

保证货币政策连续性



* 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】9月27日央行以利率招标方式开展了1000亿元逆回购操作，中标利率分别维持前值。由于当日无逆回购到期，人民银行实现净投放1000亿元。

【央行】9月27日央行货币政策委员会召开三季度例会表示，稳健的货币政策保持连续性、稳定性、可持续性，科学管理市场预期，努力服务实体经济，有效防控金融风险。

【财政】9月27日国债期货各品种主力合约全线下跌，十年期主力合约跌0.13%；五年期主力合约跌0.05%；二年期主力跌0.02%。银行间现券夜盘累计94只债券成交，主要利率债收益率多数上行，10年期国开活跃券21国开10收益率上行0.3bp报3.208%，5年期国开活跃券21国开03收益率上行1.75bp报2.978%，10年期国债活跃券21付息国债09收益率下行0.5bp报2.87%，5年期国债活跃券21付息国债11收益率上行1.34bp报2.71%。

【金融】9月27日货币市场利率多数上涨，银行间市场月内资金供给尚可。银存间同业拆借1天期品种报1.7267%，涨2.58个基点；7天期报1.8426%，跌2.49个基点；14天期报2.8981%，涨6.08个基点；1个月期报2.8807%，涨6.66个基点。银存间质押式回购1天期品种报1.7235%，涨4.43个基点；7天期报1.9232%，跌3.9个基点；14天期报2.7957%，涨0.28个基点；1个月期报2.7727%，涨3.99个基点。

【企业】9月27日各期限信用债收益率全线上行，全天成交1800亿元。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1249只，总成交金额1319.91亿元。其中260只信用债上涨，70只信用债持平，754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2078只，总成交金额达1803.91亿元。

【居民】9月27日30城大中城市一线城市商品房成交套数较前一日-12%，商品房成交面积较前一日-3%；二线城市商品房成交套数较前一日+50%，商品房成交面积较前一日+58%；三线城市商品房成交套数较前一日+6%，商品房成交面积较前一日+8%。

近期关注点：市场出现类滞胀，关注跨周期调节政策

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）：数据反映经济持续滞涨，关注本周MLF续作](#)

2021-09-13

[华泰期货宏观资产负债表月度报告：跨周期政策：稳货币，宽财政与定向宽信用](#)

2021-09-06

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	0.12	-0.01	0.30	0.86	0.82	0.18	-0.04	0.06	0.40	0.02
Δ5天(BP)	0.00	-0.22	0.40	0.36	0.51	0.83	0.79	0.55	0.21	0.14	1.48	0.02
Δ10天(BP)	0.00	-0.19	0.10	0.55	0.68	1.08	1.23	-0.27	0.12	-0.28	-0.85	0.04
09-27	1.00	-0.78	-0.47	0.28	-0.47	0.88	1.24	0.30	-0.82	-0.46	-1.00	-0.70
09-24	1.00	-0.78	-0.60	0.29	-0.76	0.03	0.42	0.12	-0.78	-0.53	-1.41	-0.72
09-23	1.00	0.60	-0.41	0.27	-0.82	-0.54	0.29	-0.10	-0.76	-0.55	-0.48	-0.69
09-22	1.00	0.59	-0.47	0.21	-0.85	-2.71	-2.95	0.03	-0.94	-0.61	-0.93	-0.70
09-17	1.00	0.36	-0.66	-0.08	-0.92	0.45	0.78	0.60	-1.03	-0.58	-0.98	-0.67
09-16	1.00	-0.56	-0.88	-0.08	-0.97	0.05	0.45	-0.25	-1.04	-0.60	-2.49	-0.73
09-15	1.00	-0.56	-0.70	-0.12	-0.93	0.00	0.48	0.44	-1.04	-0.50	-1.67	-0.70
09-14	1.00	-0.57	-0.69	-0.17	-0.90	-0.21	0.18	0.48	-0.82	-0.50	-1.11	-0.70
09-13	1.00	-0.57	-0.70	-0.18	-1.03	-0.50	0.32	0.12	-0.68	-0.50	-1.04	-0.71
09-10	1.00	-0.58	-0.63	-0.19	-1.11	-0.29	0.17	0.62	-0.85	-0.41	-0.71	-0.68
09-09	1.00	-0.59	-0.57	-0.27	-1.14	-0.20	0.02	0.57	-0.95	-0.18	-0.15	-0.74
09-08	1.00	-0.59	-0.51	-0.36	-1.20	-0.15	-0.05	2.14	-1.00	-0.04	0.63	-0.67
09-07	1.00	-0.60	-0.67	-0.31	-1.28	-0.32	-0.13	0.22	-1.11	-0.16	-0.75	-0.71
09-06	1.00	-0.60	-0.67	-0.25	-1.32	-0.75	-0.10	0.44	-1.06	0.09	-1.20	-0.76
09-03	1.00	-0.61	-0.62	-0.30	-1.33	-0.51	-0.23	0.48	-0.97	0.35	-1.65	-0.71
09-02	1.00	-0.61	-0.61	-0.14	-1.33	-0.67	-0.22	0.50	-1.05	0.24	-1.35	-0.74
09-01	1.00	-0.62	-0.51	-0.27	-1.28	-0.87	-0.15	0.13	-1.02	0.27	-0.34	-0.75
08-31	1.00	0.22	-0.52	-0.28	-1.19	-0.32	-0.29	0.16	-1.20	0.16	-0.37	-0.80
08-30	1.00	0.21	-0.52	-0.26	-1.26	0.27	0.72	-0.95	-1.35	0.03	-0.47	-0.80

