

地产成交有所回暖



* 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】1月5日央行开展100亿元7天期逆回购操作，当日有2100亿元逆回购到期，实现净回笼2000亿元。

【财政】1月5日国债期货震荡偏弱小幅收跌，10年期主力合约跌0.09%，5年期主力合约跌0.05%，2年期主力合约跌0.01%。银行间市场周三资金宽松，隔夜回购加权利率再度下行逾12bp至1.75%附近，七天和14天回购利率出现倒挂。月初资金面扰动偏少，且年初新债供给有限，机构资金融出积极，虽公开市场连续大幅净回笼，但无碍流动性非常宽松。

【金融】1月5日货币市场利率多数下跌，银行间市场周三资金宽松。银存间同业拆借1天期品种报1.7880%，跌14.99个基点；7天期报2.0365%，跌6.16个基点；14天期报2.0315%，跌21.26个基点；1个月期报2.49%，涨11.56个基点。银存间质押式回购1天期品种报1.7515%，跌12.18个基点；7天期报2.0163%，跌0.05个基点；14天期报1.9312%，跌5.56个基点；1个月期报2.2172%，涨5.53个基点。

【企业】1月5日各期限信用债收益率小幅下行，全天成交近1200亿元，其中城投债成交222亿元。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1396只，总成交金额1197.8亿元。其中829只信用债上涨，111只信用债持平，429只信用债下跌。

【居民】1月5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+28%；二线城市商品房成交套数较前一日+263%，商品房成交面积较前一日+317%；三线城市商品房成交套数较前一日+1.92%，商品房成交面积较前一日+517%。

近期关注点：货币政策宽松在明年一季度的持续性。

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	-0.02	-0.04	0.09	2.34	2.40	0.01	-0.04	0.17	1.30	-0.17
Δ5天(BP)	0.00	-4.14	0.06	-0.81	-1.36	-2.51	-2.39	2.21	0.21	0.14	-2.46	0.01
Δ10天(BP)	0.00	-0.01	0.12	-0.43	-1.63	-1.25	-1.44	1.41	0.12	0.23	-0.95	-0.04
01-05	1.00	-0.48	-1.47	-0.15	-1.36	-0.24	-0.50	-0.37	-0.83	-0.26	-0.94	0.10
01-04	1.00	-0.48	-1.45	-0.10	-1.45	-2.58	-2.90	-0.38	-0.79	-0.43	-2.24	0.27
01-03	1.00	1.47	-1.44	0.65	-0.39	-0.47	-1.27	-2.42	-0.77	-0.42	-1.77	0.15
12-31	1.00	1.48	-1.60	0.76	-0.34	1.64	0.63	-1.99	-0.95	-0.42	-1.28	0.09
12-30	1.00	1.48	-1.50	0.65	-0.11	2.26	1.71	-2.10	-1.03	-0.42	2.47	0.08
12-29	1.00	3.66	-1.52	0.66	0.00	2.27	1.89	-2.58	-1.05	-0.40	1.52	0.10
12-28	1.00	3.78	-1.61	0.65	0.00	1.83	1.31	-2.31	-1.05	-0.40	1.09	0.05
12-27	1.00	0.45	-1.62	0.85	-0.02	3.46	2.00	-0.88	-0.83	-0.41	0.68	0.08
12-24	1.00	-0.47	-1.71	0.66	0.11	2.99	1.76	-1.23	-0.69	-0.42	-0.48	0.06
12-23	1.00	-0.47	-1.62	0.51	0.27	1.90	1.07	-1.44	-0.86	-0.52	-0.29	0.01
12-22	1.00	-0.47	-1.58	0.28	0.27	1.01	0.94	-1.78	-0.95	-0.50	0.01	0.14
12-21	1.00	-0.47	-1.20	0.03	-0.06	0.76	0.83	-1.10	-1.01	-0.50	0.94	-0.01
12-20	1.00	-0.47	-1.75	-0.24	-0.18	1.56	0.95	0.05	-1.12	-0.48	2.39	0.08
12-17	1.00	-0.47	-1.80	-0.21	-0.35	1.45	1.01	-0.50	-1.07	-0.50	1.13	0.05
12-16	1.00	-0.47	-1.66	-0.14	-0.40	1.07	0.89	-0.22	-0.98	-0.65	0.26	0.03
12-15	1.00	-0.47	-1.75	0.08	-0.49	0.62	0.67	-0.21	-1.06	-0.73	-0.02	0.12
12-14	1.00	-0.47	-1.78	-0.09	-0.45	0.18	0.56	0.02	-1.03	-0.77	-0.98	0.09
12-13	1.00	-0.47	-1.73	-0.13	-0.54	0.94	0.74	-0.01	-1.21	-0.78	-0.40	0.09
12-10	1.00	-0.47	-2.15	0.04	-0.49	0.86	0.56	-0.18	-1.35	-0.78	0.34	0.10

