

资金面平衡宽松，长债收益率小幅上行



* 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】17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100亿元逆回购和700亿元国库现金定存到期，实现全市场净回笼700亿元。

【财政】17日国债期货小幅收跌，10年期主力合约跌0.12%，5年期主力合约跌0.07%，2年期主力合约跌0.02%。主要利率债收益率多数上行，10年期国开活跃券21国开05收益率上行1.21bp报3.5661%，5年期国开活跃券21国开03收益率下行0.15bp报3.31%，10年期国债活跃券20附息国债16收益率上行1bp报3.17%，5年期国债活跃券20附息国债13收益率上行1.5bp报3%。

【金融】17日货币市场利率多数下跌，银行间市场资金面整体依然宽松。银存间同业拆借1天期品种报1.8903%，跌13.05个基点；7天期报2.2361%，跌1.22个基点；14天期报2.5153%，涨22.01个基点；1个月期报2.6603%，跌11.36个基点。银存间质押式回购1天期品种报1.8733%，跌12.27个基点；7天期报2.1664%，跌2.29个基点；14天期报2.5155%，涨28.58个基点；1个月期报2.6120%，涨1.2个基点。

【企业】17日信用债各期限收益率延续上行态势，全天成交超1400亿元。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1202只，总成交金额1110.44亿元。其中453只信用债上涨，128只信用债持平，578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1883只，总成交金额达1441.24亿元。

【居民】17日居民部门公布15月商品房销售数据，其中1-5月商品房销售面积同比增长36.3%，5月单月同比增长9.2%，增速回落至个位数。1-5月份，全国商品房销售面积66383万平方米，同比增长36.3%；比2019年1-5月份增长19.6%，两年平均增长9.3%。其中，住宅销售面积增长39%，办公楼销售面积增长10.5%，商业营业用房销售面积增长8.2%。

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）20210615：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	0.00	0.11	0.02	0.01	0.47	0.12	0.26	-0.04	-0.07	0.73	-0.02
Δ5天(BP)	-0.46	0.02	0.19	0.03	0.05	0.21	0.34	0.24	0.21	-0.13	0.10	-0.05
10天(BP)	-0.42	0.04	0.32	0.16	0.31	0.64	0.49	0.53	0.12	-0.11	0.09	-0.21
06-17	0.00	-0.57	-1.03	-0.09	-1.17	0.65	0.52	0.64	-0.81	1.25	0.15	-0.43
06-16	0.00	-0.57	-1.14	-0.11	-1.18	0.18	0.40	0.38	-0.77	1.32	-0.58	-0.41
06-15	0.00	-0.58	-1.15	-0.08	-1.16	-2.54	-2.69	0.73	-0.75	1.37	-2.63	-0.40
06-14	0.00	-0.58	-1.26	-0.12	-1.26	0.86	0.73	0.58	-0.92	1.36	-0.90	-0.29
06-11	0.47	-0.58	-1.21	-0.14	-1.25	0.73	0.39	0.08	-1.01	1.37	-1.13	-0.28
06-10	0.46	-0.59	-1.22	-0.13	-1.22	0.44	0.18	0.40	-1.02	1.38	0.05	-0.38
06-09	0.45	-0.59	-1.25	-0.10	-1.35	0.25	0.07	0.40	-1.03	1.37	1.32	-0.34
06-08	0.44	-0.60	-1.23	-0.10	-1.38	-0.13	0.21	0.91	-0.81	1.33	0.57	-0.26
06-07	0.43	-0.60	-1.19	-0.27	-1.51	0.41	0.11	0.67	-0.66	1.31	0.21	-0.19
06-04	0.42	-0.61	-1.32	-0.29	-1.57	0.26	0.05	0.01	-0.84	1.28	-0.18	-0.23
06-03	0.42	-0.61	-1.35	-0.25	-1.48	0.01	0.03	0.11	-0.93	1.36	0.06	-0.22
06-02	0.41	-0.62	-1.45	-0.26	-1.35	-0.29	0.17	-0.79	-0.98	1.34	0.08	-0.23
06-01	0.40	-0.62	-1.41	0.11	-1.39	0.65	0.90	-0.13	-1.10	1.35	0.68	-0.28
05-31	0.40	-0.63	-1.33	0.01	-1.52	2.29	2.11	0.51	-1.04	1.33	0.27	-0.19
05-28	0.39	-0.63	-1.26	-0.01	-1.53	1.65	1.41	0.44	-0.96	1.46	0.71	-0.17
05-27	0.39	-0.63	-1.23	0.13	-1.52	1.63	1.43	0.14	-1.04	1.49	0.06	-0.11
05-26	0.38	-0.63	-1.15	0.10	-1.57	1.14	1.13	0.70	-1.00	1.46	2.22	-0.07
05-25	0.38	-0.63	-1.09	0.08	-1.57	0.61	0.77	0.68	-1.18	1.41	-0.27	-0.05
05-24	0.38	-0.63	-1.15	0.07	-1.55	1.07	0.89	0.26	-1.33	1.42	-0.24	-0.14