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。

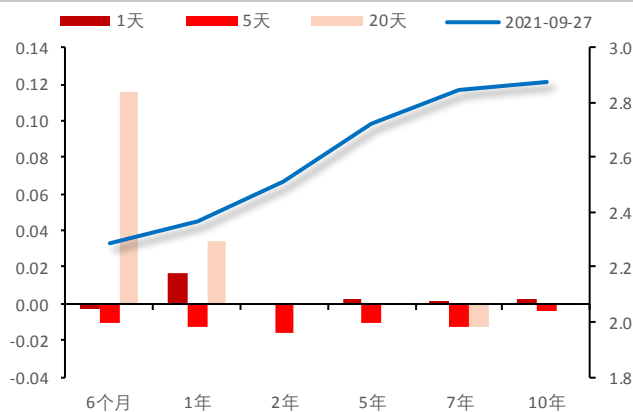
央行财政部门价量变化

图 2: 人民币汇率走势



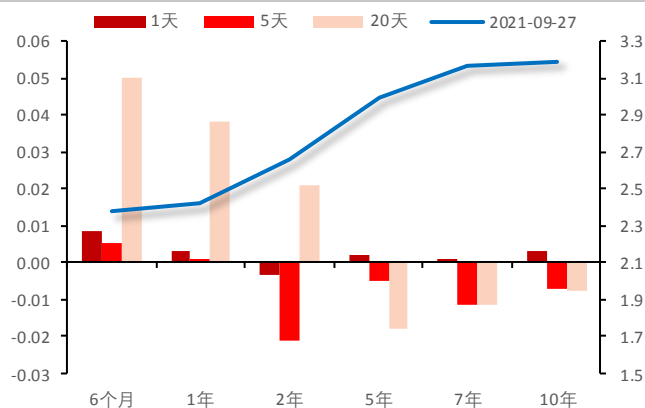
数据来源: Wind 华泰期货研究院

图 3: 国债收益率曲线(%，右轴)及变动(%)



