.27	-0.91	0.21	0.30	0.19	0.03
Δ10天(BP)	0.00	0.00	-0.04	0.66	0.97	1.08	0.49	-0.96	0.12	0.23	-0.36	0.15
12-21	1.00	-0.47	-1.72	0.36	0.33	0.76	0.83	-0.57	-0.83	-0.73	-0.02	0.15
12-20	1.00	-0.47	-1.26	0.14	-0.06	1.56	0.95	0.65	-0.79	-0.77	-0.74	-0.01
12-17	1.00	-0.47	-1.72	-0.16	-0.19	1.45	1.01	-0.58	-0.77	-0.78	-0.39	0.10
12-16	1.00	-0.47	-1.76	-0.19	-0.39	1.07	0.89	-0.28	-0.95	-0.78	0.34	0.04
12-15	1.00	-0.47	-1.63	-0.21	-0.46	0.62	0.67	-0.33	-1.03	-0.79	0.33	0.05
12-14	1.00	-0.47	-1.71	-0.18	-0.55	0.18	0.56	0.34	-1.05	-1.03	-0.20	0.12
12-13	1.00	-0.47	-1.74	-0.30	-0.51	0.94	0.74	0.32	-1.05	-0.95	-0.10	0.10
12-10	1.00	-0.47	-1.69	-0.32	-0.59	0.86	0.56	-0.61	-0.83	-0.99	-0.69	0.11
12-09	1.00	-0.47	-2.09	-0.16	-0.55	0.47	0.59	0.01	-0.69	-0.97	-1.11	0.10
12-08	1.00	-0.47	-1.78	-0.21	-0.62	0.14	0.47	0.19	-0.86	-0.95	-0.85	0.04
12-07	1.00	-0.47	-1.68	-0.30	-0.64	-0.32	0.34	0.39	-0.95	-0.96	0.34	0.00
12-06	1.00	-0.48	-1.76	-0.40	-0.65	0.10	0.26	-0.01	-1.01	-0.95	-0.49	0.10
12-03	1.00	-0.48	-1.71	-0.30	-0.49	-0.34	0.08	-0.03	-1.12	-0.93	-0.31	0.14
12-02	1.00	-0.48	-1.76	-0.30	-0.42	-0.53	0.12	-0.26	-1.07	-0.97	-0.36	0.10
12-01	1.00	-0.48	-1.82	-0.27	-0.41	0.58	0.79	-2.94	-0.98	-1.02	-1.43	0.12
11-30	1.00	1.59	-1.64	0.30	-0.37	0.87	1.64	0.76	-1.06	-0.97	-1.40	0.00
11-29	1.00	1.61	-1.51	0.01	-0.50	1.00	1.42	0.16	-1.03	-1.00	-0.64	0.14
11-26	1.00	1.59	-1.39	0.02	-0.50	0.90	0.96	-0.28	-1.21	-1.01	0.23	0.18
11-25	1.00	1.58	-1.32	0.11	-0.39	0.13	0.28	-0.11	-1.35	-1.04	0.13	0.15

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。

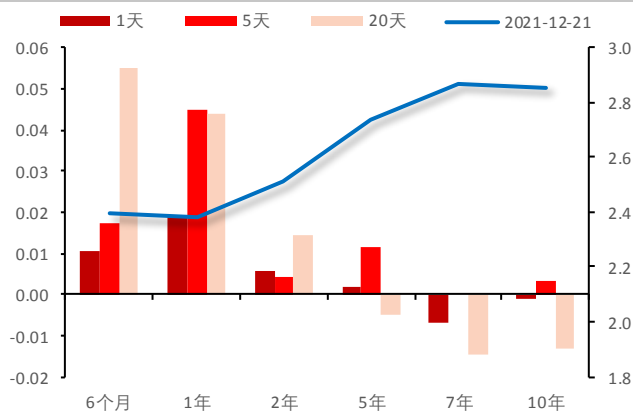
央行财政部门价量变化

图 2: 人民币汇率走势



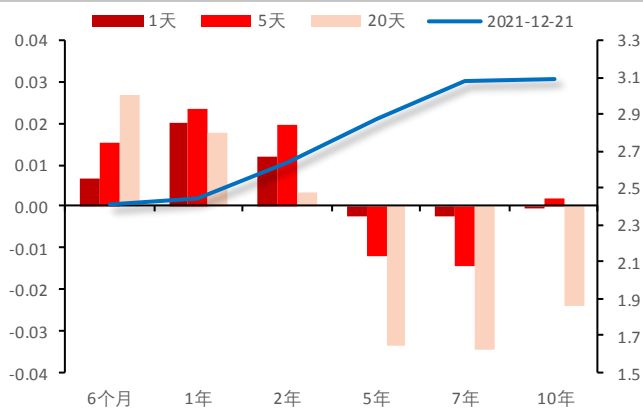
数据来源: Wind 华泰期货研究院

图 3: 国债收益率曲线(%，右轴)及变动(%)



