

## 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年期国债活跃券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。银行间同业拆借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。银行间质押式回购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。

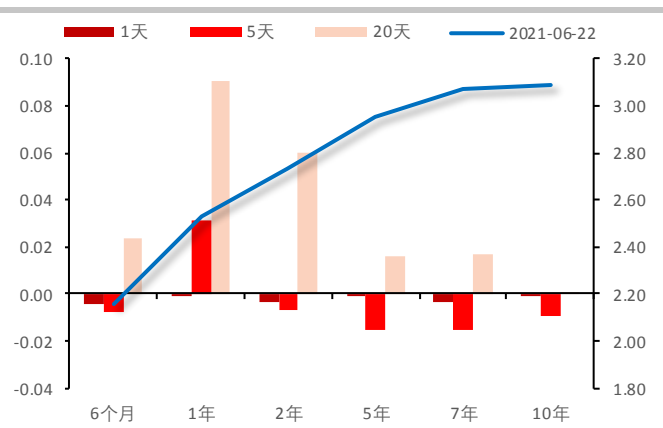
## 央行财政部门价量变化

图 2: 人民币汇率走势



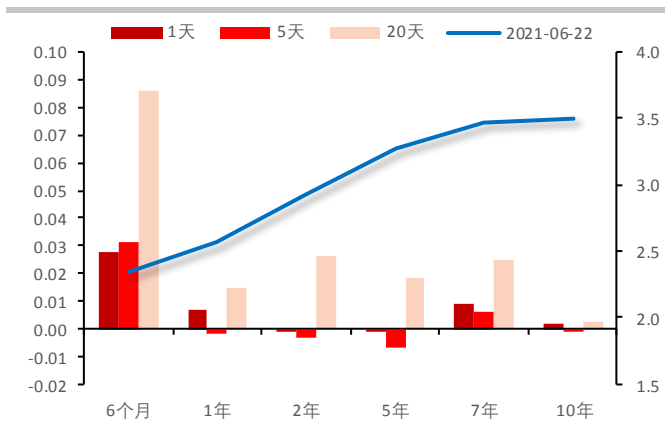
数据来源: Wind 华泰期货研究院

图 3: 国债收益率曲线(%，右轴)及变动(%)



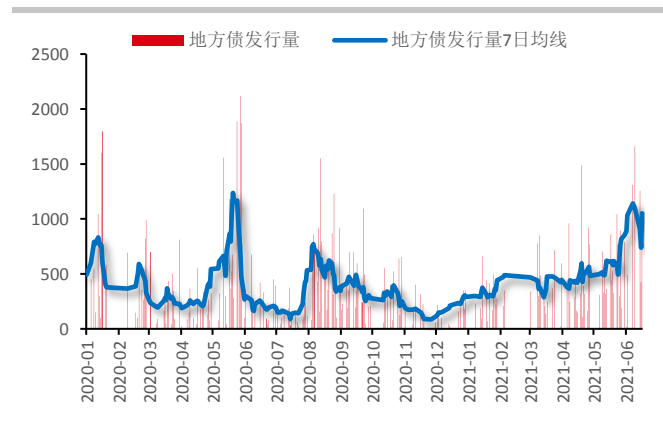
数据来源: Wind 华泰期货研究院

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

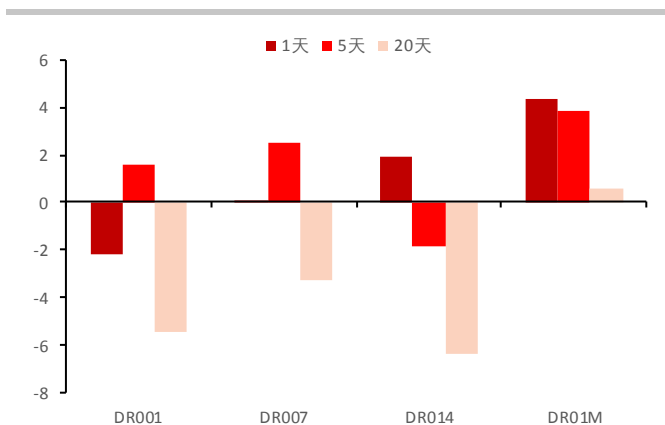
图 5: 地方债发行量 (亿元)