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。

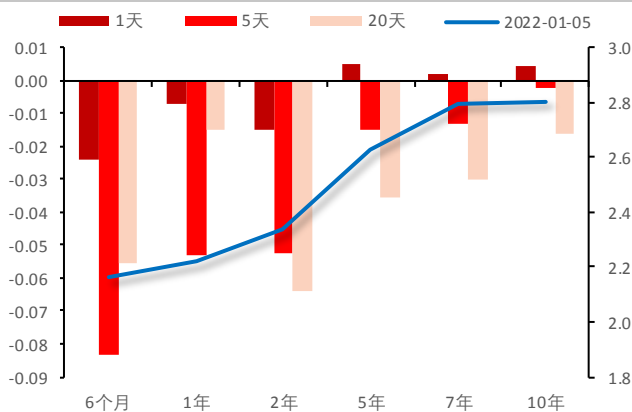
央行财政部门价量变化

图 2: 人民币汇率走势



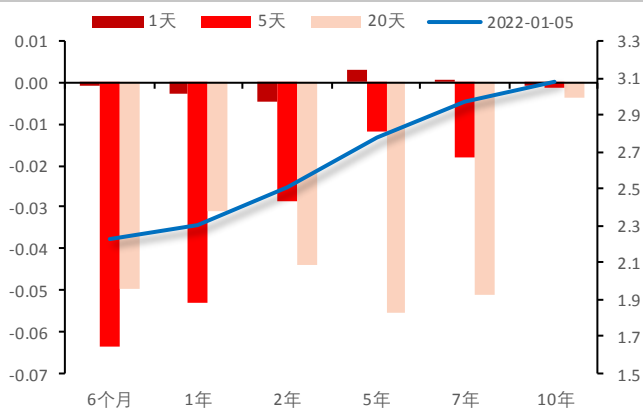
数据来源: Wind 华泰期货研究院

图 3: 国债收益率曲线(%，右轴)及变动(%)



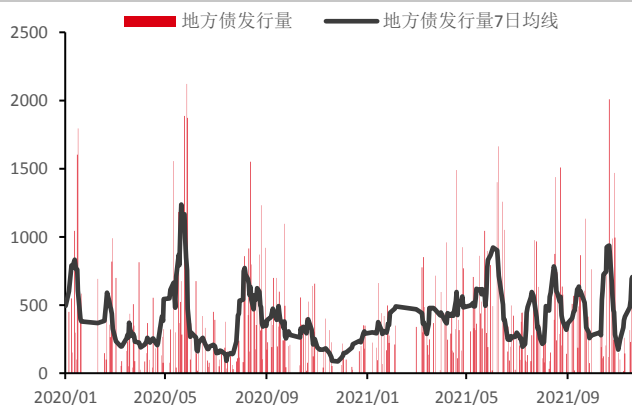
数据来源: Wind 华泰期货研究院

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

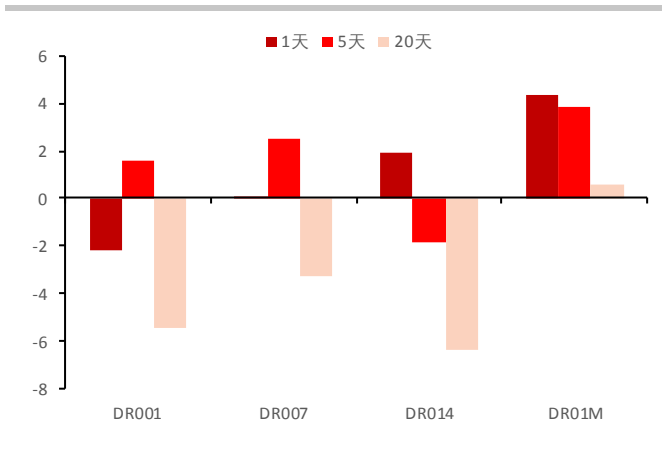
图 5: 地方债发行量走势 (亿元)



