

## 货币市场流动性边际收紧，市场情绪谨慎



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

【财政】7日国债期货全线收跌，10年期主力合约跌0.23%，5年期主力合约跌0.15%，2年期主力合约跌0.06%。银行间主要利率债收益率普遍上行，短券上行幅度较大。10年期国开活跃券21国开05收益率上行1.5bp报3.538%，5年期国开活跃券21国开03收益率上行2.75bp报3.2775%，10年期国债活跃券20附息国债16收益率上行2.4bp报3.138%，5年期国债活跃券20附息国债13收益率上行2bp报2.98%。

【金融】7日货币市场利率全线上涨，银行间流动性边际收敛。银行间同业拆借1天期品种报2.3422%，涨14.71个基点；7天期报2.3009%，涨9.73个基点；14天期报2.3891%，涨25.35个基点；1个月期报2.4578%，涨7.32个基点。银存间质押式回购1天期品种报2.3092%，涨12.62个基点；7天期报2.2790%，涨10.49个基点；14天期报2.3472%，涨21.17个基点；1个月期报2.3373%，涨5.61个基点。

【企业】7日企业部门信用债收益率集体上行，3年期AAA级中短期票据大幅上行近6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1087只，总成交金额876.55亿元。其中512只信用债上涨，89只信用债持平，426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1748只，总成交金额达1237.15亿元。

【居民】7日居民部门印花税法草案提请十三届全国人大常委会二审，草案二审稿明确：根据国民经济和社会发展的需要，国务院对居民住房需求保障、企业改制重组、支持小型微型企业发展等情形可以规定减征或者免征印花税，报全国人民代表大会常务委员会备案。

### 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：

## 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) | 0.01  | 0.00  | -0.04 | 0.18   | 0.07  | 0.15   | 0.06  | 0.00  | -0.04  | 0.02  | -0.02   | -0.10 |
| Δ5天(BP) | 0.03  | 0.03  | 0.17  | -0.10  | -0.19 | -1.88  | -2.00 | 1.49  | 0.21   | -0.13 | 0.00    | 0.01  |
| 10天(BP) | 0.05  | 0.03  | -0.13 | 0.09   | -0.01 | -0.66  | -0.79 | -0.16 | 0.12   | -0.09 | -0.39   | -0.21 |
| 06-07   | 0.43  | -0.60 | -1.23 | 0.01   | -1.57 | 0.41   | 0.11  | 0.61  | -0.81  | 1.36  | 0.06    | -0.26 |
| 06-04   | 0.42  | -0.61 | -1.19 | -0.17  | -1.64 | 0.26   | 0.05  | 0.61  | -0.77  | 1.34  | 0.08    | -0.16 |
| 06-03   | 0.42  | -0.61 | -1.32 | -0.16  | -1.63 | 0.01   | 0.03  | 0.35  | -0.75  | 1.35  | 0.69    | -0.23 |
| 06-02   | 0.41  | -0.62 | -1.34 | -0.12  | -1.48 | -0.29  | 0.17  | 0.19  | -0.92  | 1.33  | 0.27    | -0.22 |
| 06-01   | 0.40  | -0.62 | -1.44 | -0.18  | -1.35 | 0.65   | 0.90  | 0.35  | -1.01  | 1.46  | 0.72    | -0.23 |
| 05-31   | 0.40  | -0.63 | -1.40 | 0.11   | -1.38 | 2.29   | 2.11  | -0.89 | -1.02  | 1.49  | 0.06    | -0.28 |
| 05-28   | 0.39  | -0.63 | -1.33 | -0.03  | -1.51 | 1.65   | 1.41  | 0.54  | -1.03  | 1.46  | 2.25    | -0.17 |
| 05-27   | 0.39  | -0.63 | -1.26 | -0.06  | -1.52 | 1.63   | 1.43  | 0.49  | -0.81  | 1.41  | -0.28   | -0.17 |
| 05-26   | 0.38  | -0.63 | -1.23 | -0.06  | -1.51 | 1.14   | 1.13  | 0.40  | -0.66  | 1.42  | -0.24   | -0.10 |
| 05-25   | 0.38  | -0.63 | -1.15 | -0.07  | -1.56 | 0.61   | 0.77  | 0.36  | -0.84  | 1.44  | 0.82    | -0.07 |
| 05-24   | 0.38  | -0.63 | -1.10 | -0.08  | -1.56 | 1.07   | 0.89  | 0.76  | -0.93  | 1.45  | 0.44    | -0.05 |
| 05-21   | 0.37  | -0.64 | -1.16 | -0.14  | -1.54 | 0.95   | 0.67  | 0.55  | -0.98  | 1.28  | 0.44    | -0.13 |
| 05-20   | 0.37  | -0.64 | -1.09 | -0.08  | -1.40 | 0.63   | 0.40  | -0.68 | -1.10  | 1.47  | 0.26    | -0.05 |
| 05-19   | 0.36  | -0.64 | -1.19 | -0.06  | -1.41 | 0.44   | 0.34  | 0.37  | -1.04  | 1.55  | -0.45   | 0.04  |
| 05-18   | 0.36  | -0.65 | -1.15 | -0.03  | -1.33 | 0.21   | 0.34  | 0.50  | -0.96  | 1.64  | -0.59   | 0.08  |
| 05-17   | 0.36  | -0.65 | -1.18 | 0.05   | -1.32 | 0.87   | 0.57  | 0.60  | -1.04  | 1.69  | -0.51   | 0.10  |
| 05-14   | 0.35  | -0.65 | -1.08 | -0.02  | -1.38 | 0.78   | 0.49  | 0.55  | -1.00  | 1.71  | 1.14    | 0.20  |
| 05-13   | 0.35  | -0.66 | -1.05 | -0.05  | -1.34 | 0.50   | 0.48  | 0.53  | -1.18  | 1.76  | 1.31    | 0.14  |
| 05-12   | 0.34  | -0.66 | -1.22 | -0.04  | -1.40 | 0.15   | 0.28  | 0.46  | -1.33  | 2.03  | 0.41    | 0.23  |

