

银行非银间流动性边际收紧



* 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】22日央行开展了100亿元7天期逆回购操作，中标利率为2.20%，同时当日100亿元逆回购到期，实现零净投放零净回笼。

【财政】22日国债期货小幅收涨，10年期主力合约涨0.05%，5年期主力合约涨0.03%，2年期主力合约涨0.02%。主要利率债收益率窄幅波动小幅下行，10年期国开活跃券210205收益率下行0.25bp报3.52%，10年期国债活跃券200016收益率下行0.91bp报3.1060%。

【金融】22日货币市场利率全线上涨，银行间资金延续收敛。银存间同业拆借1天期品种报2.3229%，涨6.17个基点；7天期报2.4114%，涨12.7个基点；14天期报2.6615%，涨1.99个基点；1个月期报2.8986%，涨21.26个基点。银存间质押式回购1天期品种报2.3118%，涨5.94个基点；7天期报2.3580%，涨7.72个基点；14天期报2.6373%，涨3.22个基点；1个月期报2.6521%，涨3.36个基点。

【企业】22日信用债收益率多数上行，全天成交近1500亿元。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1240只，总成交金额1094.15亿元。其中266只信用债上涨，112只信用债持平，447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1955只，总成交金额达1493.2亿元。

【居民】22日居民部门上海发改委等把部门联合印发《关于上海加快打造具有国际竞争力的不动产投资信托基金（REITs）发展新高地的实施意见》，拟在上海开展基础设施领域不动产投资信托基金（REITs）试点。

近期关注点：

市场通胀预期波动，央行货币政策基调转变

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）：商业银行债券投资行为分析](#)

2021-06-20

[华泰期货宏观资产负债表周报（中国）：关注美元流动性带来的短期波动](#)

2021-06-15

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	0.04	0.08	-0.03	-1.21	-0.51	-0.15	-0.04	-0.03	0.51	0.02
Δ5天(BP)	0.00	0.03	0.29	0.40	0.13	2.91	3.23	-0.23	0.21	-0.05	-0.40	-0.24
10天(BP)	-0.44	0.05	0.37	0.32	0.40	0.50	0.33	-0.41	0.12	-0.18	-0.24	-0.38
06-22	0.00	-0.55	-0.86	0.21	-0.98	0.37	0.54	0.50	-0.81	1.20	-0.19	-0.64
06-21	0.00	-0.55	-0.90	0.13	-0.95	1.59	1.05	0.65	-0.77	1.23	-0.70	-0.66
06-18	0.00	-0.56	-0.99	0.14	-1.01	1.48	0.83	0.60	-0.75	1.20	-0.75	-0.50
06-17	0.00	-0.57	-1.03	-0.08	-1.02	0.65	0.52	0.63	-0.92	1.21	0.23	-0.43
06-16	0.00	-0.57	-1.14	-0.18	-1.08	0.18	0.40	0.37	-1.01	1.17	-0.09	-0.41
06-15	0.00	-0.58	-1.15	-0.19	-1.11	-2.54	-2.69	0.72	-1.02	1.25	0.21	-0.40
06-14	0.00	-0.58	-1.26	-0.22	-1.25	0.86	0.73	0.58	-1.03	1.32	-0.58	-0.29
06-11	0.47	-0.58	-1.21	-0.17	-1.24	0.73	0.39	0.08	-0.81	1.37	-2.63	-0.28
06-10	0.46	-0.59	-1.22	-0.11	-1.22	0.44	0.18	0.40	-0.66	1.36	-0.90	-0.38
06-09	0.45	-0.59	-1.25	-0.11	-1.35	0.25	0.07	0.39	-0.84	1.37	-1.13	-0.34
06-08	0.44	-0.60	-1.23	-0.12	-1.38	-0.13	0.21	0.90	-0.93	1.38	0.05	-0.26
06-07	0.43	-0.60	-1.18	-0.32	-1.51	0.41	0.11	0.66	-0.98	1.37	1.32	-0.19
06-04	0.42	-0.61	-1.32	-0.28	-1.57	0.26	0.05	0.01	-1.10	1.33	0.57	-0.23
06-03	0.42	-0.61	-1.35	-0.18	-1.48	0.01	0.03	0.11	-1.04	1.31	0.21	-0.22
06-02	0.41	-0.62	-1.45	-0.16	-1.35	-0.29	0.17	-0.78	-0.96	1.28	-0.18	-0.23
06-01	0.40	-0.62	-1.41	0.32	-1.39	0.65	0.90	-0.13	-1.04	1.36	0.06	-0.28
05-31	0.40	-0.63	-1.33	0.14	-1.52	2.29	2.11	0.50	-1.00	1.34	0.08	-0.19
05-28	0.39	-0.63	-1.25	0.09	-1.53	1.65	1.41	0.44	-1.18	1.35	0.68	-0.17
05-27	0.39	-0.63	-1.23	0.09	-1.52	1.63	1.43	0.14	-1.33	1.33	0.27	-0.11

