

6 月 PMI 显示，经济有走弱迹象



* 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】30 日央行开展了 300 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，实现净投放 200 亿元。

【财政】30 日国债期货全线收涨，10 年期主力合约涨 0.13%，5 年期主力合约涨 0.09%，2 年期主力合约涨 0.04%。利率债收益率集体下行，10 年期国开活跃券 21 国开 05 收益率下行 1.19bp 报 3.5%，5 年期国开活跃券 21 国开 03 收益率下行 1.25bp 报 3.2275%，10 年期国债活跃券 20 附息国债 16 收益率下行 1.25bp 报 3.1%，5 年期国债活跃券 20 附息国债 13 收益率下行 1.75bp 报 2.915%。

【金融】30 日货币市场利率全线上涨。银存间同业拆借 1 天期品种报 2.2563%，涨 44.47 个基点；7 天期报 2.7411%，涨 21.85 个基点；14 天期报 3.0027%，涨 4.69 个基点；1 个月期报 3.6262%，涨 43.92 个基点。银存间质押式回购 1 天期品种报 2.2461%，涨 46.56 个基点；7 天期报 2.5480%，涨 2.61 个基点；14 天期报 2.9853%，涨 4.13 个基点；1 个月期报 2.8910%，涨 19.1 个基点。

【企业】30 日各信用债各期限收益率表现分化，全天成交约 800 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 728 只，总成交金额 622.31 亿元。其中 295 只信用债上涨，92 只信用债持平，293 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 1111 只，总成交金额达 809.27 亿元。

30 日国家统计局公布 6 月中国制造业 PMI 基本持平，消费品制造业景气度上升；非制造业 PMI 扩张有所放缓，建筑业在高位景气区间平稳运行；综合 PMI 产出指数继续保持扩张，表明我国企业生产经营活动总体保持扩张，但力度有所减弱。

【居民】30 日上交所发布了《关于下调基金交易经手费和交易单元使用费收费标准的通知》，深交所发布了《关于下调基金交易经手费收费标准的通知》。

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	0.00	0.02	0.04	-0.18	0.72	-0.03	-1.47	-0.04	-0.03	1.62	0.05
Δ5天(BP)	0.00	0.20	0.01	0.32	-0.28	1.74	1.01	-2.62	0.21	-0.09	0.44	0.06
10天(BP)	0.00	0.23	0.30	0.67	-0.09	2.35	1.27	-2.78	0.12	0.01	2.51	-0.23
06-30	0.00	-0.34	-0.83	0.45	-1.15	2.54	1.67	-2.25	-0.81	1.21	1.75	-0.64
06-29	0.00	-0.34	-0.86	0.40	-0.98	1.82	1.70	-0.78	-0.77	1.24	0.12	-0.69
06-28	0.00	-0.35	-0.86	0.36	-1.09	2.60	1.97	-0.19	-0.75	1.25	-0.67	-0.64
06-25	0.00	-0.35	-0.77	0.26	-1.08	1.89	0.97	-0.05	-0.92	1.27	0.57	-0.71
06-24	0.00	-0.35	-0.74	0.11	-1.04	1.12	0.56	-0.21	-1.01	1.28	2.20	-0.66
06-23	0.00	-0.54	-0.84	0.13	-0.87	0.80	0.65	0.37	-1.02	1.30	1.31	-0.70
06-22	0.00	-0.55	-0.85	0.10	-0.84	0.37	0.54	0.32	-1.03	1.29	1.22	-0.64
06-21	0.00	-0.55	-0.89	0.03	-0.85	1.59	1.05	0.43	-0.81	1.28	0.26	-0.66
06-18	0.00	-0.56	-0.98	0.04	-0.95	1.48	0.83	0.48	-0.66	1.20	-0.20	-0.50
06-17	0.00	-0.57	-1.02	-0.19	-1.01	0.65	0.52	0.54	-0.84	1.23	-0.71	-0.43
06-16	0.00	-0.57	-1.14	-0.23	-1.06	0.18	0.40	0.53	-0.93	1.20	-0.77	-0.41
06-15	0.00	-0.58	-1.15	-0.24	-1.09	-2.54	-2.69	0.56	-0.98	1.21	0.23	-0.40
06-14	0.00	-0.58	-1.26	-0.23	-1.23	0.86	0.73	0.71	-1.10	1.17	-0.10	-0.29
06-11	0.47	-0.58	-1.21	-0.12	-1.22	0.73	0.39	0.60	-1.04	1.25	0.21	-0.28
06-10	0.46	-0.59	-1.22	-0.07	-1.20	0.44	0.18	0.58	-0.96	1.32	-0.59	-0.38
06-09	0.45	-0.59	-1.25	0.11	-1.33	0.25	0.07	0.48	-1.04	1.37	-2.70	-0.34
06-08	0.44	-0.60	-1.23	0.07	-1.36	-0.13	0.21	0.59	-1.00	1.36	-0.93	-0.26
06-07	0.43	-0.60	-1.19	-0.13	-1.48	0.41	0.11	0.60	-1.18	1.37	-1.16	-0.19
06-04	0.42	-0.61	-1.33	-0.11	-1.55	0.26	0.05	0.35	-1.33	1.38	0.05	-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。