数据来源: Wind 华泰期货研究院

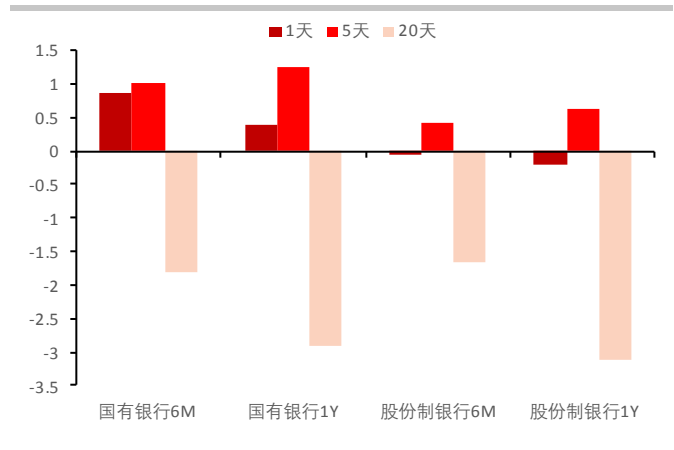
商业银行部门价量变化

图 6: DR 利率变动 (%)



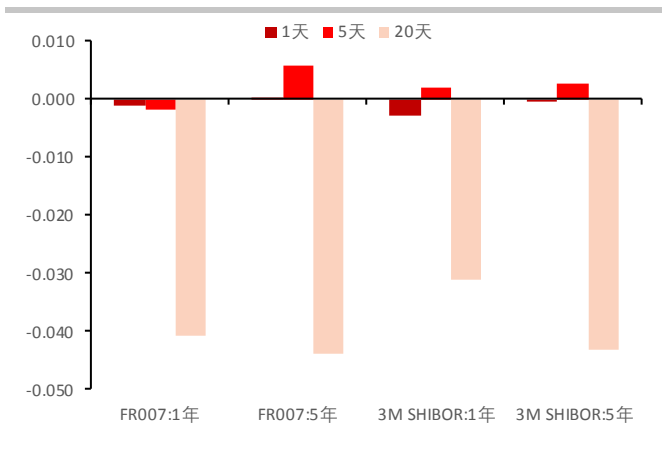
数据来源: Wind 华泰期货研究院

图 7: 同业存单到期收益率变动 (%)



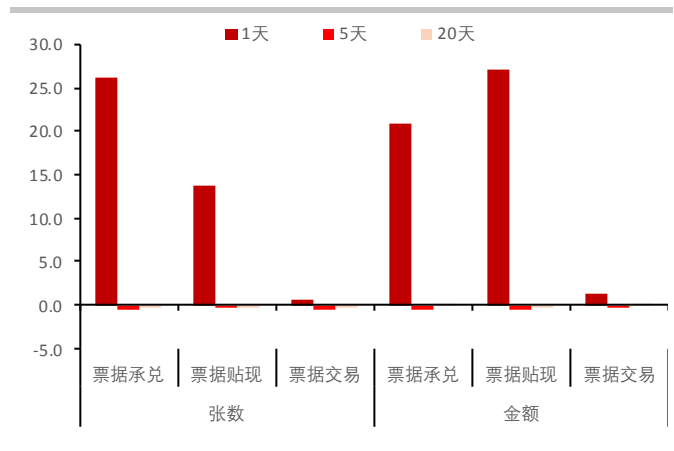
数据来源: Wind 华泰期货研究院

图 8: 银行间利率互换变动 (%)