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天与14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。

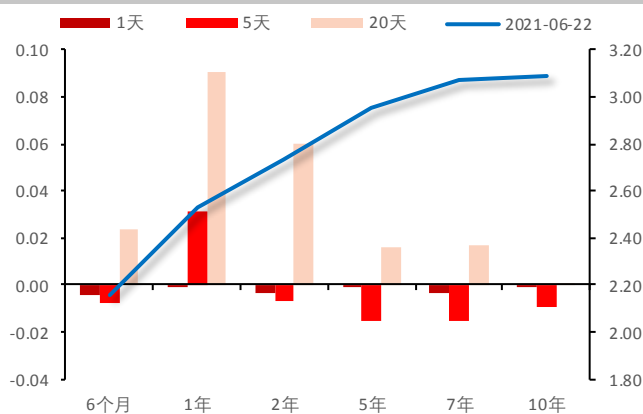
央行财政部门价量变化

图 2: 人民币汇率走势



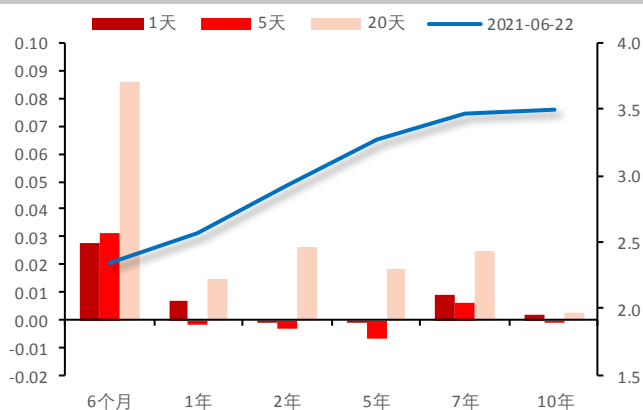
数据来源: Wind 华泰期货研究院

图 3: 国债收益率曲线(%，右轴)及变动(%)



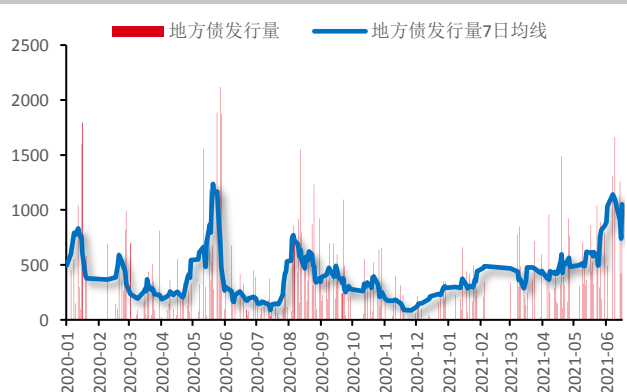
数据来源: Wind 华泰期货研究院

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

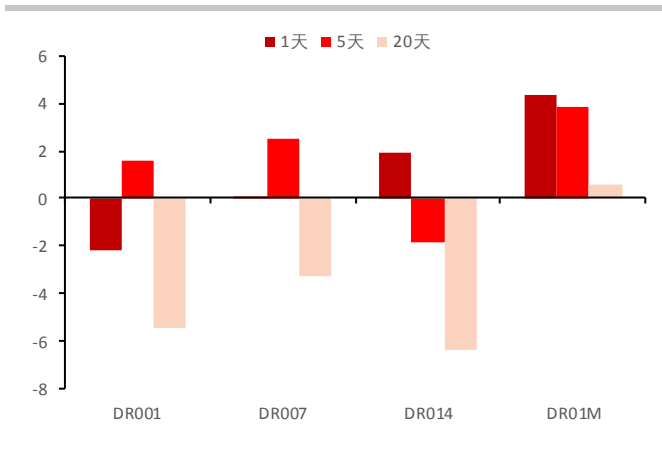
图 5: 地方债发行量 (亿元)