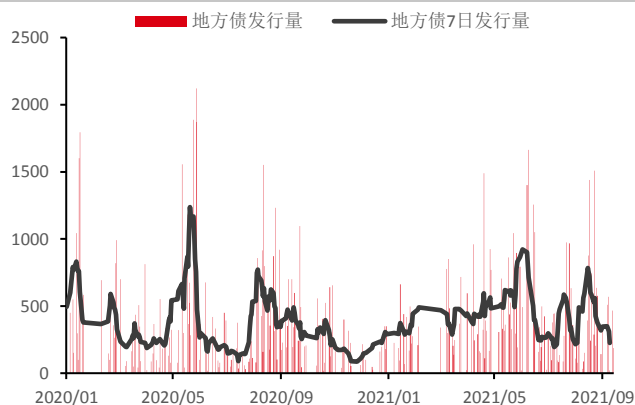
数据来源: Wind 华泰期货研究院

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

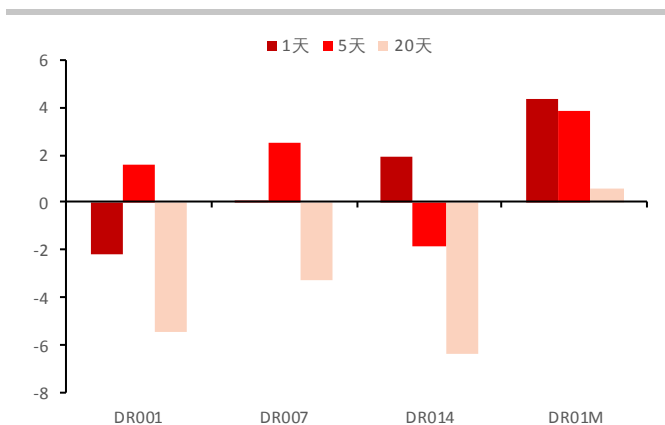
图 5: 地方债发行量 (亿元)



数据来源: Wind 华泰期货研究院

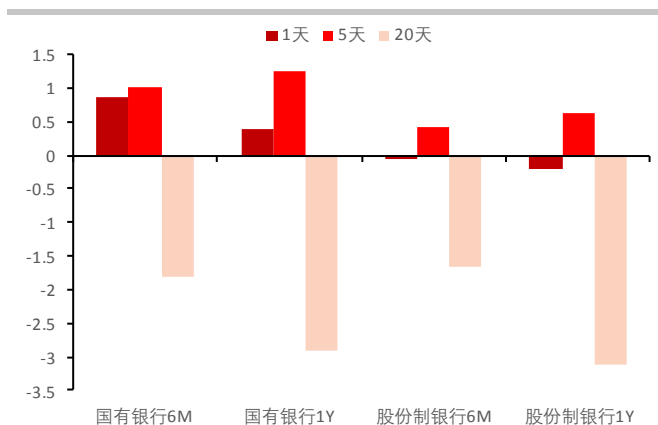
商业银行部门价量变化

图 6: DR 利率变动 (%)



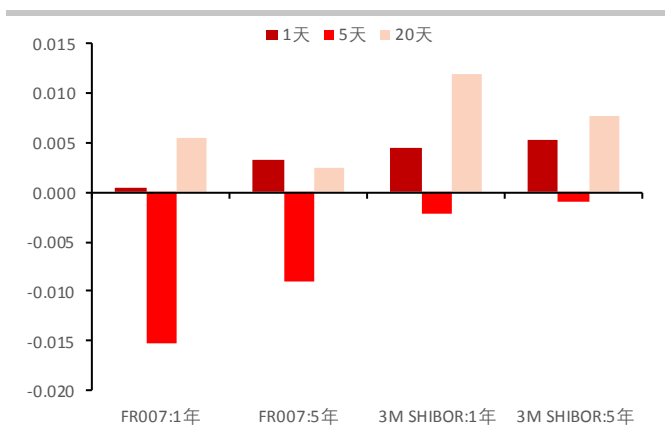
数据来源: Wind 华泰期货研究院

图 7: 同业存单到期收益率变动 (%)



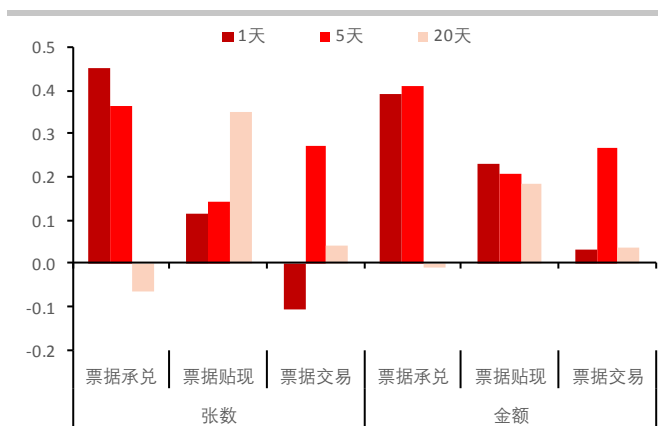
数据来源: Wind 华泰期货研究院

图 8: 银行间利率互换变动 (%)



