

地产销售现边际回暖



* 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】12月8日央行为维护银行体系流动性合理充裕，以利率招标方式开展了100亿元逆回购操作，中标利率为2.20%。由于当日有100亿元逆回购到期，实现零净投放零净回笼。

【财政】12月8日国债期货各品种主力合约窄幅震荡。截至下午收盘，十年期主力合约跌0.06%；五年期主力合约跌0.05%；二年期主力跌0.02%。银行间主要利率债收益率窄幅波动小幅上行。10年期国开活跃券210205收益率上行0.75bp报3.245%，10年期国债活跃券200016收益率上行0.78bp报2.9068%。

【金融】12月8日货币市场利率多数上涨，银行间资金面仍呈收敛态势。银存间同业拆借1天期品种报2.1582%，涨1.51个基点；7天期报2.2222%，涨4.74个基点；14天期报2.2544%，涨8.53个基点；1个月期报2.6094%，跌2.54个基点。银存间质押式回购1天期品种报2.1446%，涨1.44个基点；7天期报2.2046%，涨5.27个基点；14天期报2.2267%，涨10.79个基点；1个月期报2.5999%，涨10.43个基点。

【企业】12月8日各期限信用债收益率多数小幅上行，全天成交近千亿，其中城投债成交近250亿元。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1237只，总成交金额987亿元。其中618只信用债上涨，124只信用债持平，455只信用债下跌。

【居民】12月8日30城大中城市一线城市商品房成交套数较前一日+112%，商品房成交面积较前一日+102%；二线城市商品房成交套数较前一日+64%，商品房成交面积较前一日+68%；三线城市商品房成交套数较前一日+47%，商品房成交面积较前一日+95%。

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

吴嘉颖

☎ 021-60827995

✉ wujiaying@htfc.com

从业资格号：F3064604

投资咨询号：Z0017091

相关研究：

[华泰期货宏观资产负债表周报（中国）：关注税期及本周MLF续作对流动性的影响](#)

2021-11-15

[华泰期货宏观资产负债表周报（中国）：地产宽信用预期升温，央行加大逆回购投放量](#)

2021-11-08

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	-0.18	0.09	0.02	0.46	0.13	0.09	-0.04	0.05	1.07	0.04
Δ5天(BP)	0.00	0.01	-0.15	0.25	-0.18	-0.44	-0.31	0.25	0.21	0.08	-0.48	-0.08
Δ10天(BP)	0.00	-2.06	-0.49	-0.01	-0.20	0.43	0.51	-0.15	0.12	-0.07	-0.53	-0.07
12-08	1.00	-0.47	-1.99	-0.12	-0.66	0.14	0.47	-0.08	-0.83	-0.97	-0.36	0.04
12-07	1.00	-0.47	-1.80	-0.21	-0.68	-0.32	0.34	-0.17	-0.79	-1.02	-1.42	0.00
12-06	1.00	-0.48	-1.78	-0.28	-0.69	0.10	0.26	-0.25	-0.77	-0.97	-1.39	0.10
12-03	1.00	-0.48	-1.73	-0.24	-0.54	-0.34	0.08	-0.02	-0.95	-1.00	-0.64	0.14
12-02	1.00	-0.48	-1.78	-0.37	-0.49	-0.53	0.12	-0.10	-1.03	-1.01	0.23	0.10
12-01	1.00	-0.48	-1.84	-0.36	-0.48	0.58	0.79	-0.33	-1.05	-1.04	0.12	0.12
11-30	1.00	1.59	-1.67	0.04	-0.45	0.87	1.64	-2.59	-1.05	-1.00	-0.28	0.00
11-29	1.00	1.61	-1.53	-0.20	-0.56	1.00	1.42	-0.23	-0.83	-0.99	0.72	0.14
11-26	1.00	1.59	-1.42	-0.17	-0.56	0.90	0.96	-0.08	-0.69	-0.96	0.24	0.18
11-25	1.00	1.58	-1.35	-0.12	-0.47	0.13	0.28	-0.01	-0.86	-0.99	-1.08	0.15
11-24	1.00	1.58	-1.50	-0.10	-0.46	-0.28	-0.04	0.07	-0.95	-0.90	0.17	0.11
11-23	1.00	0.44	-1.46	-0.12	-0.43	-0.59	-0.04	-0.06	-1.01	-0.91	0.41	0.18
11-22	1.00	0.43	-1.43	-0.15	-0.42	0.00	0.21	0.11	-1.12	-0.82	0.27	0.17
11-19	1.00	0.44	-1.68	-0.12	-0.45	0.05	0.14	0.08	-1.07	-0.69	0.56	0.18
11-18	1.00	0.43	-1.74	-0.13	-0.45	-0.38	-0.12	-0.01	-0.98	-0.84	-0.37	0.14
11-17	1.00	0.43	-1.50	-0.06	-0.44	-0.27	-0.07	-0.15	-1.06	-0.80	-1.26	0.17
11-16	1.00	0.42	-1.53	-0.16	-0.37	-0.44	0.24	0.04	-1.03	-0.94	-1.16	0.16
11-15	1.00	-0.48	-1.60	-0.17	-0.43	-0.23	0.03	0.11	-1.21	-0.95	-0.97	0.07
11-12	1.00	1.52	-1.28	-0.12	-0.36	-0.21	-0.03	0.10	-1.35	-0.97	0.53	0.15