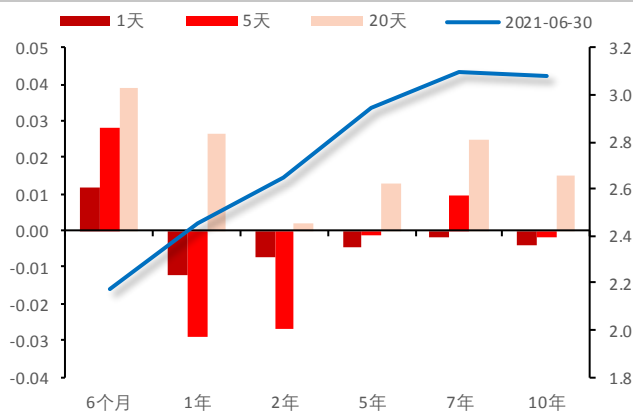
央行财政部门价量变化

图 2: 人民币汇率走势



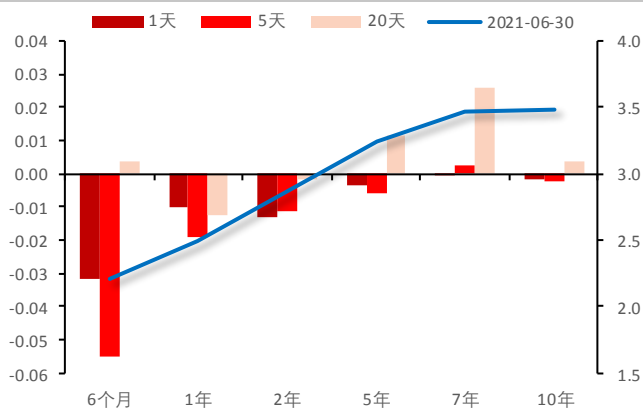
数据来源: Wind 华泰期货研究院

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

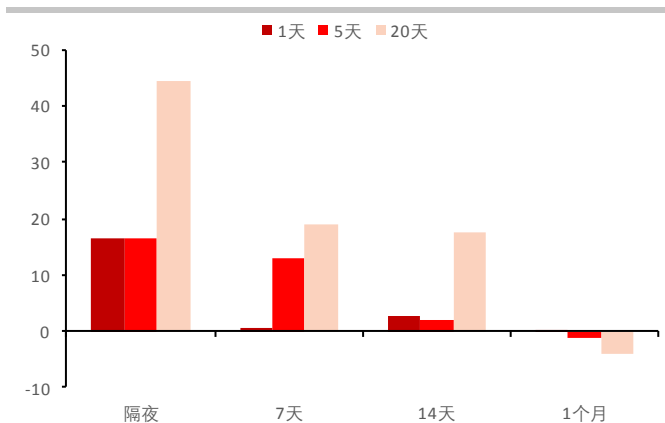
图 5: 地方债发行量 (亿元)