数据来源: Wind 华泰期货研究院

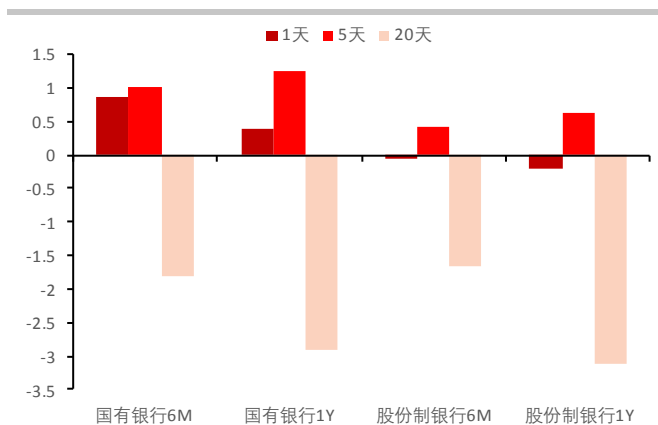
## 商业银行部门价量变化

图 6: DR 利率变动 (%)



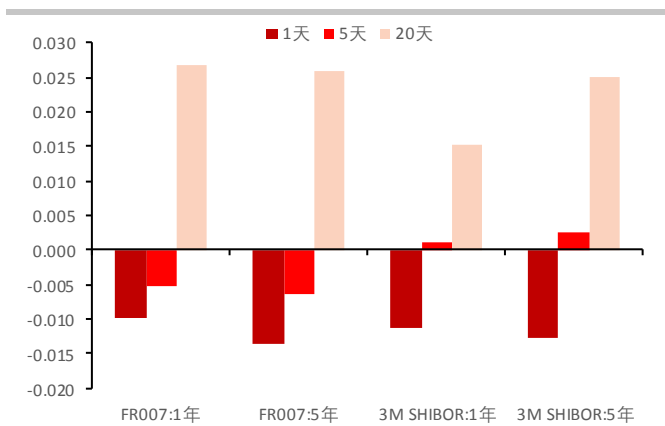
数据来源: Wind 华泰期货研究院

图 7: 同业存单到期收益率变动 (%)



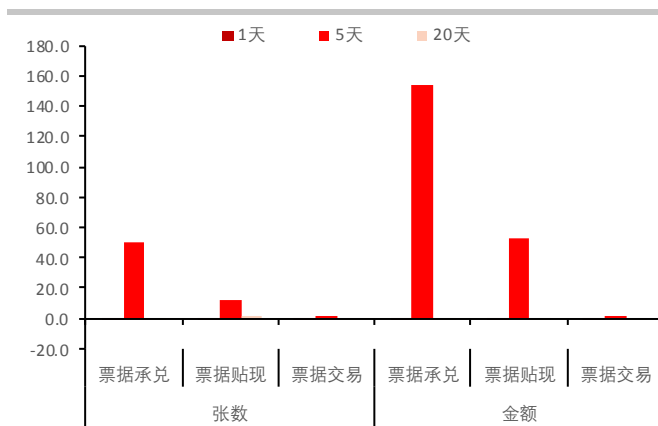
数据来源: Wind 华泰期货研究院

图 8: 银行间利率互换变动 (%)



数据来源: Wind 华泰期货研究院

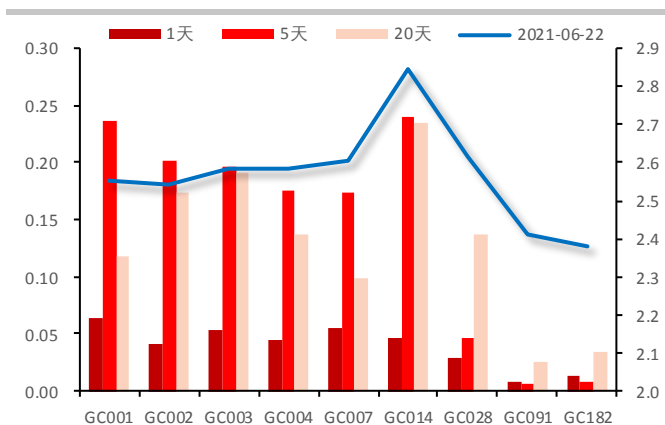
图 9: 票据市场变动 (%)



