

国内疫情反复对消费造成影响



* 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】8月3日为维护银行体系流动性合理充裕，临近月末，央行以利率招标方式开展了100亿元7天期逆回购操作，中标利率2.2%，当日有100亿元逆回购到期，实现零投放零回笼。

【财政】8月3日国债期货各品种主力合约全线下跌，十年期主力合约跌0.12%；五年期主力合约跌0.06%；二年期主力合约跌0.03%。主要利率债收益率全线上行，10年期国开活跃券210205收益率上行0.52bp报3.2352%，全天成交2143.45亿元；5年期国开活跃券210203收益率上行0.4bp报2.945%，全天成交220.51亿元；10年期国债活跃券210009收益率上行0.3bp报2.829%，全天成交221.31亿元；5年期国债活跃券210002收益率上行1.25bp报2.65%，全天成交101.21亿元。

【金融】8月3日货币市场利率多数下跌，资金面整体宽松。银存间同业拆借1天期品种报1.8516%，跌4个基点；7天期报2.0503%，跌8.72个基点；14天期报2.0999%，跌2.1个基点；1个月期报2.25%，跌7.91个基点。银存间质押式回购1天期品种报1.8230%，跌5.1个基点；7天期报1.9781%，跌4.47个基点；14天期报1.9960%，跌1.46个基点；1个月期报2.1309%，涨0.33个基点。

【企业】8月3日信用债收益率涨跌不一，成交额放大至近1700亿元。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1182只，总成交金额1233.97亿元。其中669只信用债上涨，128只信用债持平，356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1768只，总成交金额达1688.42亿元。

【居民】8月3日文化和旅游部要求全面加强当前疫情防控工作，A级旅游景区要严格控制游客接待上限；进一步加强旅行社业务监管，不组团前往高中风险地区旅游，不承接高中风险地区旅游团队；对室内文化和旅游活动场所，该限流的限流、该暂停的暂停、该关闭的关闭。

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：

[华泰期货宏观半年报 20210628：关注美元反弹的风险——宏观半年度更新](#)

2021-06-28

[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	-0.03	-0.05	-0.04	-1.72	-1.07	0.93	-0.04	-0.08	-0.38	0.00
Δ5天(BP)	0.00	0.02	-0.07	-0.28	-0.15	-0.85	-0.70	-0.38	0.21	-0.21	-1.51	0.03
Δ10天(BP)	0.00	0.06	-0.14	-0.12	-0.11	-0.44	-0.30	-0.27	0.12	-0.23	-1.45	0.13
08-03	0.00	-0.40	-0.72	-0.49	-1.74	-1.01	-0.31	0.18	-0.81	0.87	-1.60	-0.61
08-02	0.00	-0.41	-0.69	-0.44	-1.70	0.71	0.75	-0.75	-0.77	0.95	-1.22	-0.60
07-30	0.00	-0.22	-0.73	-0.17	-1.56	1.19	1.29	0.28	-0.75	1.00	-0.30	-0.59
07-29	0.00	-0.23	-0.51	-0.15	-1.50	0.57	1.07	-0.19	-0.92	1.01	-0.40	-0.75
07-28	0.00	-0.42	-0.52	-0.17	-1.54	0.41	0.96	0.10	-1.01	1.07	-0.19	-0.58
07-27	0.00	-0.43	-0.65	-0.21	-1.59	-0.16	0.38	0.55	-1.02	1.08	-0.09	-0.64
07-26	0.00	-0.43	-0.63	-0.28	-1.65	0.16	0.28	0.58	-1.03	1.09	-0.74	-0.62
07-23	0.00	-0.44	-0.70	-0.31	-1.60	-0.10	-0.10	0.31	-0.81	1.17	-1.22	-0.65
07-22	0.00	-0.44	-0.70	-0.27	-1.59	-0.25	-0.02	0.34	-0.66	1.12	-0.32	-0.71
07-21	0.00	-0.45	-0.59	-0.34	-1.61	-0.37	-0.15	0.31	-0.84	1.09	-1.02	-0.73
07-20	0.00	-0.46	-0.58	-0.37	-1.63	-0.58	-0.02	0.45	-0.93	1.10	-0.16	-0.73
07-19	0.00	-0.46	-0.68	-0.41	-1.56	-0.26	0.15	0.34	-0.98	1.07	-0.05	-0.70
07-16	0.00	-0.47	-0.68	-0.40	-1.65	-0.06	0.15	0.24	-1.10	1.02	-0.02	-0.60
07-15	0.00	-0.47	-0.72	-0.35	-1.64	-0.30	-0.03	0.32	-1.04	1.05	0.07	-0.79
07-14	0.00	-0.48	-0.62	-0.32	-1.67	-0.39	0.11	0.33	-0.96	1.04	-0.52	-0.77
07-13	0.00	-0.48	-0.65	-0.15	-1.56	-0.62	-0.08	0.40	-1.04	1.16	-0.58	-0.74
07-12	0.00	-0.49	-0.64	-0.18	-1.36	-0.32	-0.02	0.15	-1.00	1.18	-0.93	-0.74
07-09	0.00	-0.49	-0.66	-0.22	-1.44	-0.20	-0.12	0.81	-1.18	1.20	0.70	-0.73
07-08	0.00	-0.50	-0.69	-0.22	-1.64	-0.46	-0.23	0.21	-1.33	1.23	0.77	-0.76

