

月初流动性总体宽松



* 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】11月1日央行以利率招标方式开展了100亿元逆回购操作，中标利率2.20%。由于当日有2000亿元逆回购到期，因此实现回笼1900亿元。

【央行】11月1日国家发展改革委财金司召开2022年财政货币政策思路专家座谈会，共同深入研判今年四季度和明年经济形势，重点分析面临的风险挑战、促进经济增长的主要动力和潜在亮点，并就明年财政货币政策思路、主要经济指标目标设置等发表意见建议。

【财政】11月1日国债期货各品种主力合约全线上涨。十年期主力合约涨0.31%；五年期主力合约涨0.16%；二年期主力涨0.06%。银行间现券夜盘累计92只债券成交，主要利率债收益率集体下行，10年期国开活跃券21国开10收益率下行3.45bp报3.2955%，5年期国开活跃券21国开03收益率下行3bp报3.04%，10年期国债活跃券21付息国债09收益率下行2.5bp报2.94%，5年期国债活跃券21付息国债11收益率下行3.5bp报2.795%。

【金融】11月1日货币市场利率全线下跌，跨月过后资金面整体平稳，银存间同业拆借1天期品种报2.0447%，跌11.95个基点；7天期报2.1748%，跌20.92个基点；14天期报2.3753%，跌16.75个基点；1个月期报2.4496%，跌40.22个基点。银存间质押式回购1天期品种报2.0331%，跌8.89个基点；7天期报2.1146%，跌22.54个基点；14天期报2.0804%，跌30.99个基点；1个月期报2.0786%，跌40.71个基点。

【企业】11月1日各期限信用债收益率多数下行，全天成交超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1181只，总成交金额1416.22亿元。其中574只信用债上涨，84只信用债持平，455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1932只，总成交金额达1825.91亿元。

【居民】11月1日30城大中城市一线城市商品房成交套数较前一日-39%，商品房成交面积较前一日-36%；二线城市商品房成交套数较前一日-7%，商品房成交面积较前一日-12%；三线城市商品房成交套数较前一日-27%，商品房成交面积较前一日-41%。

近期关注点：市场继续滞胀环境，关注四季度央行结构性货币政策

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胀，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	-4.11	0.49	-0.20	-0.03	-0.32	-0.15	-0.29	-0.04	-0.04	-0.56	-0.02
Δ5天(BP)	0.00	-4.45	0.45	-0.06	0.11	0.58	0.68	0.04	0.21	-0.18	-0.70	0.08
Δ10天(BP)	0.00	0.02	-0.15	0.08	0.35	0.91	0.99	0.04	0.12	-0.48	-0.59	0.37
11-01	1.00	-0.49	-1.19	-0.19	-0.23	0.78	1.26	0.13	-0.83	-0.76	-0.76	-0.08
10-29	1.00	3.62	-1.68	0.01	-0.20	1.10	1.41	0.41	-0.79	-0.72	-0.20	-0.06
10-28	1.00	3.71	-1.55	0.03	-0.22	0.69	1.17	0.38	-0.77	-0.72	0.46	-0.13
10-27	1.00	3.77	-1.73	0.02	-0.22	0.23	0.95	0.34	-0.95	-0.68	-0.02	-0.14
10-26	1.00	3.86	-1.69	-0.08	-0.27	-0.07	0.84	-1.21	-1.03	-0.90	-0.07	-0.11
10-25	1.00	3.96	-1.64	-0.13	-0.34	0.20	0.58	0.08	-1.05	-0.58	-0.06	-0.16
10-22	1.00	1.68	-1.47	-0.12	-0.34	-0.12	0.19	0.40	-1.05	-0.46	-0.45	-0.31
10-21	1.00	1.69	-1.72	-0.10	-0.33	-0.23	0.22	0.27	-0.83	-0.36	-0.72	-0.32
10-20	1.00	1.70	-1.43	-0.14	-0.32	-0.50	0.10	0.32	-0.69	-0.32	-0.87	-0.30
10-19	1.00	-0.50	-1.02	-0.03	-0.45	-0.57	0.07	0.35	-0.86	-0.32	-0.04	-0.40
10-18	1.00	-0.51	-1.04	-0.27	-0.58	-0.13	0.27	0.09	-0.95	-0.28	-0.17	-0.45
10-15	1.00	-0.51	-0.90	-0.40	-0.67	-0.19	0.03	0.26	-1.01	0.19	-0.03	-0.49
10-14	1.00	-0.51	-0.85	-0.23	-0.69	-0.45	-0.16	0.42	-1.12	-0.02	-0.07	-0.54
10-13	1.00	-0.52	-0.51	-0.26	-0.70	-0.75	-0.18	0.22	-1.07	0.38	-0.59	-0.60
10-12	1.00	-0.52	-0.80	-0.26	-0.74	-0.88	-0.04	0.03	-0.98	0.48	-1.20	-0.61
10-11	1.00	-0.53	-0.75	-0.09	-0.78	-1.13	0.12	0.23	-1.06	0.35	-0.99	-0.69
10-08	1.00	-0.54	-0.53	-0.24	-0.73	-2.71	-2.80	0.36	-1.03	0.36	-0.33	-0.69
10-07	1.00	0.66	-0.10	-0.17	-0.58	0.17	0.34	0.11	-1.21	0.23	-0.20	-0.74
10-06	1.00	0.65	-0.43	0.62	-0.31	0.17	0.34	-1.12	-1.35	-0.12	-0.26	-0.72