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。

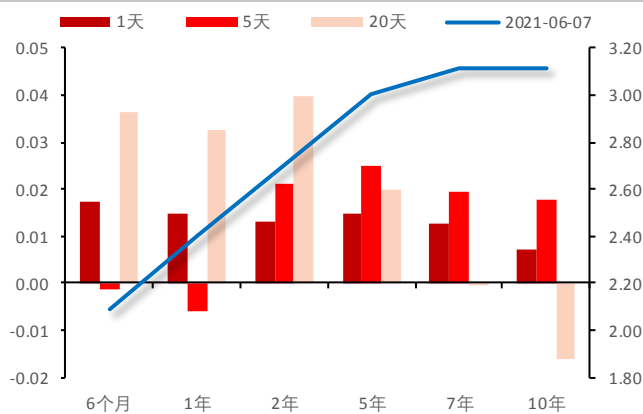
## 央行财政部门价量变化

图 2: 人民币汇率走势



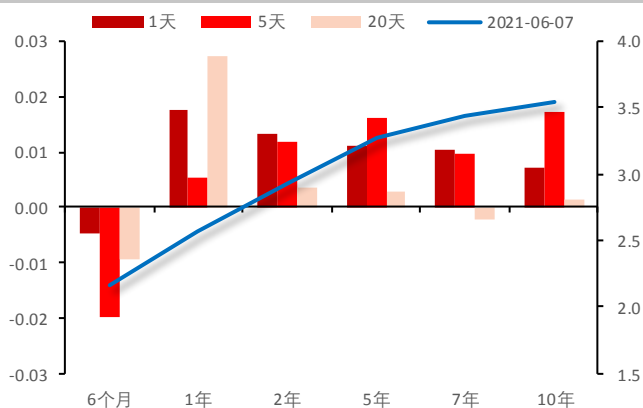
数据来源: Wind 华泰期货研究院

图 3: 国债收益率曲线(%，右轴)及变动(%)