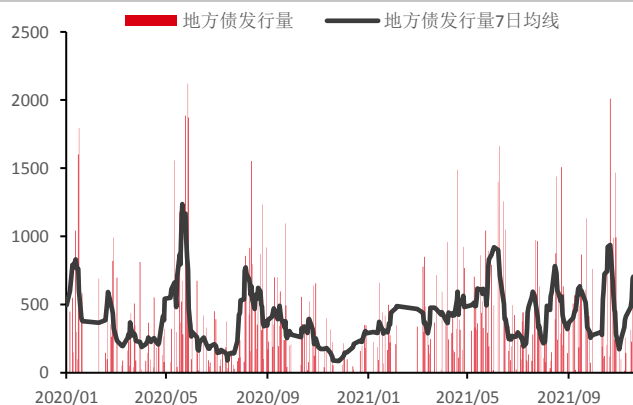
数据来源: Wind 华泰期货研究院

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

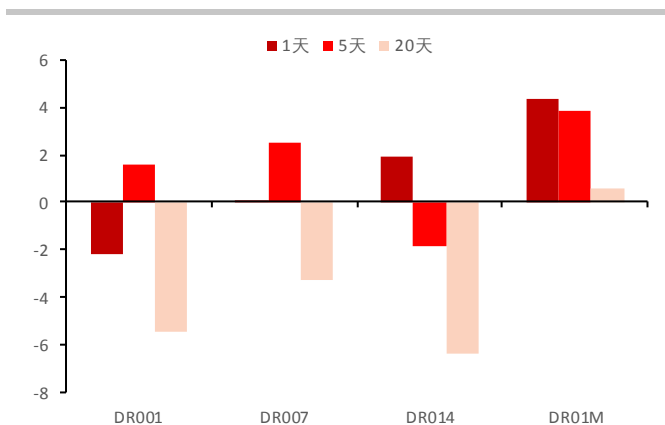
图 5: 地方债发行量走势 (亿元)



数据来源: Wind 华泰期货研究院

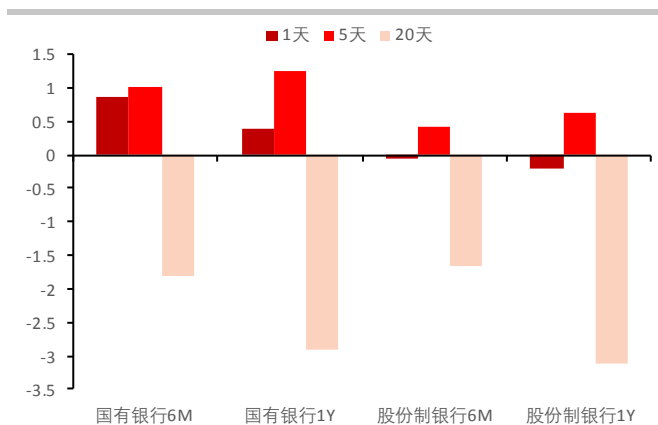
商业银行部门价量变化

图 6: DR 利率变动 (%)



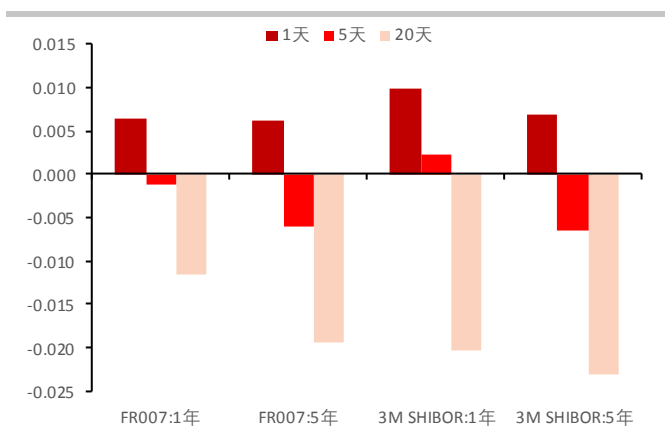
数据来源: Wind 华泰期货研究院

图 7: 同业存单到期收益率变动 (%)