数据来源: Wind 华泰期货研究院

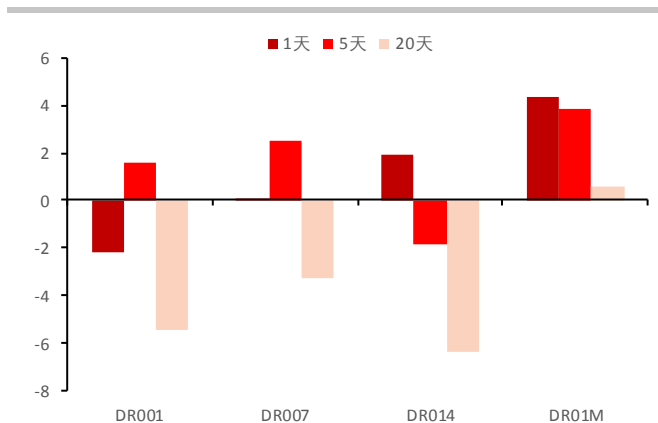
商业银行部门价量变化

图 6: DR 利率变动 (%)



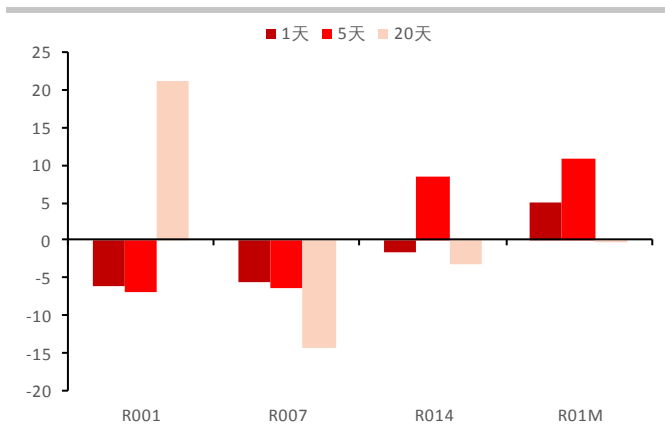
数据来源: Wind 华泰期货研究院

图 7: 同业存单到期收益率变动 (%)



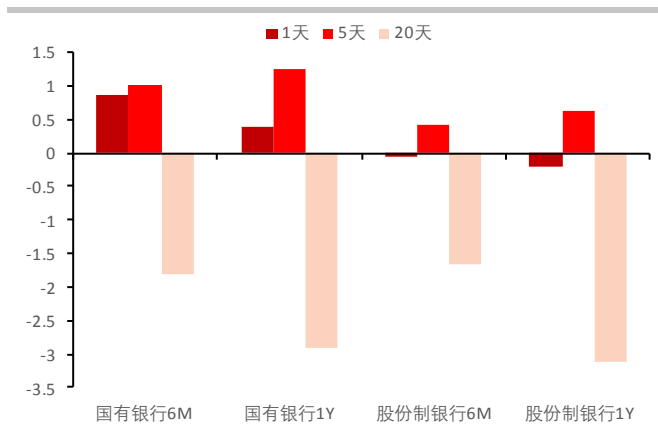
数据来源: Wind 华泰期货研究院

图 8: 银行间利率互换变动 (%)



数据来源: Wind 华泰期货研究院

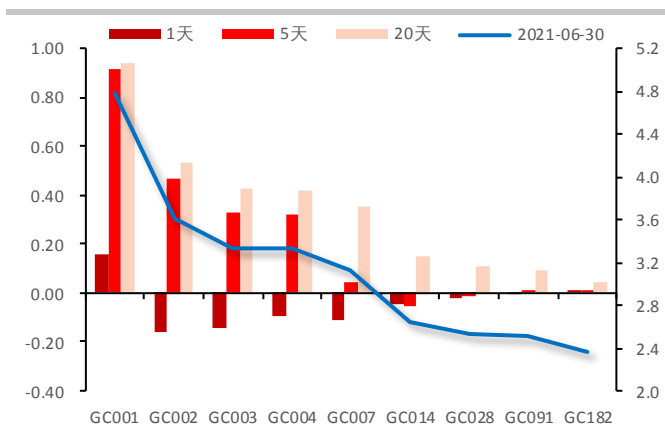
图 9: 票据市场变动 (%)