数据来源: Wind 华泰期货研究院

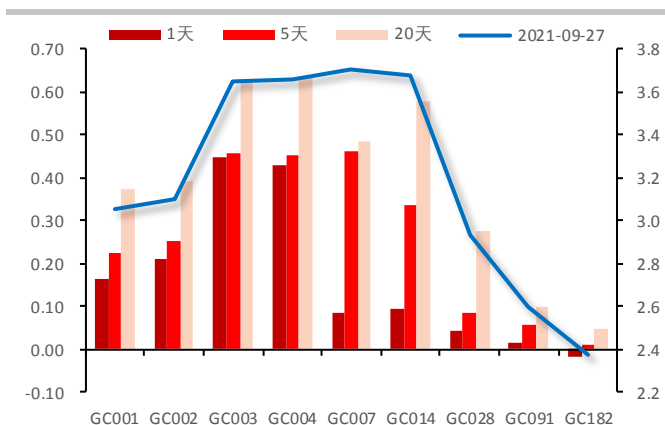
图 9: 票据市场变动 (%)



数据来源: Wind 华泰期货研究院

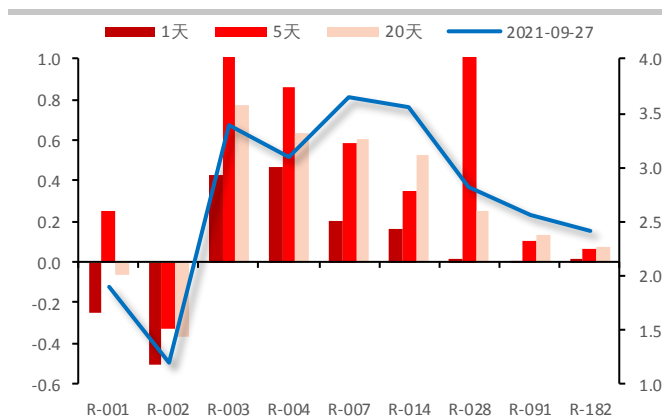
非银金融部门价量变化

图 10: 上证国债逆回购收益率(% , 右轴) 及变动(%)



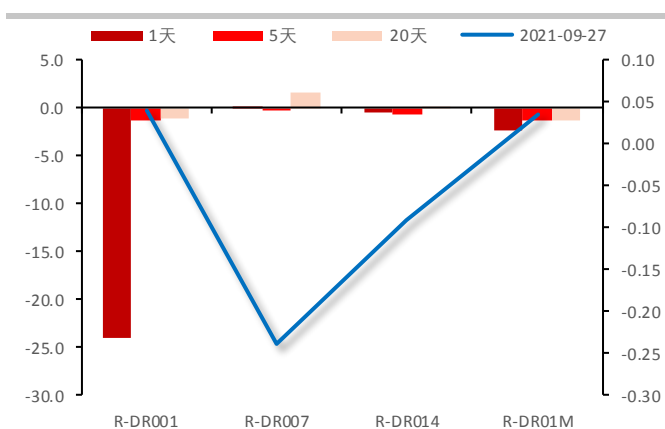
数据来源: Wind 华泰期货研究院

图 11: 深证国债逆回购收益率(% , 右轴) 及变动(%)



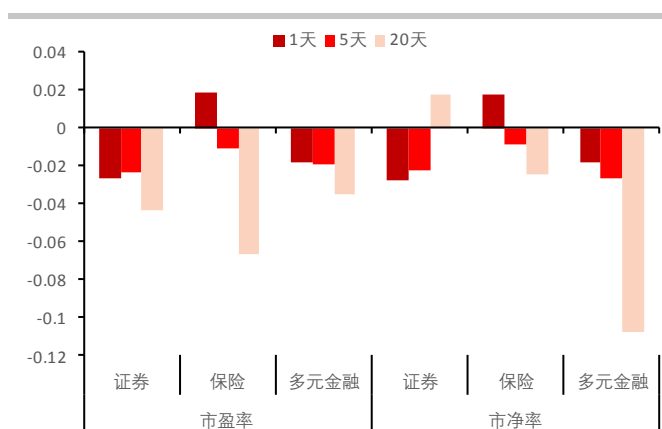
数据来源: Wind 华泰期货研究院

图 12: R-DR 收益率(% , 右轴) 及变动(%)