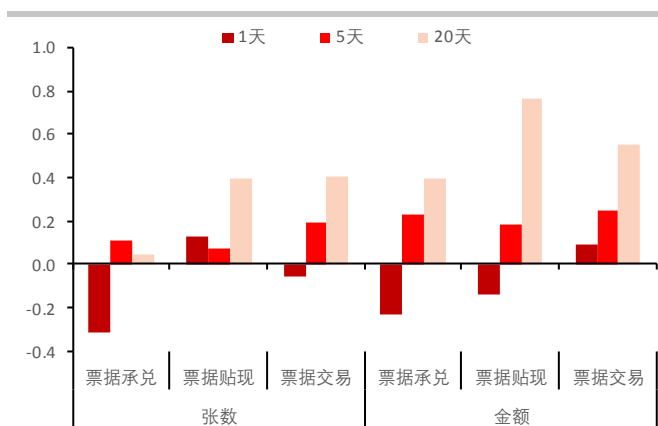
数据来源: Wind 华泰期货研究院

图 8: 银行间利率互换变动 (%)



数据来源: Wind 华泰期货研究院

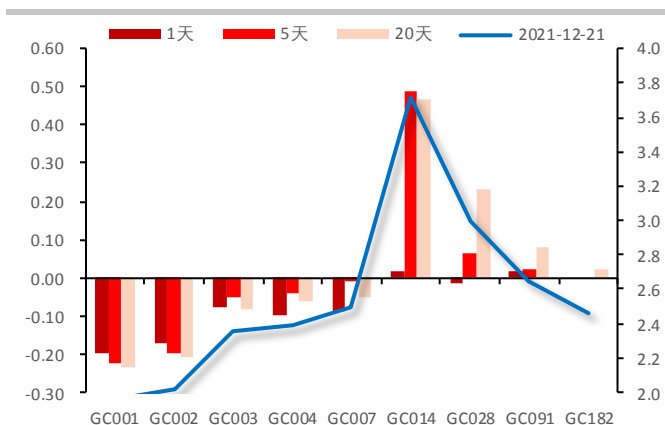
图 9: 票据市场变动 (%)



数据来源: Wind 华泰期货研究院

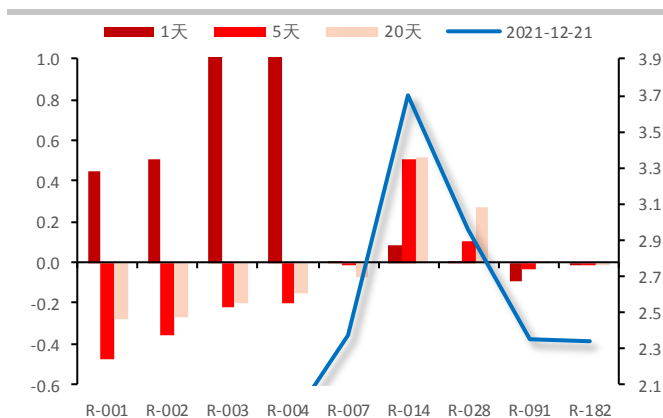
非银金融部门价量变化

图 10: 上证国债逆回购收益率(% , 右轴) 及变动(%)



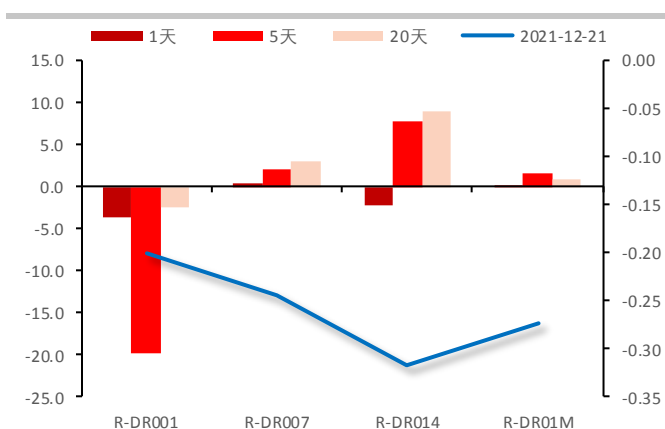
数据来源: Wind 华泰期货研究院

图 11: 深证国债逆回购收益率(% , 右轴) 及变动(%)



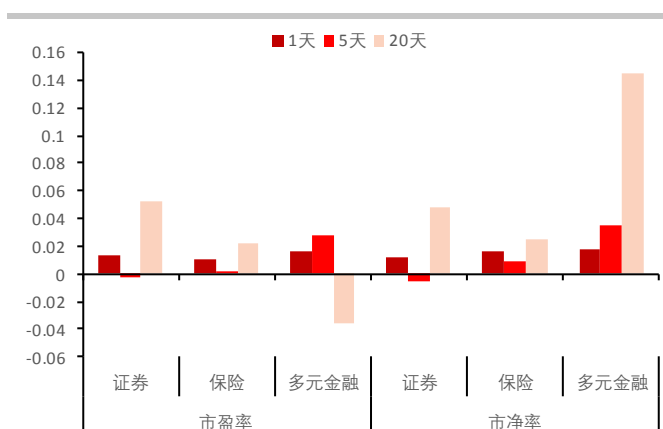
数据来源: Wind 华泰期货研究院

图 12: R-DR 收益率(% , 右轴) 及变动(%)