数据来源: Wind 华泰期货研究院

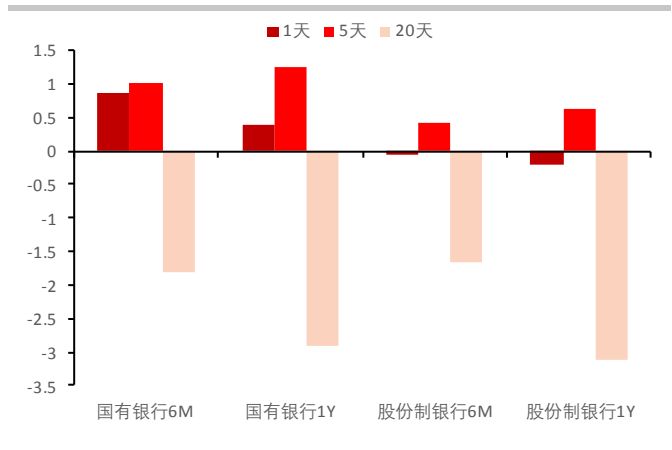
商业银行部门价量变化

图 6: DR 利率变动 (%)



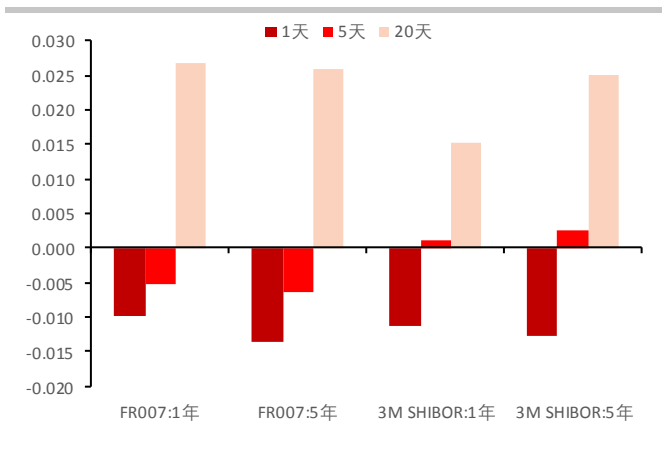
数据来源: Wind 华泰期货研究院

图 7: 同业存单到期收益率变动 (%)



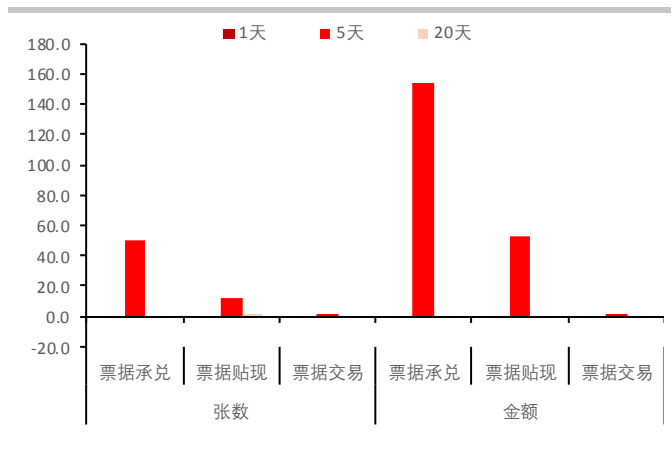
数据来源: Wind 华泰期货研究院

图 8: 银行间利率互换变动 (%)