数据来源: Wind 华泰期货研究院

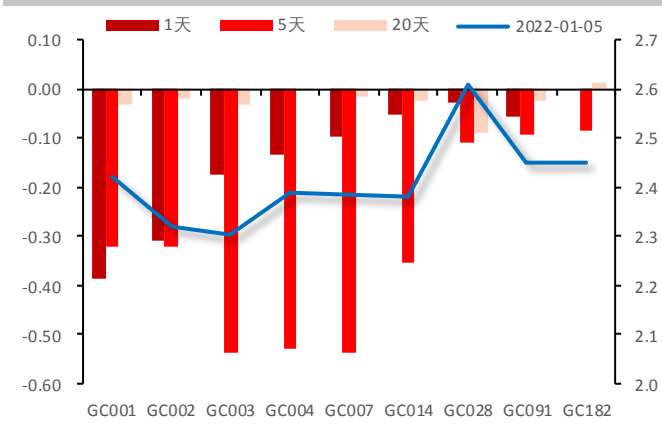
图 9: 票据市场变动 (%)



数据来源: Wind 华泰期货研究院

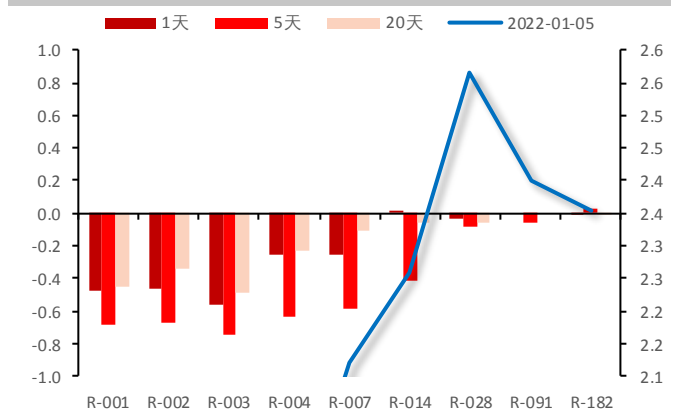
非银金融部门价量变化

图 10: 上证国债逆回购收益率(% ,右轴)及变动(%)



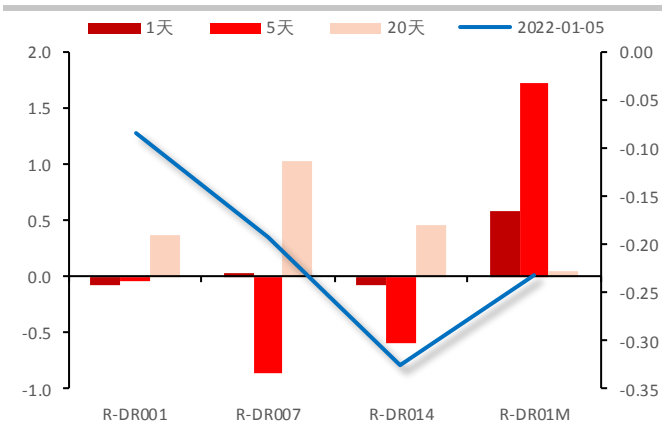
数据来源: Wind 华泰期货研究院

图 11: 深证国债逆回购收益率(% ,右轴)及变动(%)



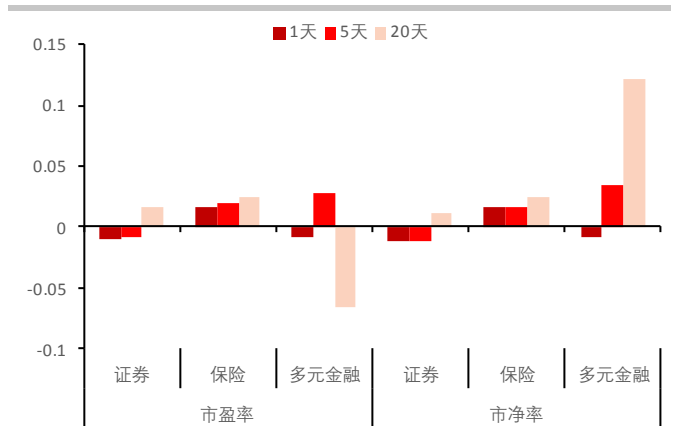
数据来源: Wind 华泰期货研究院

图 12: R-DR 收益率(% ,右轴)及变动(%)