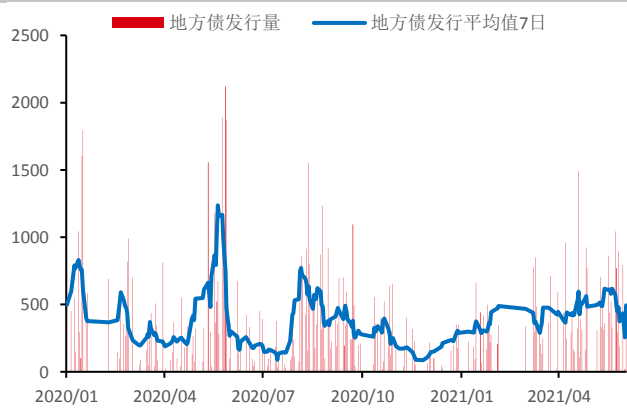
数据来源: Wind 华泰期货研究院

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

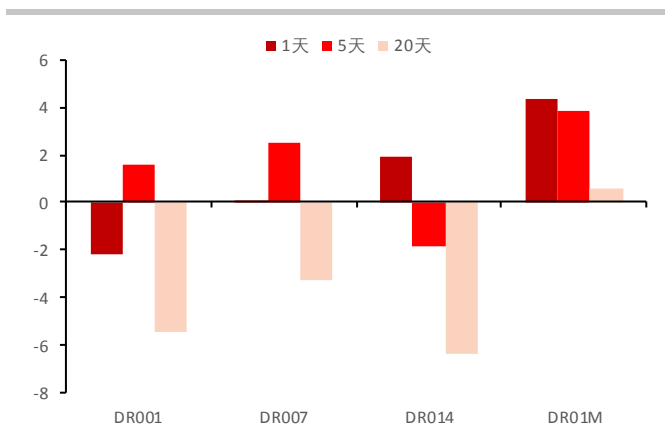
图 5: 地方债发行量(亿元)



数据来源: Wind 华泰期货研究院

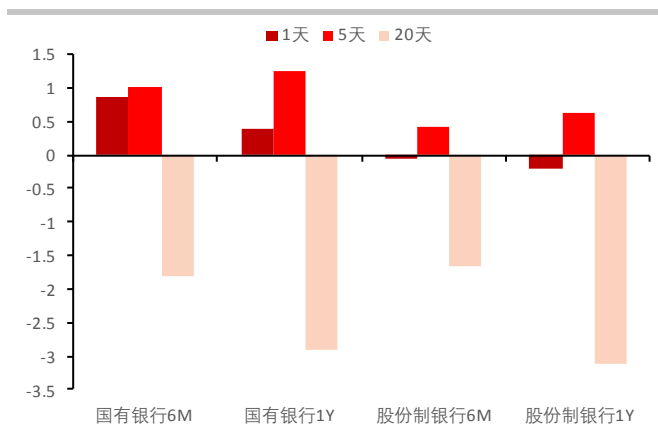
## 商业银行部门价量变化

图 6: DR 利率变动 (%)



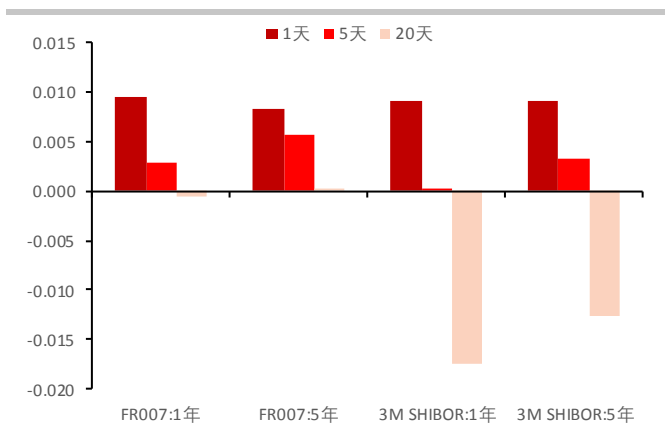
数据来源: Wind 华泰期货研究院

图 7: 同业存单到期收益率变动 (%)



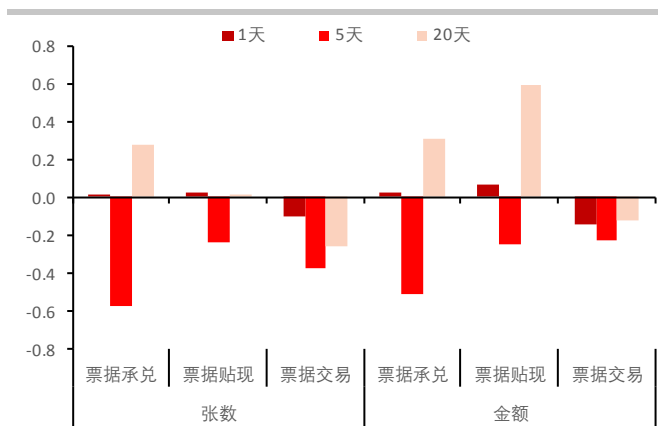
数据来源: Wind 华泰期货研究院

图 8: 银行间利率互换变动 (%)