数据来源: Wind 华泰期货研究院

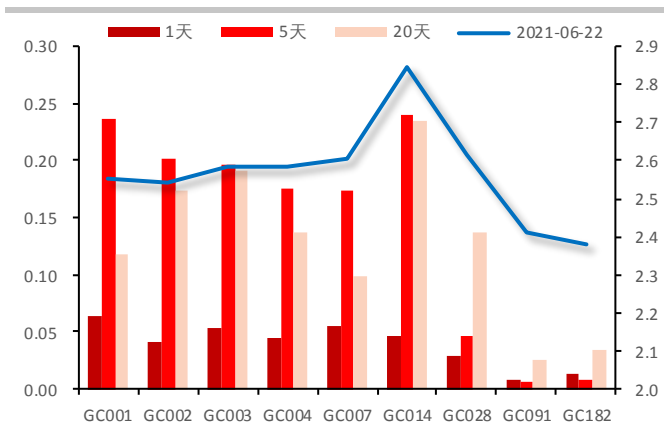
图 9: 票据市场变动 (%)



数据来源: Wind 华泰期货研究院

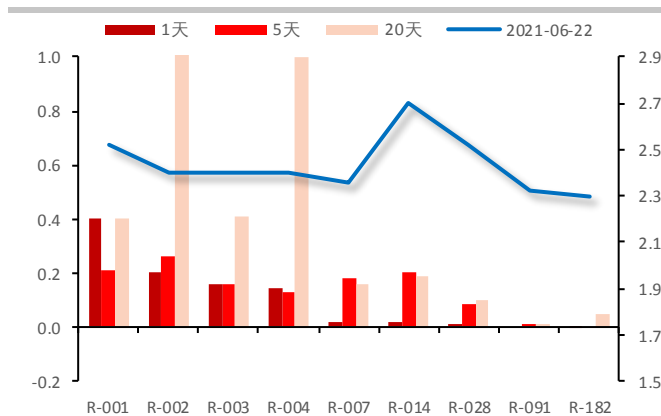
非银金融部门价量变化

图 10: 上证国债逆回购收益率(% , 右轴) 及变动(%)



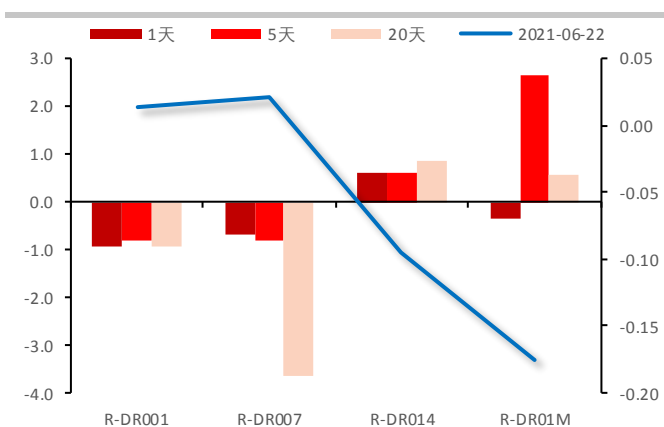
数据来源: Wind 华泰期货研究院

图 11: 深证国债逆回购收益率(% , 右轴) 及变动(%)



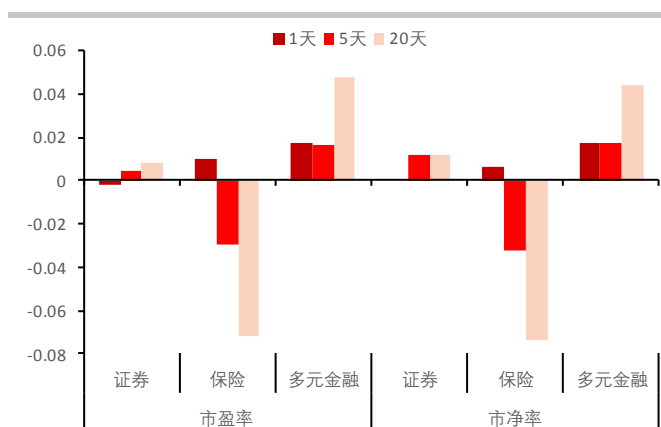
数据来源: Wind 华泰期货研究院

图 12: R-DR 收益率(% , 右轴) 及变动(%)