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。

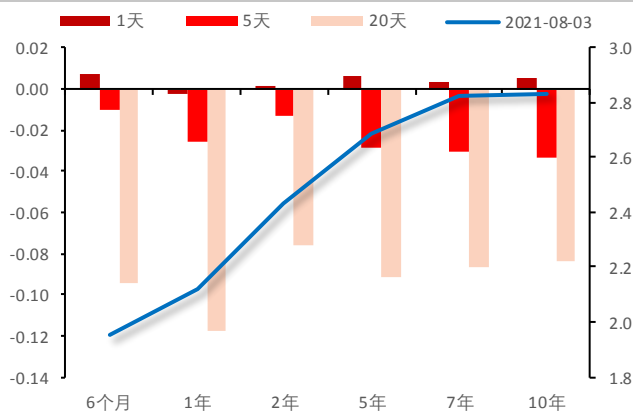
央行财政部门价量变化

图 2: 人民币汇率走势



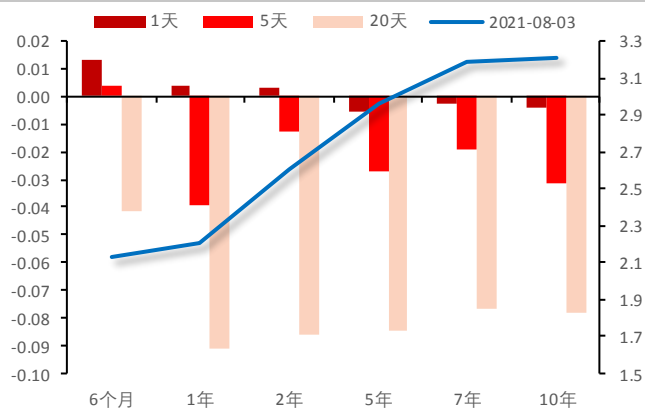
数据来源: Wind 华泰期货研究院

图 3: 国债收益率曲线(%，右轴)及变动(%)