数据来源: Wind 华泰期货研究院

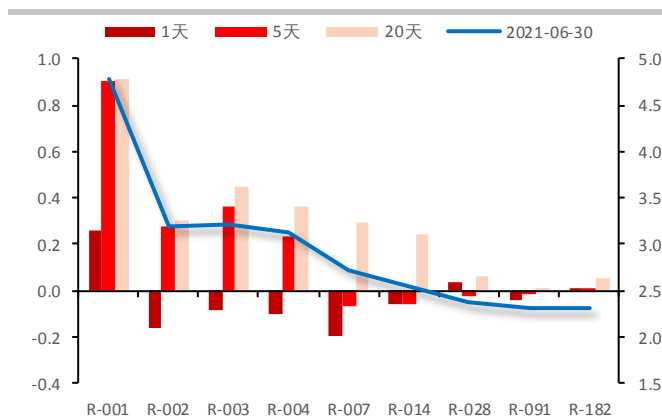
非银金融部门价量变化

图 10: 上证国债逆回购收益率(% , 右轴) 及变动(%)



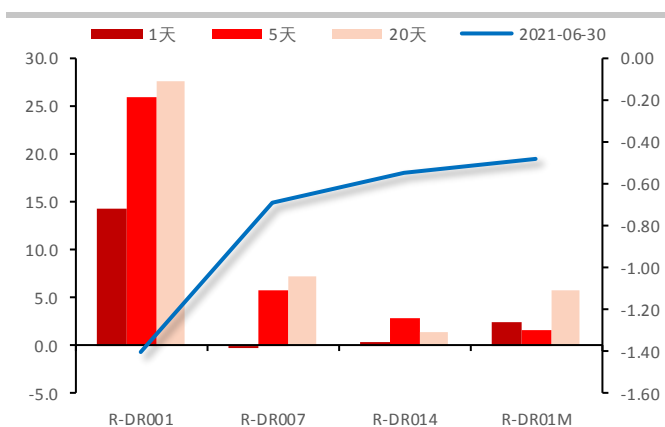
数据来源: Wind 华泰期货研究院

图 11: 深证国债逆回购收益率(% , 右轴) 及变动(%)



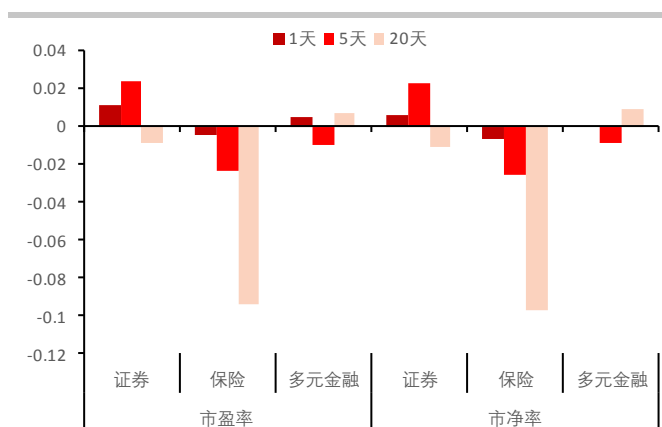
数据来源: Wind 华泰期货研究院

图 12: R-DR 收益率(% , 右轴) 及变动(%)