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。

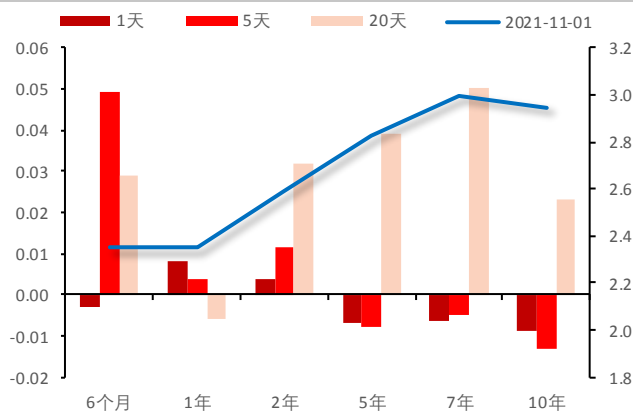
央行财政部门价量变化

图 2: 人民币汇率走势



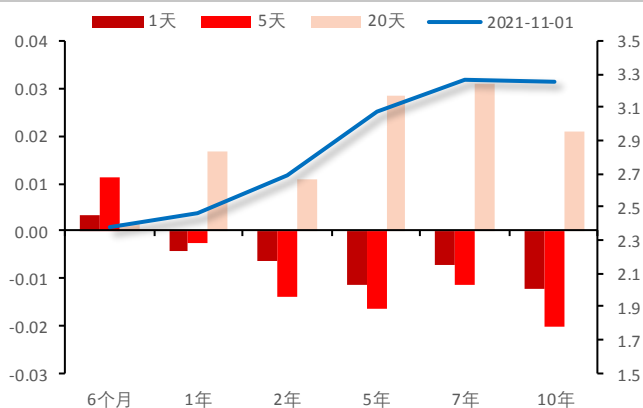
数据来源: Wind 华泰期货研究院

图 3: 国债收益率曲线(%，右轴)及变动(%)