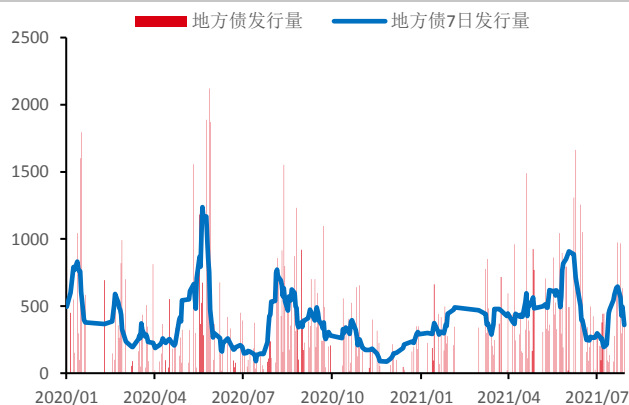
数据来源: Wind 华泰期货研究院

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

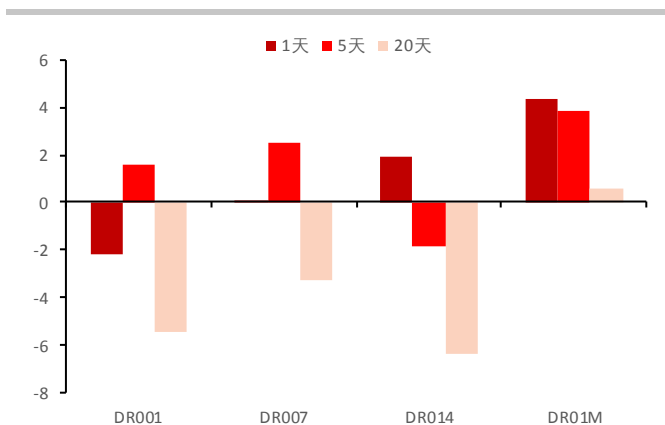
图 5: 地方债发行量 (亿元)



数据来源: Wind 华泰期货研究院

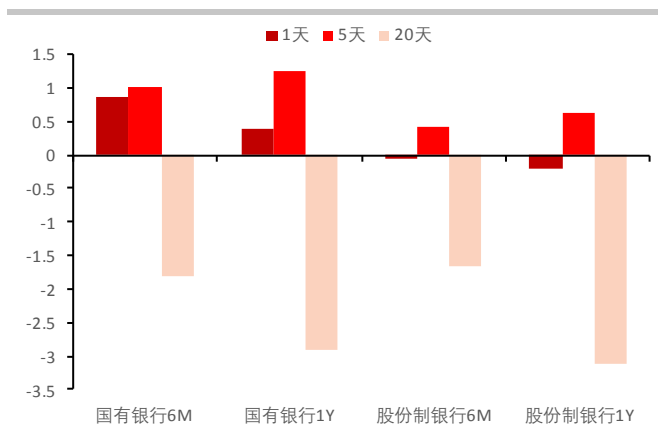
商业银行部门价量变化

图 6: DR 利率变动 (%)



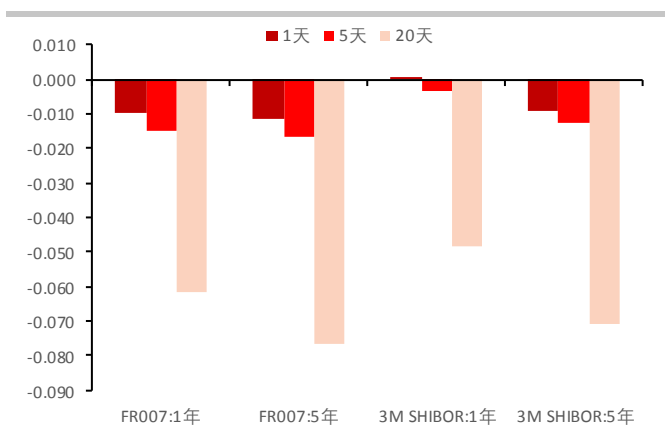
数据来源: Wind 华泰期货研究院

图 7: 同业存单到期收益率变动 (%)



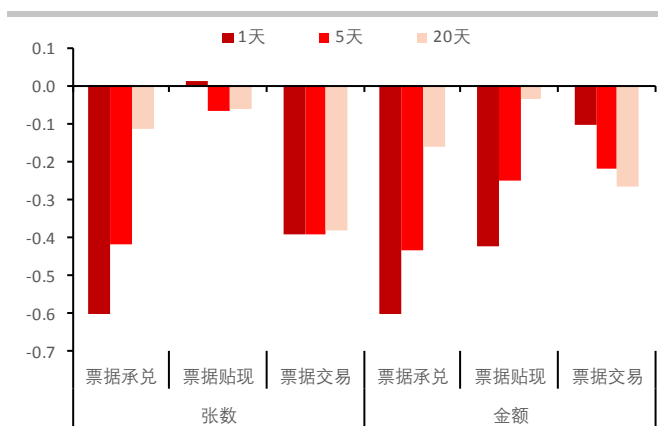
数据来源: Wind 华泰期货研究院

图 8: 银行间利率互换变动 (%)