数据来源: Wind 华泰期货研究院

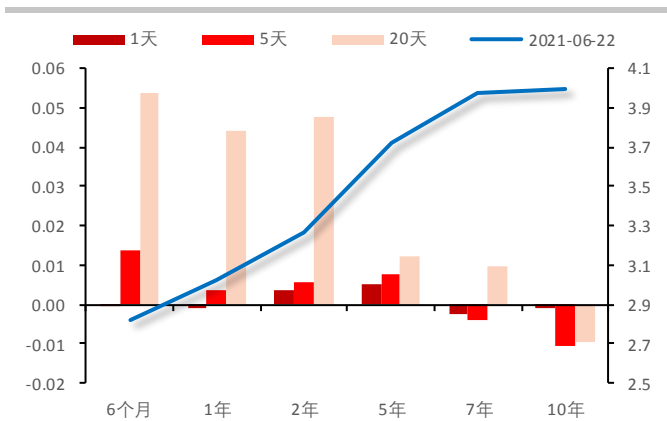
图 13: 非银金融 A 股市盈率/市净率走势变动 (%)



数据来源: Wind 华泰期货研究院

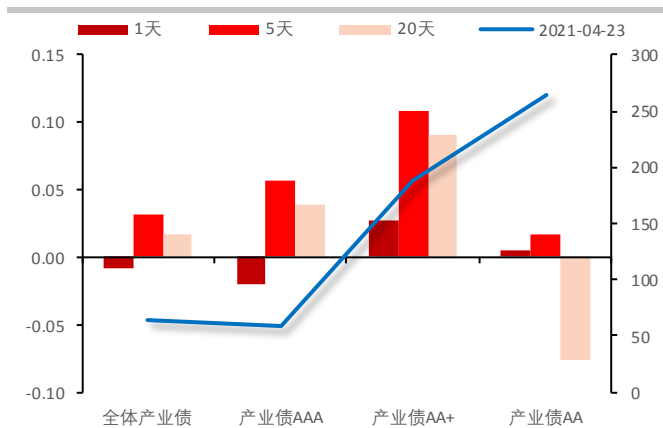
实体企业部门价量变化

图 14: 企业债收益率(%，右轴)及变动(%)



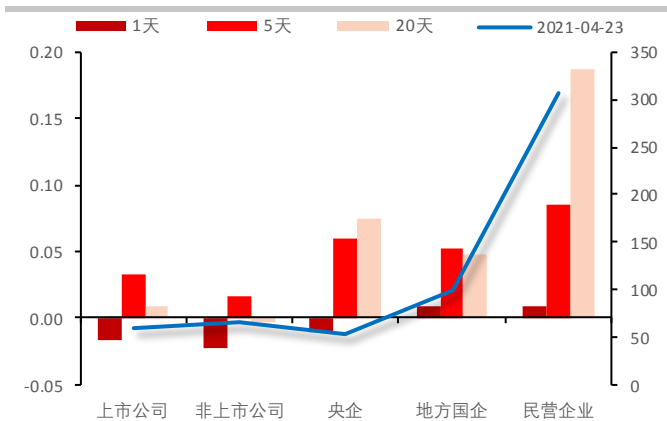
数据来源: Wind 华泰期货研究院

图 15: 不同评级产业信用利差(BP，右轴)及变动(%)



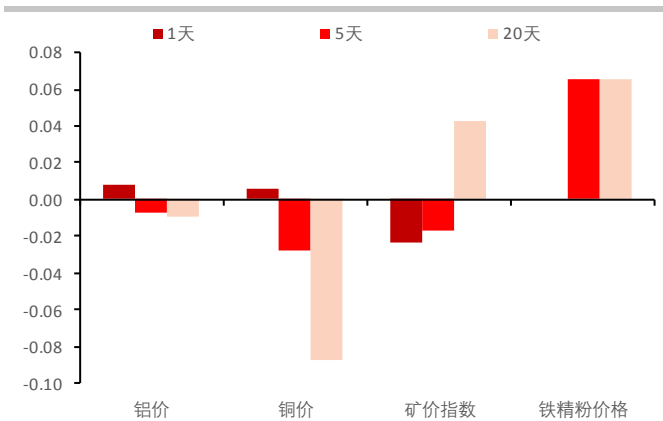
数据来源: Wind 华泰期货研究院

图 16: 不同类型企业信用利差(BP，右轴)及变动(%)