数据来源: Wind 华泰期货研究院

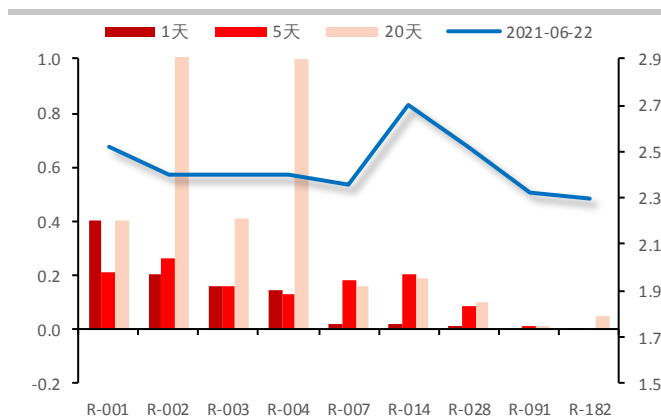
## 非银金融部门价量变化

图 10: 上证国债逆回购收益率(%, 右轴)及变动(%)



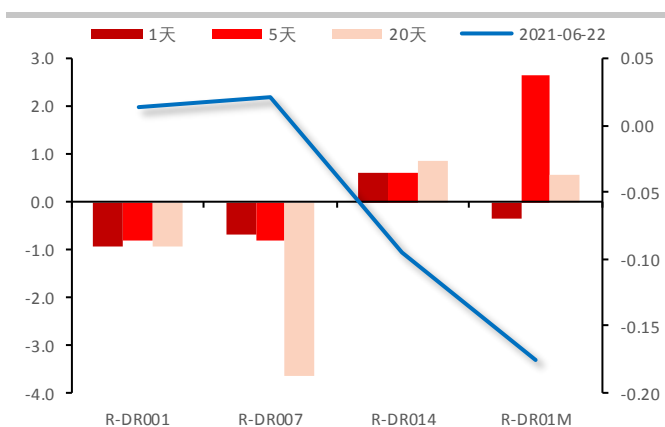
数据来源: Wind 华泰期货研究院

图 11: 深证国债逆回购收益率(%, 右轴)及变动(%)



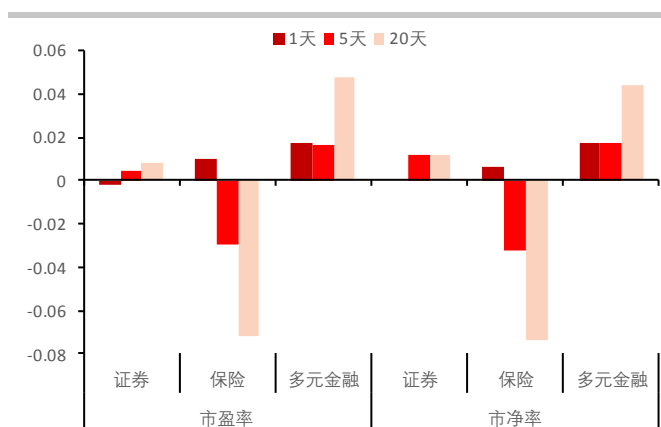
数据来源: Wind 华泰期货研究院

图 12: R-DR 收益率(%, 右轴)及变动(%)