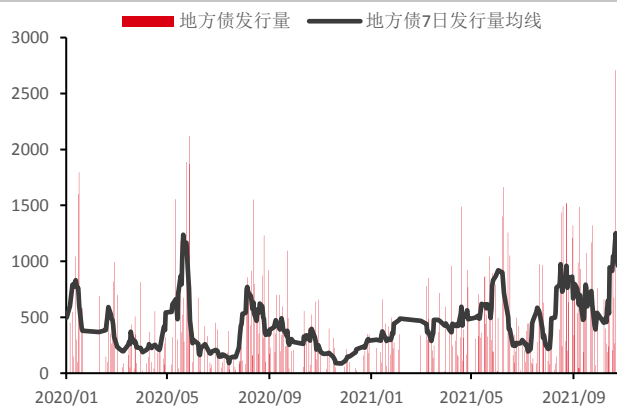
数据来源: Wind 华泰期货研究院

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

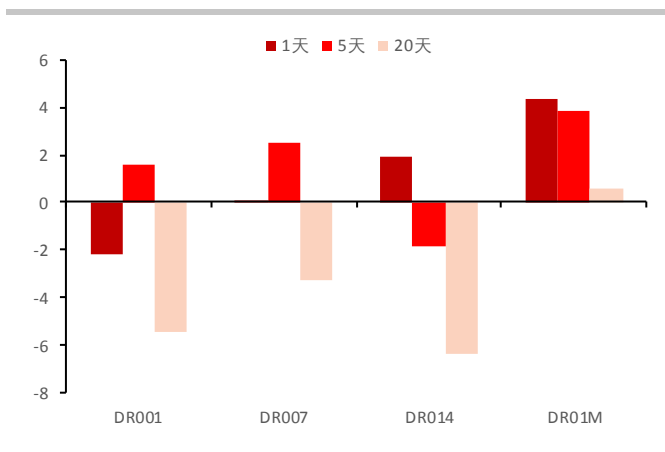
图 5: 地方债发行量走势 (亿元)



数据来源: Wind 华泰期货研究院

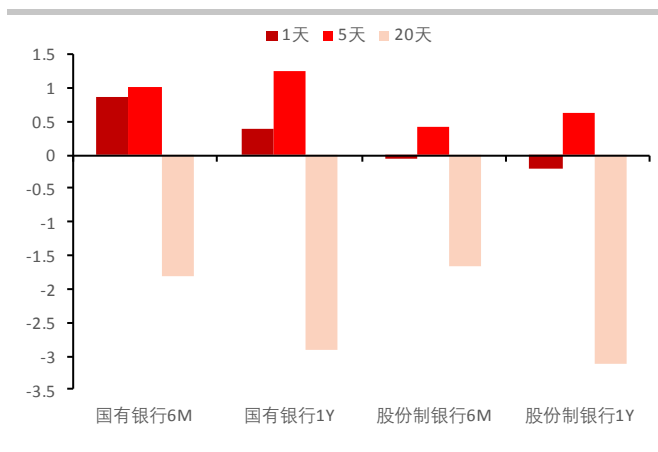
商业银行部门价量变化

图 6: DR 利率变动 (%)



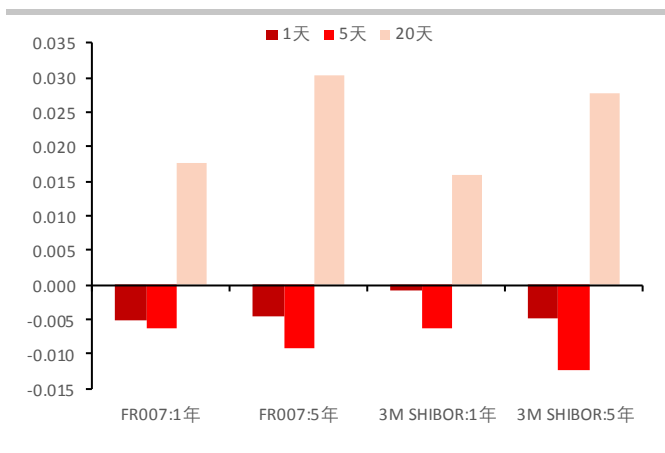
数据来源: Wind 华泰期货研究院

图 7: 同业存单到期收益率变动 (%)



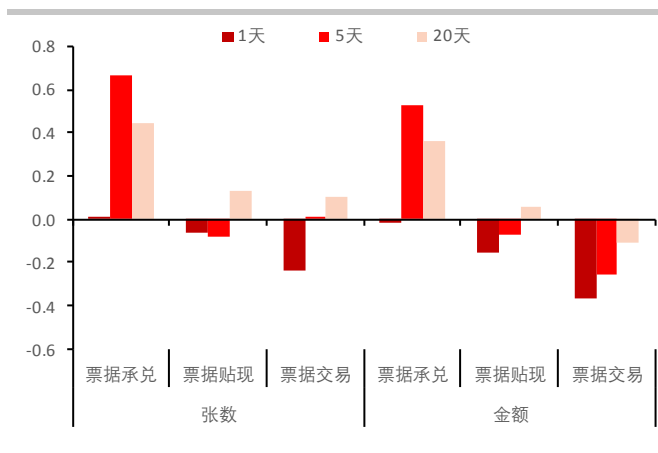
数据来源: Wind 华泰期货研究院

图 8: 银行间利率互换变动 (%)