数据来源: Wind 华泰期货研究院

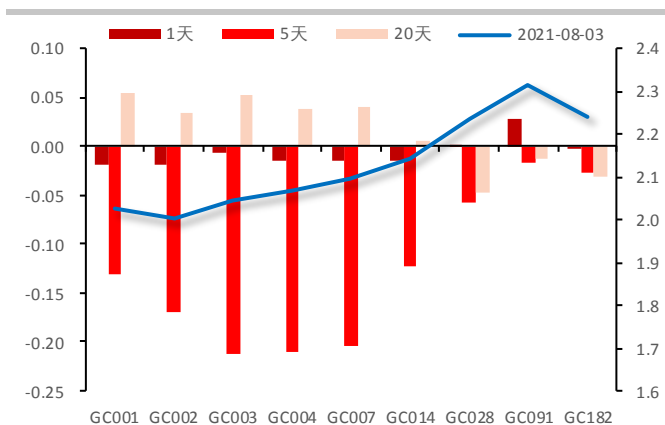
图 9: 票据市场变动 (%)



数据来源: Wind 华泰期货研究院

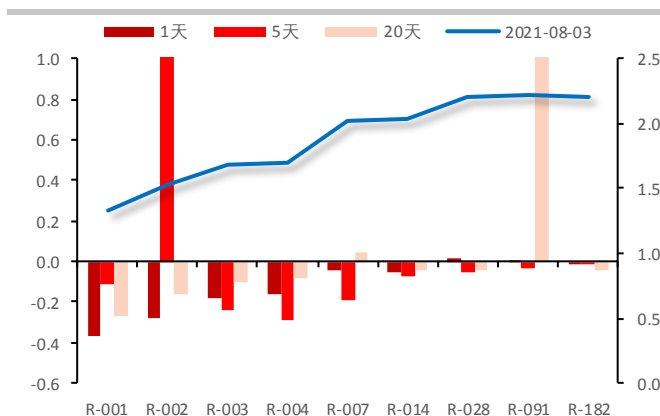
非银金融部门价量变化

图 10: 上证国债逆回购收益率(% , 右轴) 及变动(%)



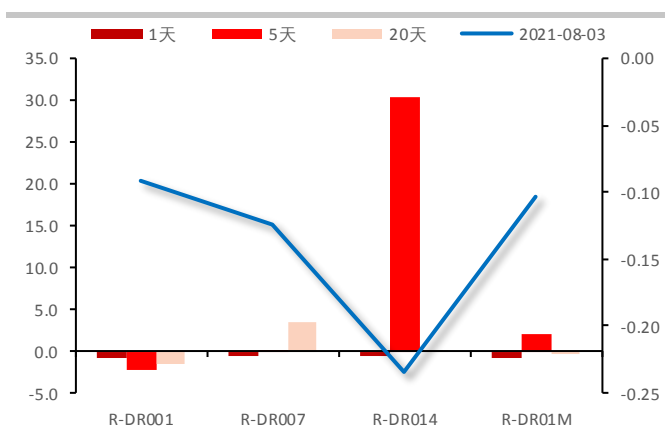
数据来源: Wind 华泰期货研究院

图 11: 深证国债逆回购收益率(% , 右轴) 及变动(%)



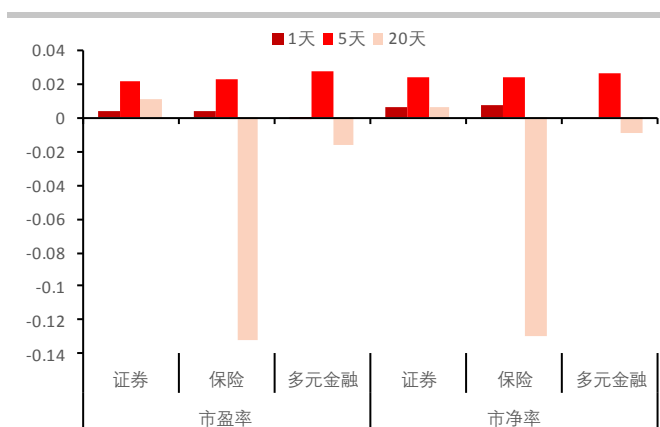
数据来源: Wind 华泰期货研究院

图 12: R-DR 收益率(% , 右轴) 及变动(%)