数据来源: Wind 华泰期货研究院

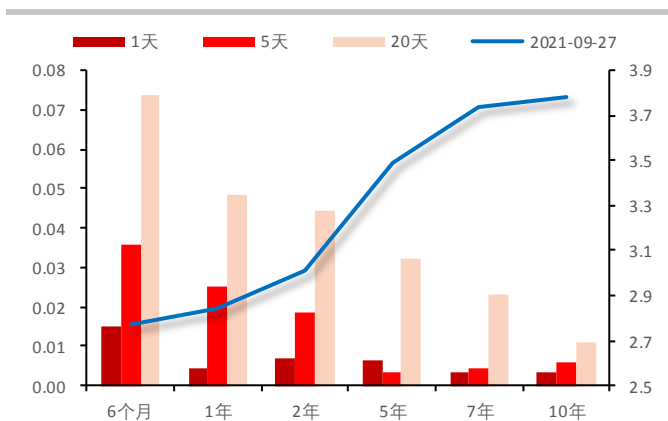
图 13: 非银金融 A 股市盈率/市净率走势变动 (%)



数据来源: Wind 华泰期货研究院

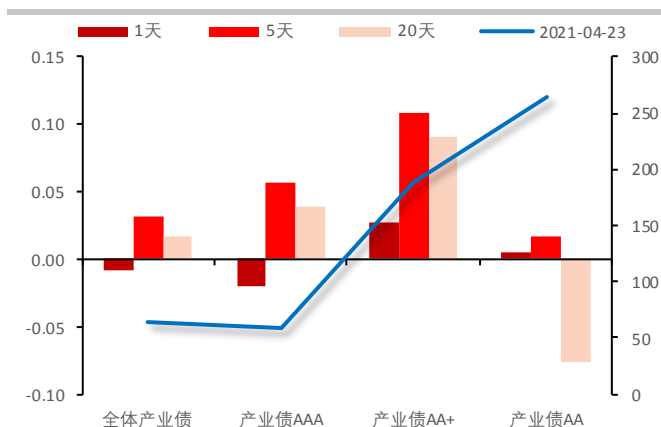
实体企业部门价量变化

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(%)

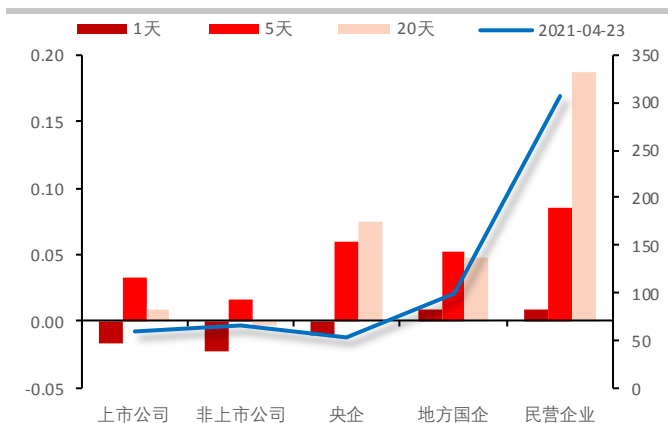
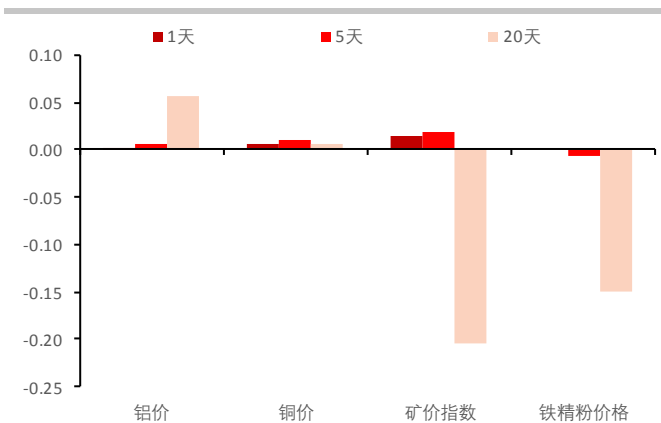


图 17: 上游生产端价格变动 (%)



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_27148