数据来源: Wind 华泰期货研究院

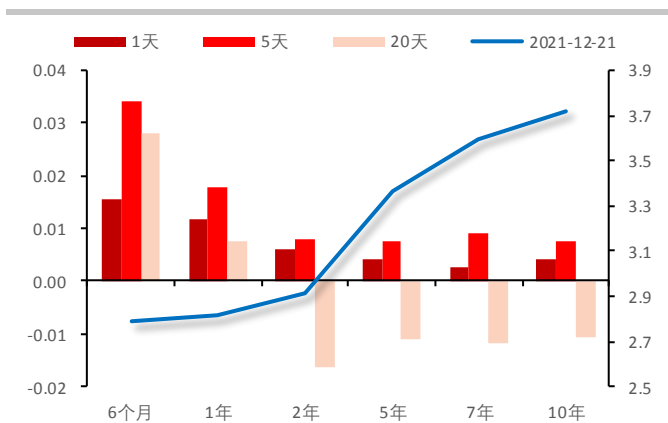
图 13: 非银金融 A 股市盈率/市净率走势变动 (%)



数据来源: Wind 华泰期货研究院

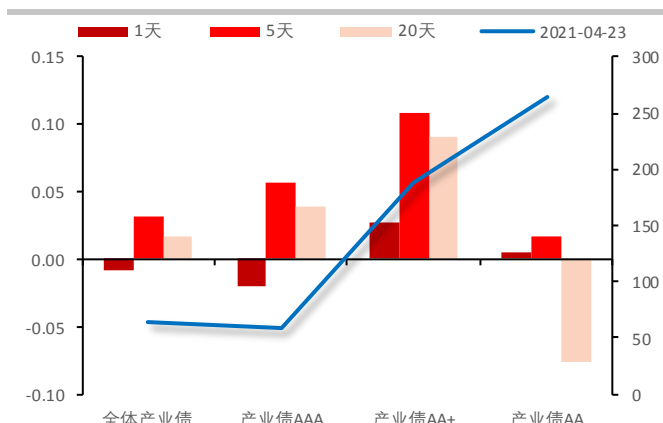
实体企业部门价量变化

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(%)

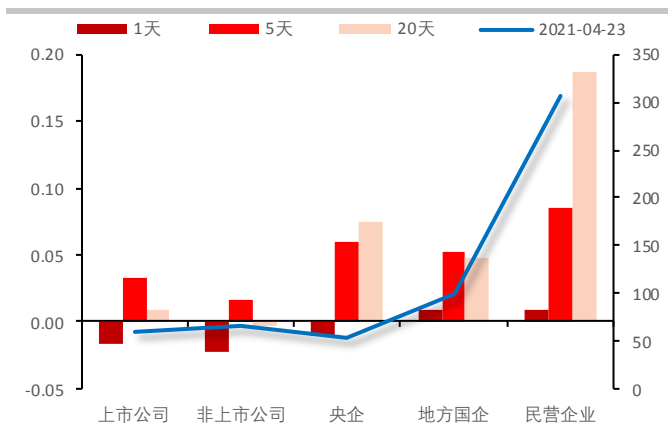
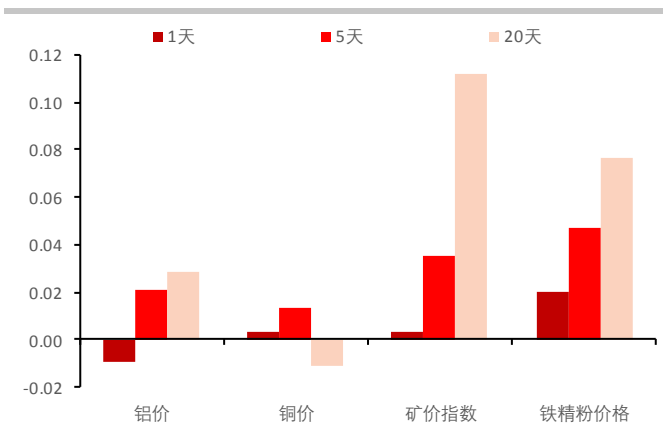


图 17: 上游生产端价格变动 (%)



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_31689