数据来源: Wind 华泰期货研究院

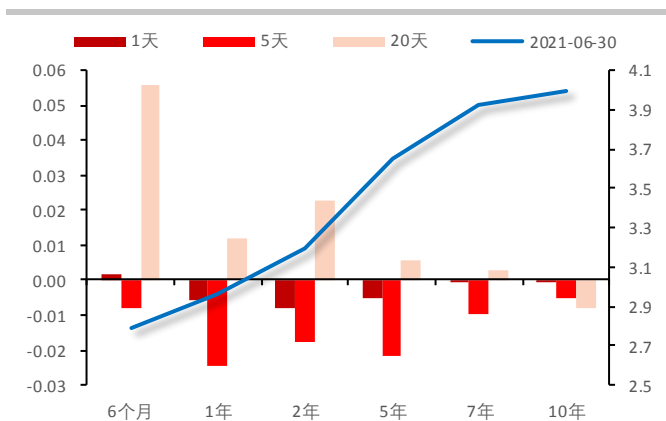
图 13: 非银金融 A 股市盈率/市净率走势变动 (%)



数据来源: Wind 华泰期货研究院

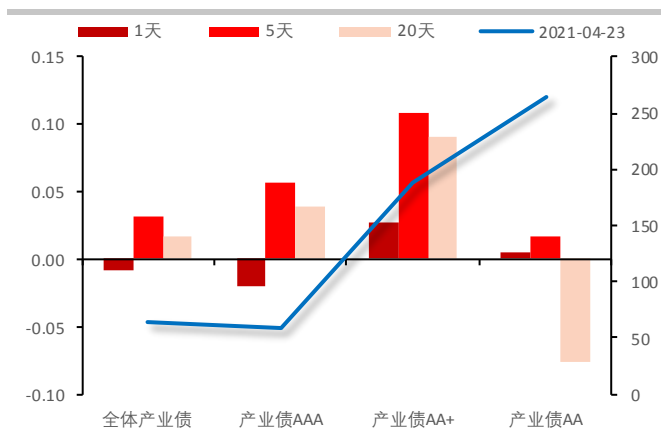
实体企业部门价量变化

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(%)

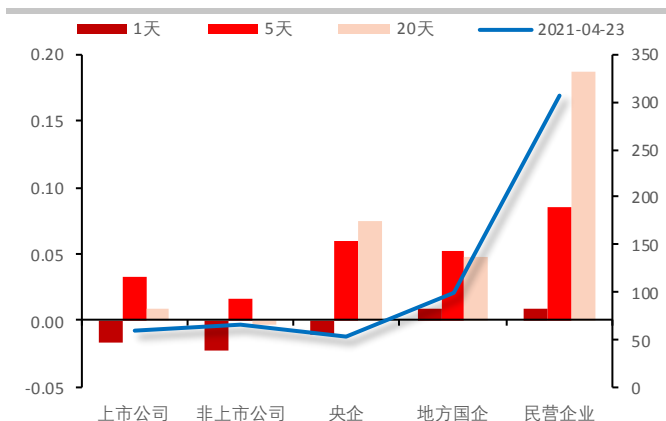
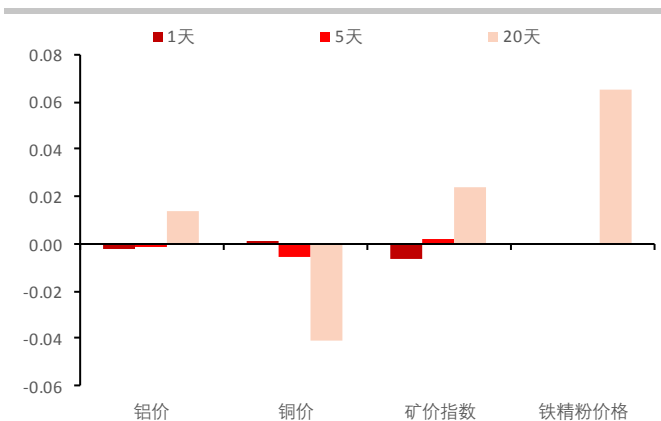


图 17: 上游生产端价格变动 (%)



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_20470