数据来源: Wind 华泰期货研究院

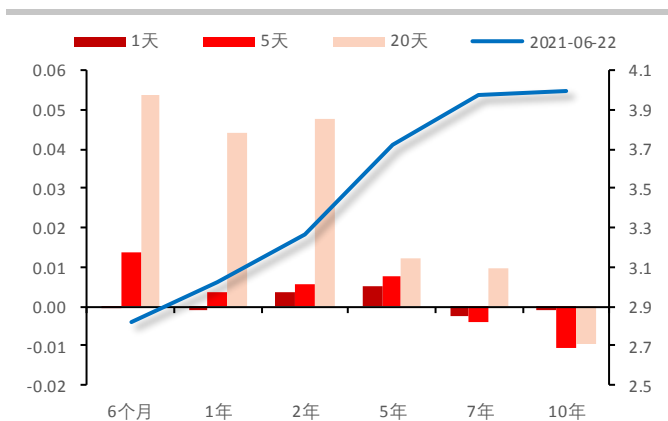
图 13: 非银金融 A 股市盈率/市净率走势变动 (%)



数据来源: Wind 华泰期货研究院

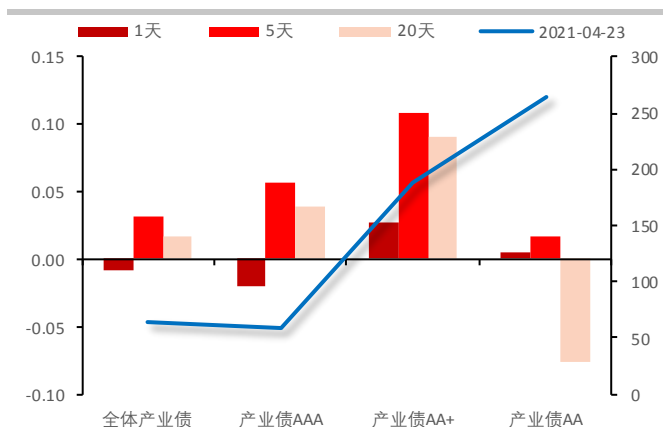
## 实体企业部门价量变化

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(%)

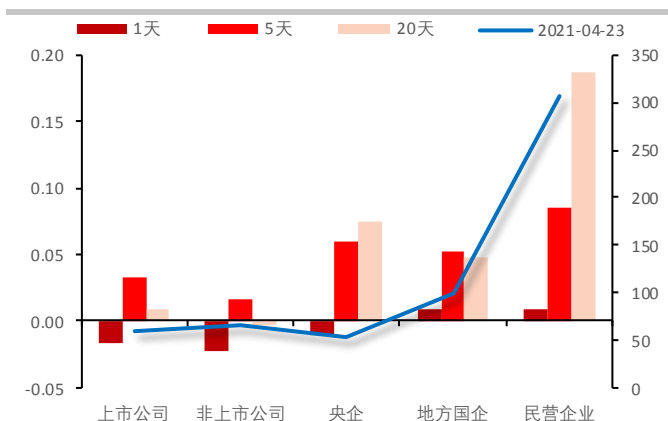
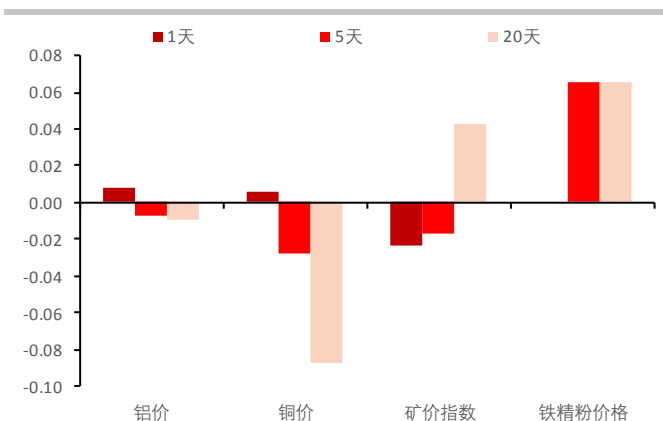


图 17: 上游生产端价格变动 (%)



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\\_20317](https://www.yunbaogao.cn/report/index/report?reportId=1_20317)