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。

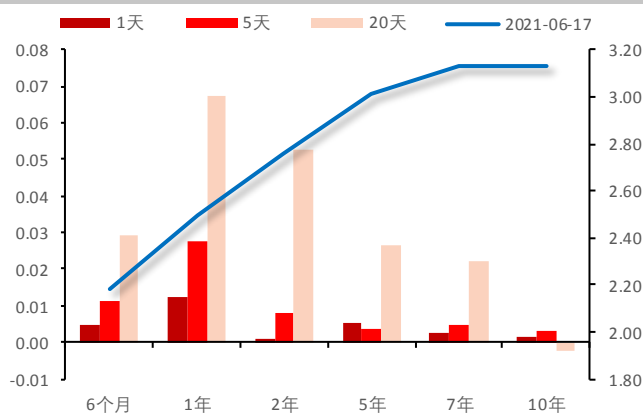
央行财政部门价量变化

图 2: 人民币汇率走势



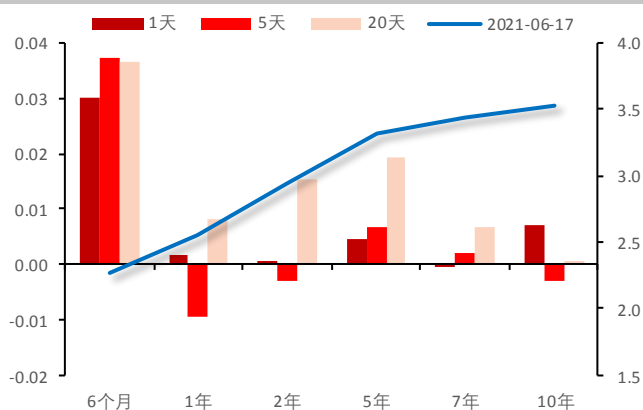
数据来源: Wind 华泰期货研究院

图 3: 国债收益率曲线(%，右轴)及变动(%)