数据来源: Wind 华泰期货研究院

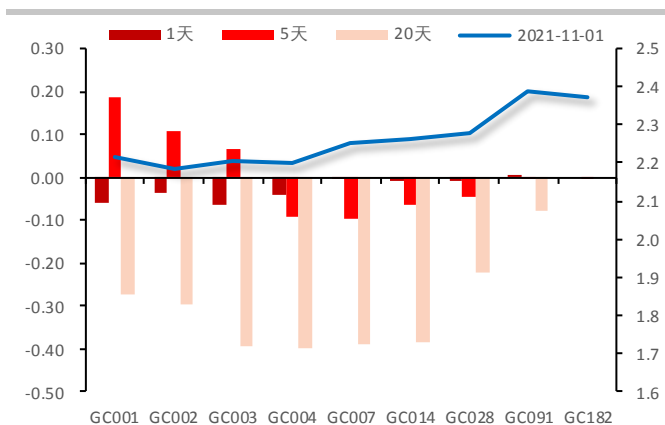
图 9: 票据市场变动 (%)



数据来源: Wind 华泰期货研究院

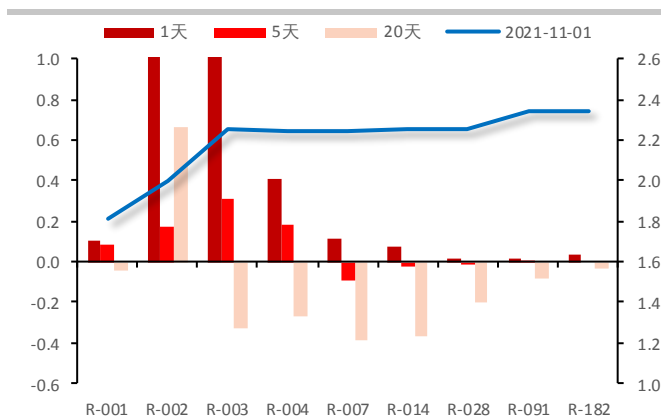
非银金融部门价量变化

图 10: 上证国债逆回购收益率(% , 右轴) 及变动(%)



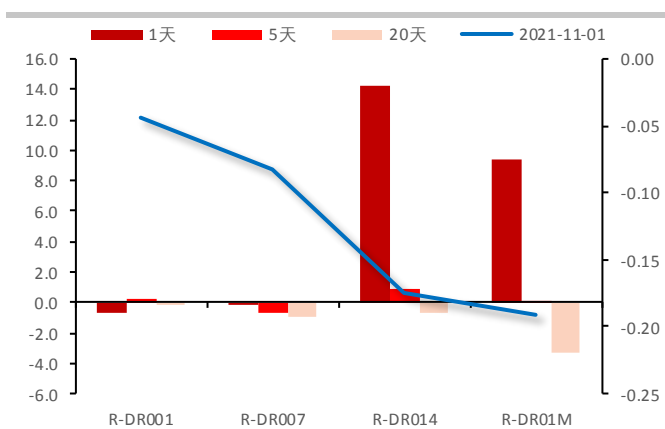
数据来源: Wind 华泰期货研究院

图 11: 深证国债逆回购收益率(% , 右轴) 及变动(%)



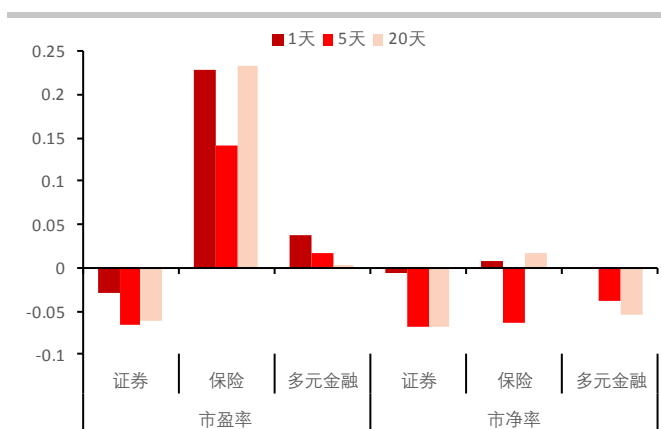
数据来源: Wind 华泰期货研究院

图 12: R-DR 收益率(% , 右轴) 及变动(%)