数据来源: Wind 华泰期货研究院

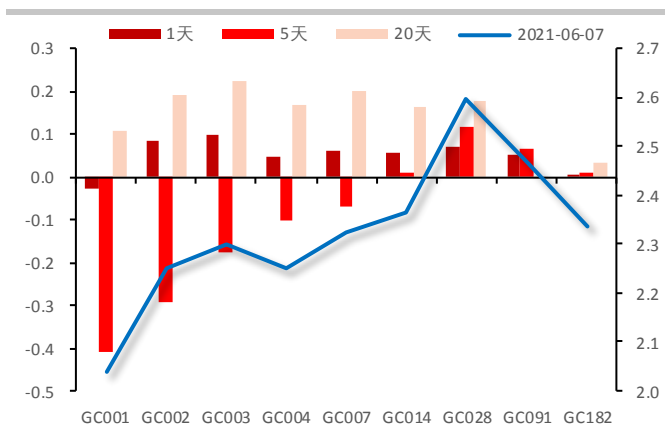
图 9: 票据市场变动 (%)



数据来源: Wind 华泰期货研究院

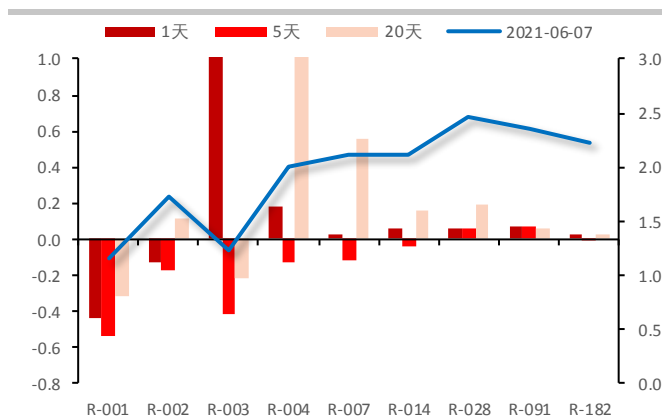
## 非银金融部门价量变化

图 10: 上证国债逆回购收益率(% , 右轴) 及变动(%)



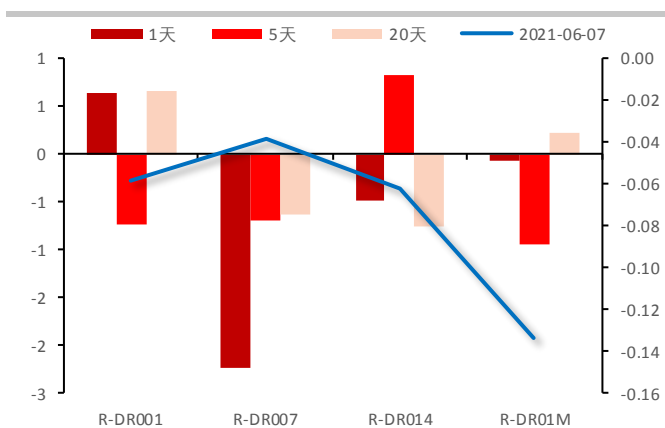
数据来源: Wind 华泰期货研究院

图 11: 深证国债逆回购收益率(% , 右轴) 及变动(%)



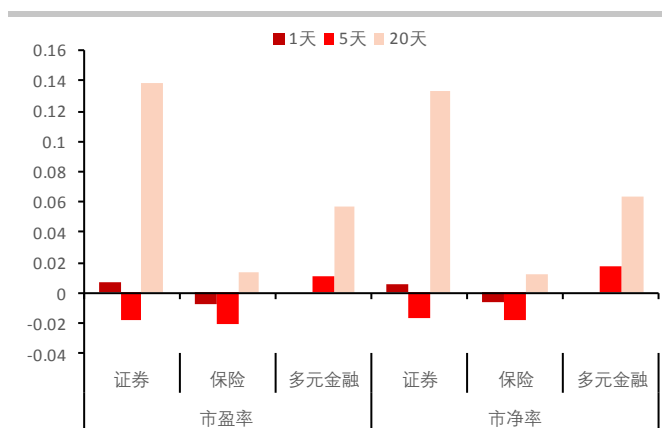
数据来源: Wind 华泰期货研究院

图 12: R-DR 收益率(% , 右轴) 及变动(%)