数据来源: Wind 华泰期货研究院

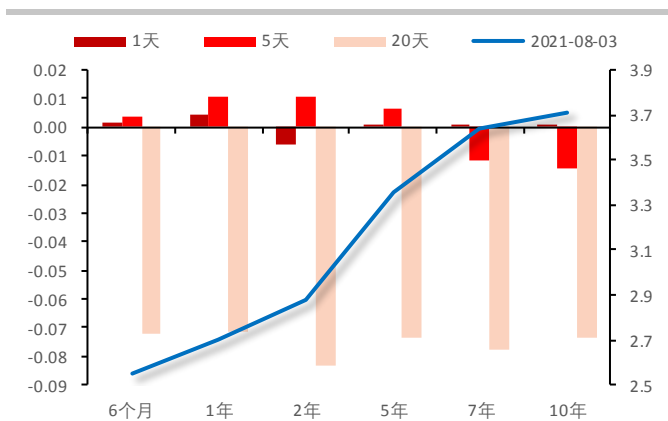
图 13: 非银金融 A 股市盈率/市净率走势变动 (%)



数据来源: Wind 华泰期货研究院

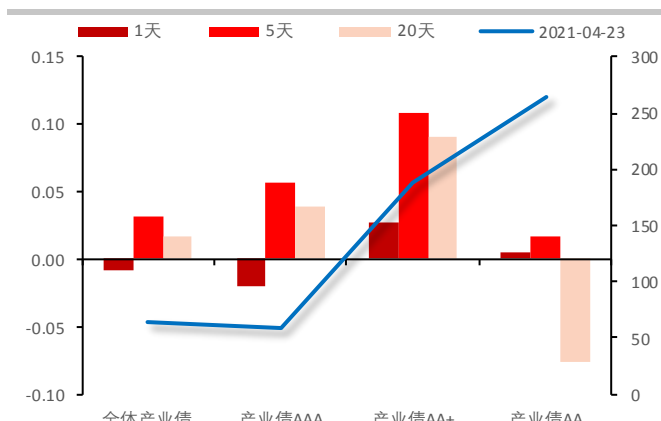
实体企业部门价量变化

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(%)

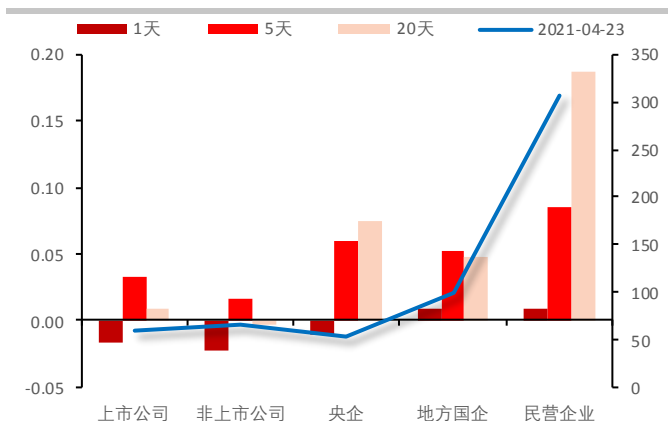
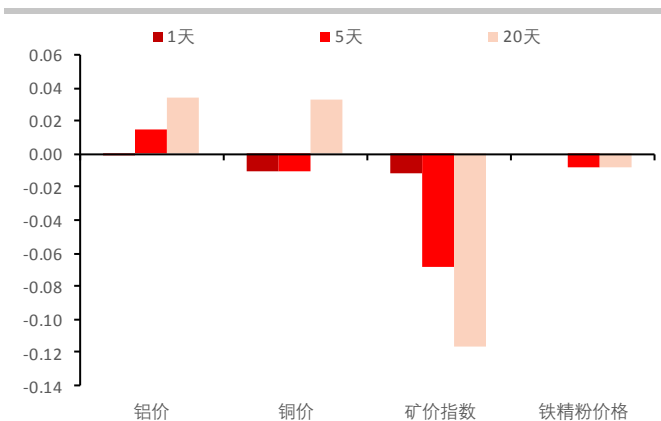


图 17: 上游生产端价格变动 (%)



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_24757