数据来源: Wind 华泰期货研究院

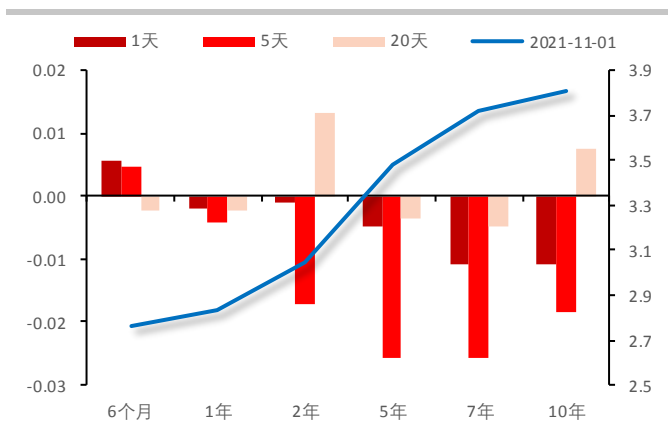
图 13: 非银金融 A 股市盈率/市净率走势变动 (%)



数据来源: Wind 华泰期货研究院

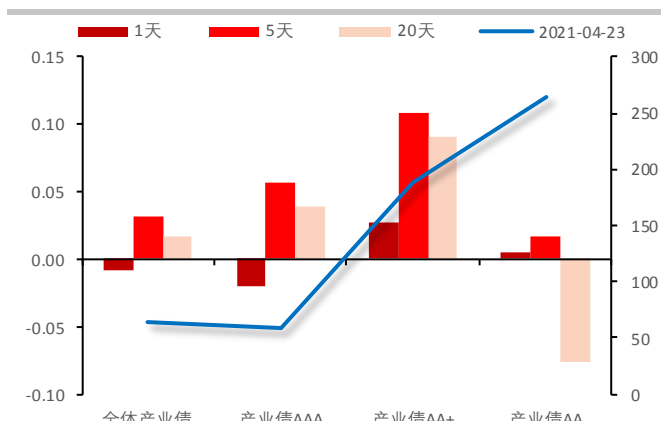
实体企业部门价量变化

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(%)

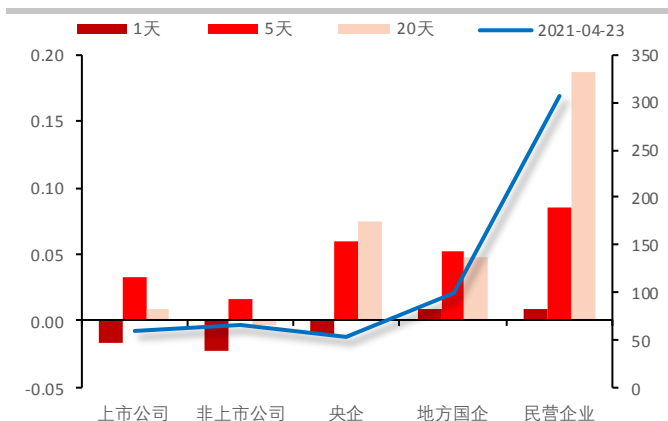
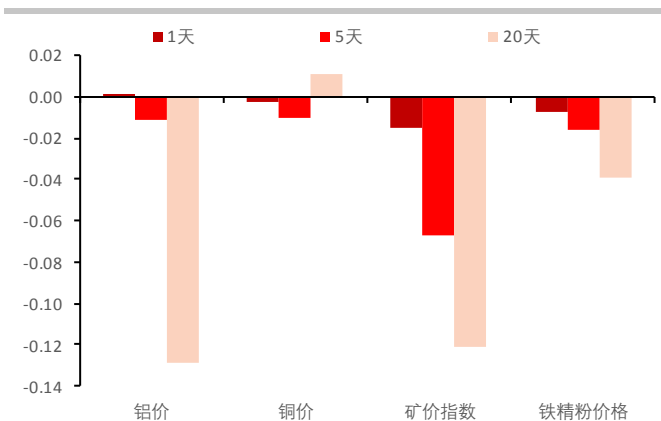


图 17: 上游生产端价格变动 (%)



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_28731