数据来源: Wind 华泰期货研究院

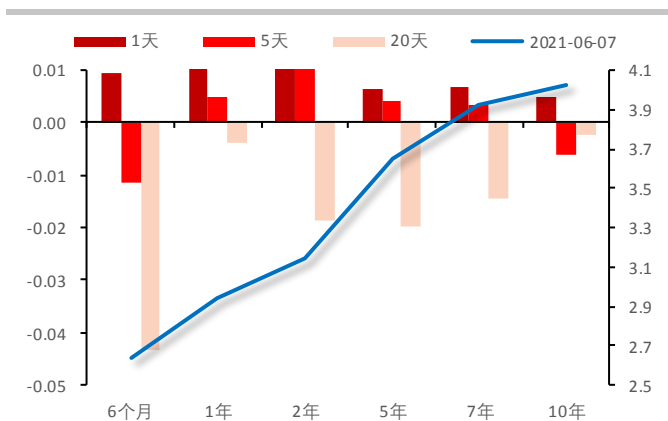
图 13: 非银金融 A 股市盈率/市净率走势变动 (%)



数据来源: Wind 华泰期货研究院

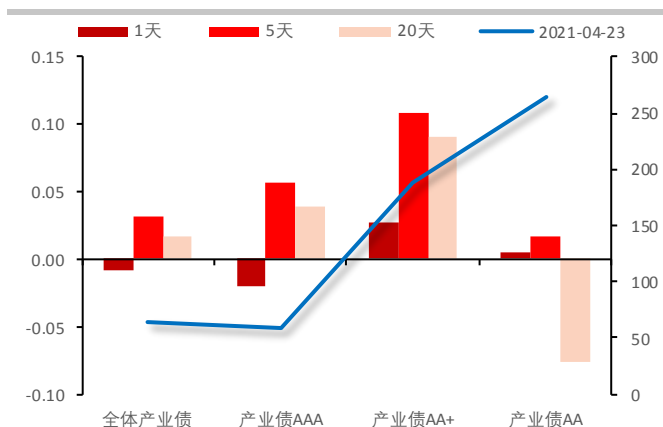
## 实体企业部门价量变化

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(%)

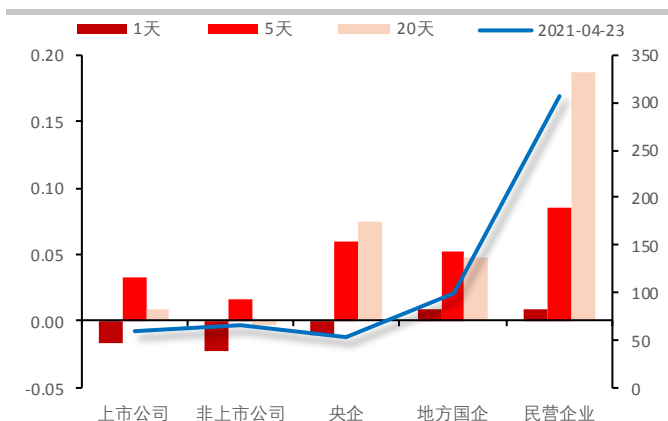
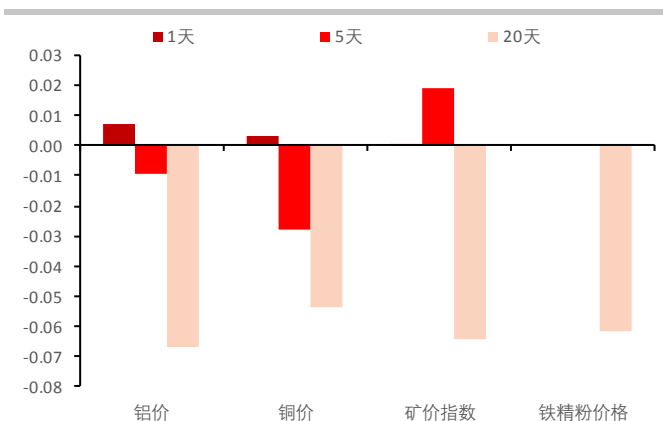


图 17: 上游生产端价格变动 (%)



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\\_19982](https://www.yunbaogao.cn/report/index/report?reportId=1_19982)