数据来源: Wind 华泰期货研究院

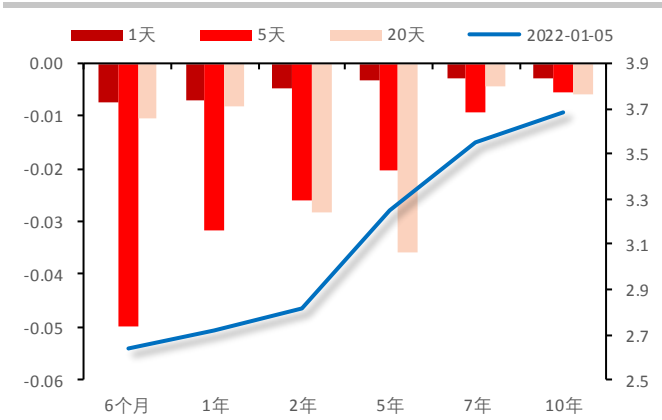
图 13: 非银金融 A 股市盈率/市净率走势变动 (%)



数据来源: Wind 华泰期货研究院

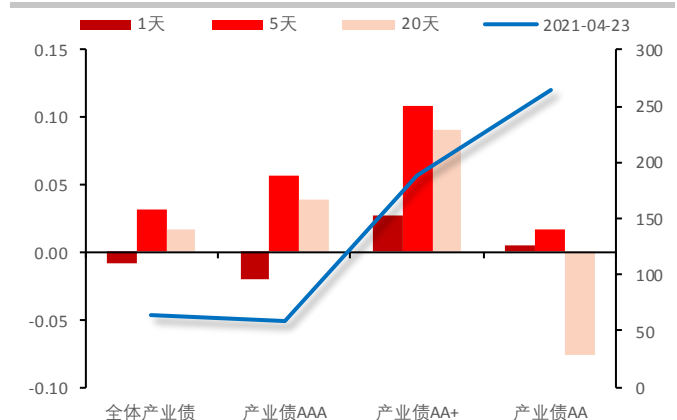
实体企业部门价量变化

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(%)

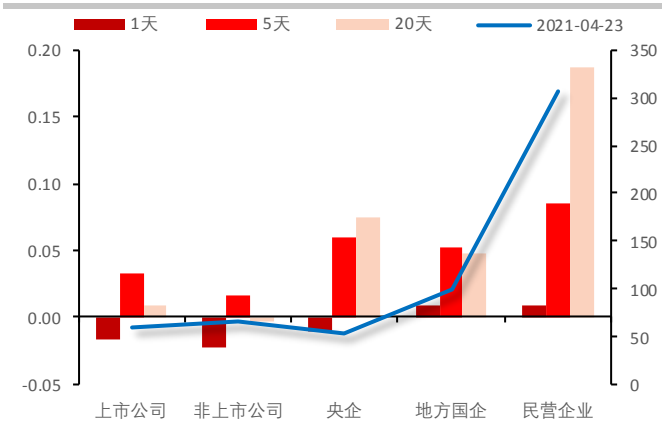
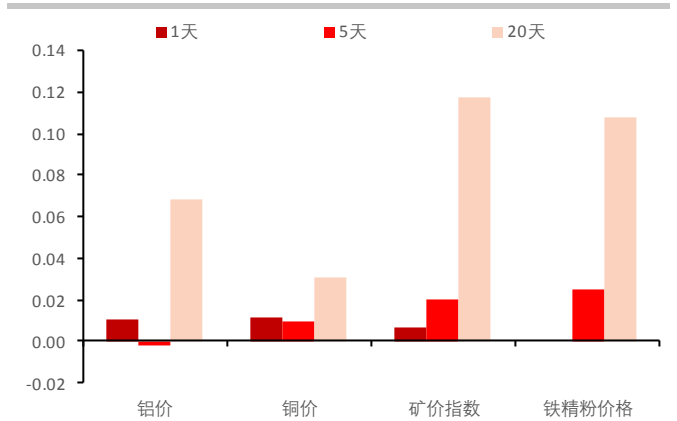


图 17: 上游生产端价格变动 (%)



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_35674



云报告
https://www.yunbaogao.cn

云报告
https://www.yunbaogao.cn

云报告
https://www.yunbaogao.cn