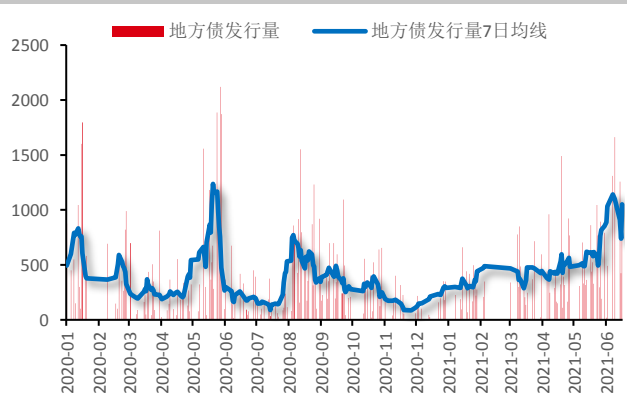
数据来源: Wind 华泰期货研究院

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

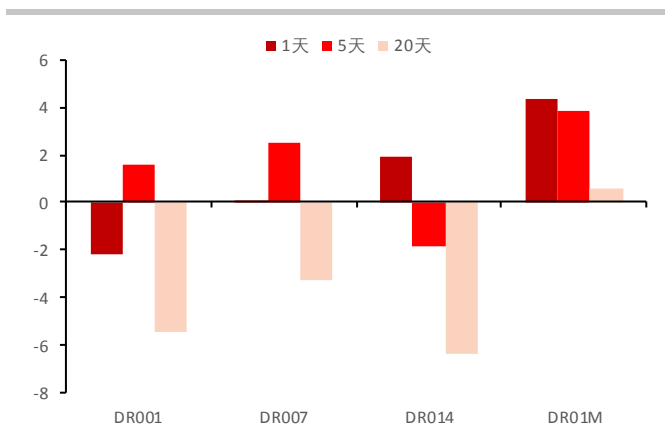
图 5: 地方债发行量 (亿元)



数据来源: Wind 华泰期货研究院

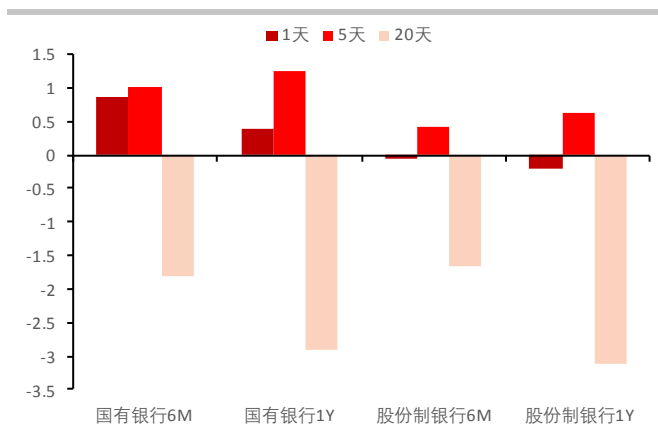
商业银行部门价量变化

图 6: DR 利率变动 (%)



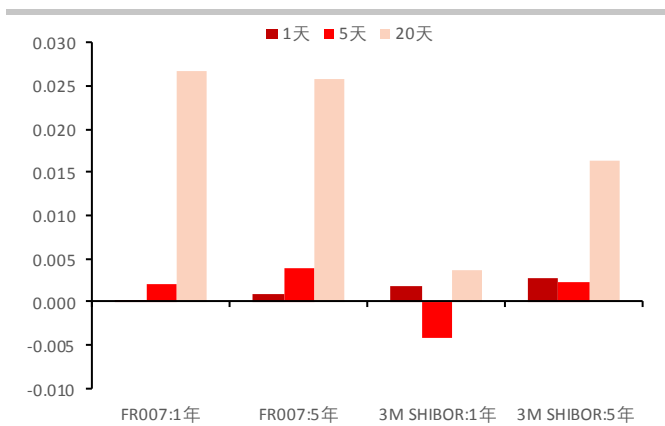
数据来源: Wind 华泰期货研究院

图 7: 同业存单到期收益率变动 (%)



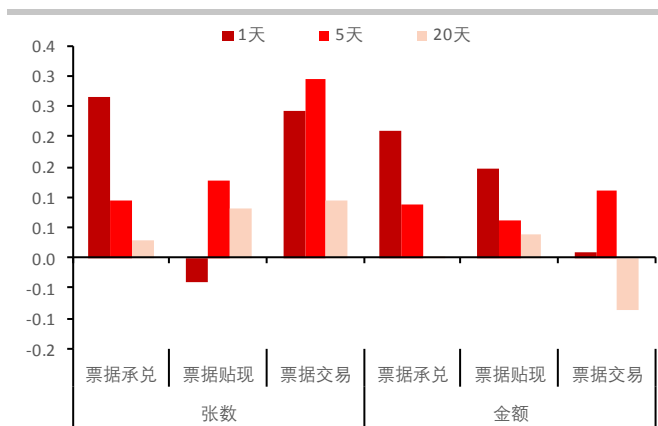
数据来源: Wind 华泰期货研究院

图 8: 银行间利率互换变动 (%)