数据来源: Wind 华泰期货研究院

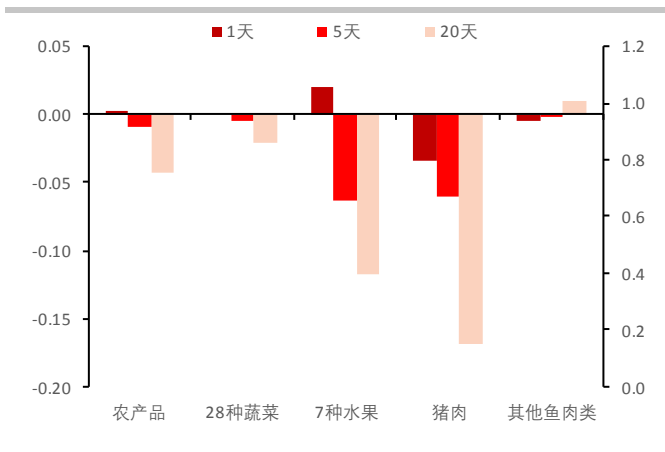
图 17: 上游生产端价格变动 (%)



数据来源: Wind 华泰期货研究院

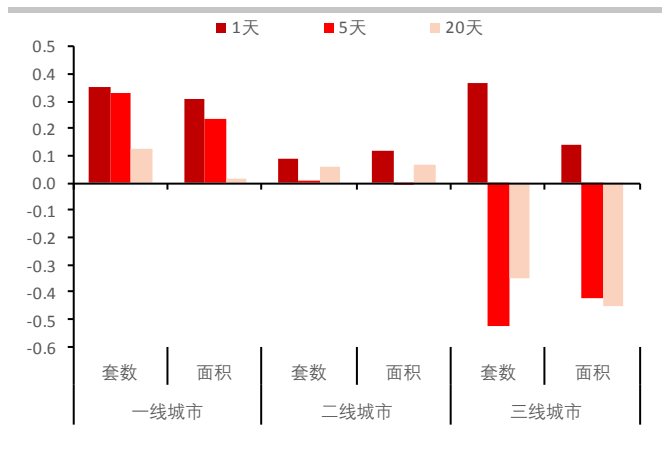
实体居民部门价量变化

图 18: 下游消费端价格变动 (%)



数据来源: Wind 华泰期货研究院

图 19: 商品房成交变动 (%)



数据来源: Wind 华泰期货研究院

● 免责声明

本报告基于本公司认为可靠的、已公开的信息编制，但本公司对该等信息的准确性及完整性不作任何保证。本报告所载的意见、结论及预测仅反映报告发布当日的观点和判断。在不同时期，本公司可能会发出与本报告所载意见、评估及预测不一致的研究报告。本公司不保证本报告所含信息保持在最新状态。本公司对本报告所含信息可在不发出通知的情形下做出修改，投资者应当自行关注相应的更新或修改。

本公司力求报告内容客观、公正，但本报告所载的观点、结论和建议仅供参考，投资者并不能依靠本报告以取代行使独立判断。对投资者依据或者使用本报告所造成的一切后果，本公司及作者均不承担任何法律责任。

本报告版权仅为本公司所有。未经本公司书面许可，任何机构或个人不得以翻版、复制、发表、引用或再次分发他人等任何形式侵犯本公司版权。如征得本公司同意进行引用、刊发的，需在允许的范围内使用，并注明出处为“华泰期货研究院”，且不得对本报告进行任何有悖原意的引用、删节和修改。本公司保留追究相关责任的权力。所有本报告中使用的商标、服务标记及标记均为本公司的商标、服务标记及标记。

华泰期货有限公司版权所有并保留一切权利。

公司总部

地址：广东省广州市越秀区东风东路761号丽丰大厦20层

电话：400-6280-888

网址：www.htfc.com