数据来源: Wind 华泰期货研究院

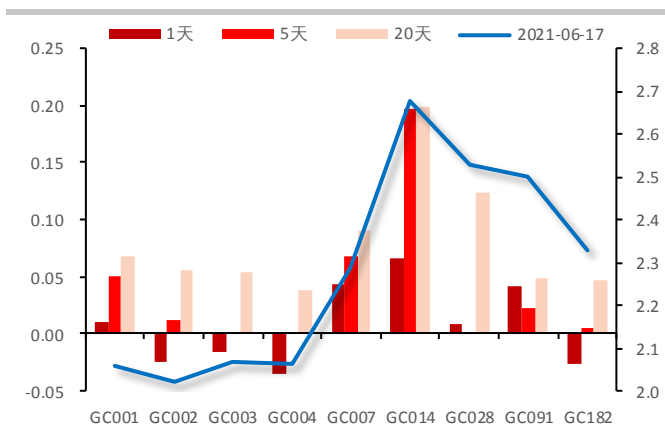
图 9: 票据市场变动 (%)



数据来源: Wind 华泰期货研究院

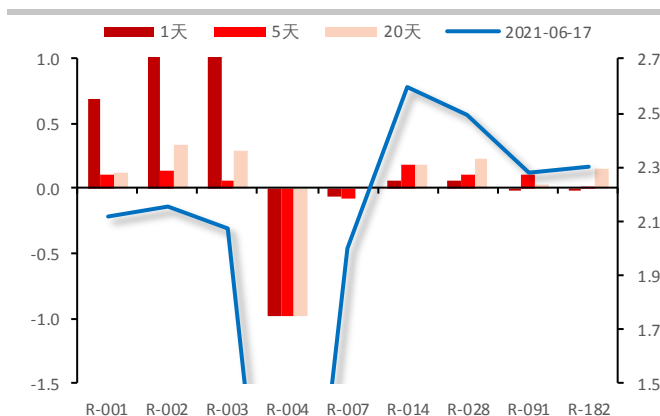
非银金融部门价量变化

图 10: 上证国债逆回购收益率(% , 右轴) 及变动(%)



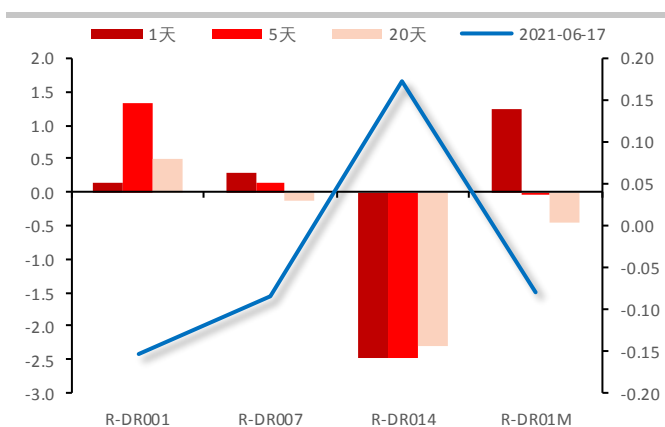
数据来源: Wind 华泰期货研究院

图 11: 深证国债逆回购收益率(% , 右轴) 及变动(%)



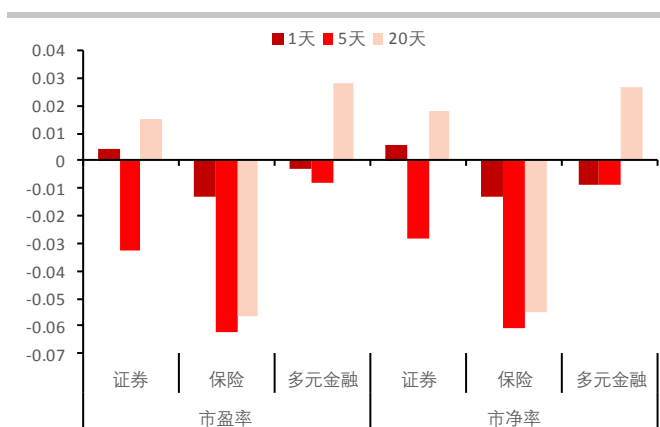
数据来源: Wind 华泰期货研究院

图 12: R-DR 收益率(% , 右轴) 及变动(%)



数据来源: Wind 华泰期货研究院

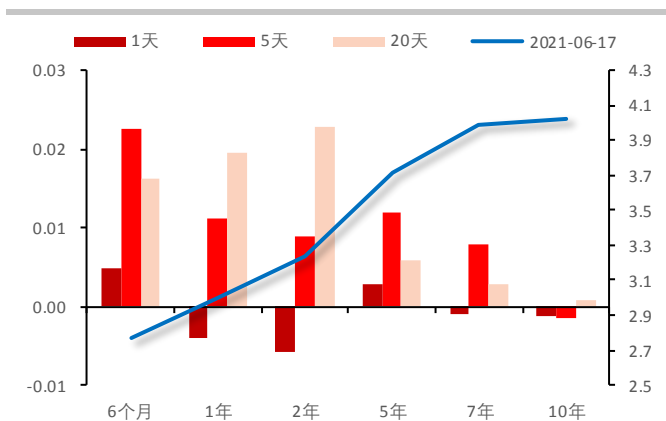
图 13: 非银金融 A 股市盈率/市净率走势变动 (%)



数据来源: Wind 华泰期货研究院

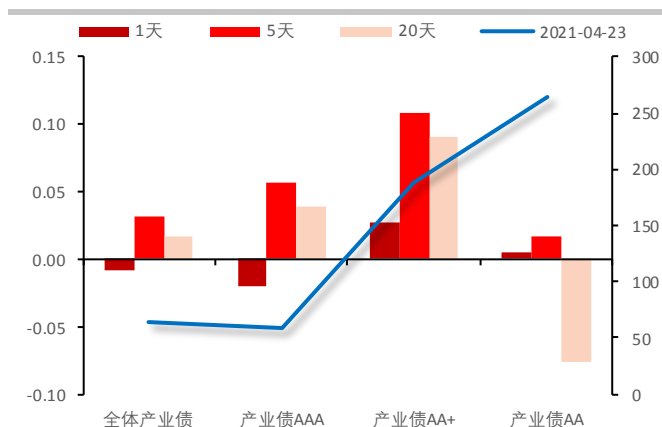
实体企业部门价量变化

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(%)

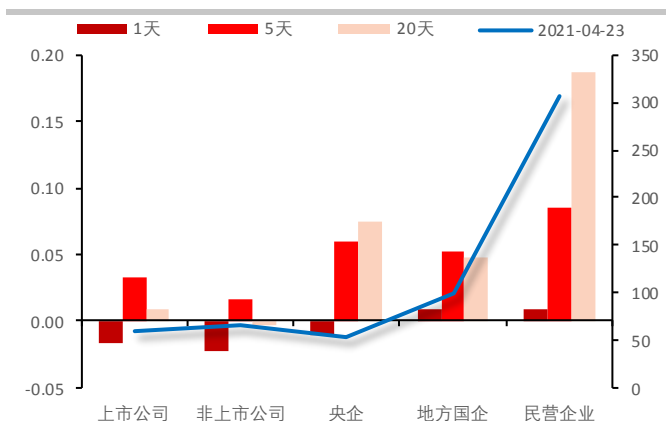
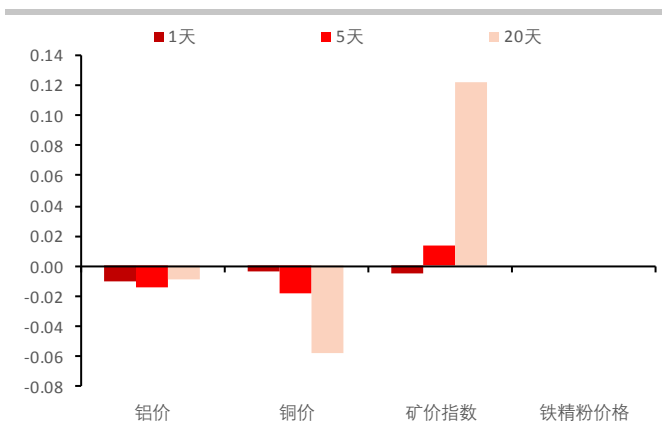


图 17: 上游生产端价格变动 (%)



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_20222