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。

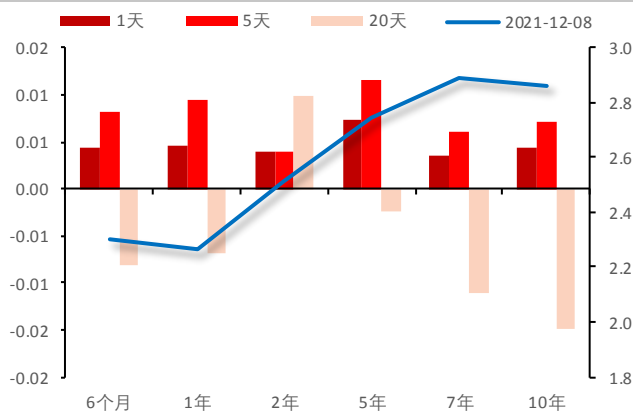
央行财政部门价量变化

图 2: 人民币汇率走势



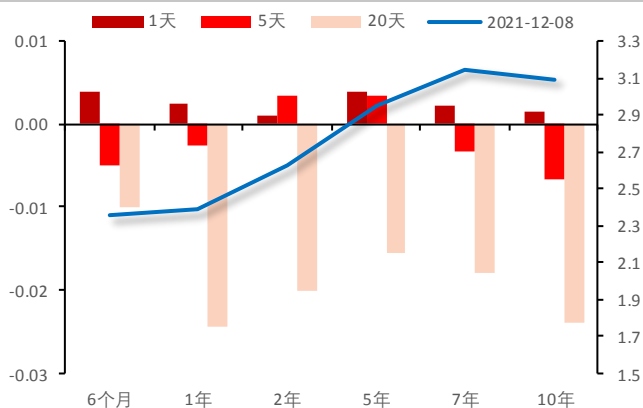
数据来源: Wind 华泰期货研究院

图 3: 国债收益率曲线(%，右轴)及变动(%)



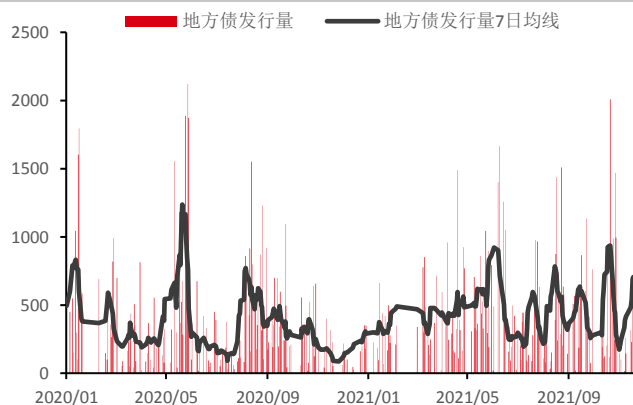
数据来源: Wind 华泰期货研究院

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

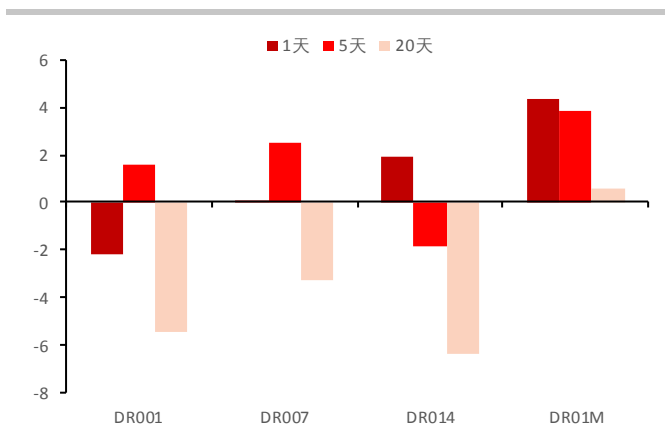
图 5: 地方债发行量走势 (亿元)



数据来源: Wind 华泰期货研究院

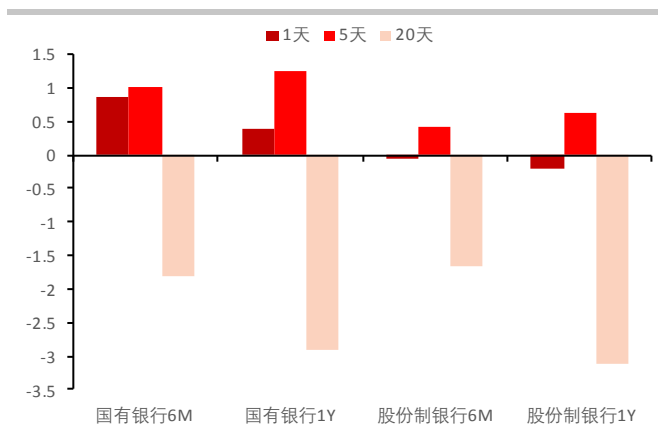
商业银行部门价量变化

图 6: DR 利率变动 (%)



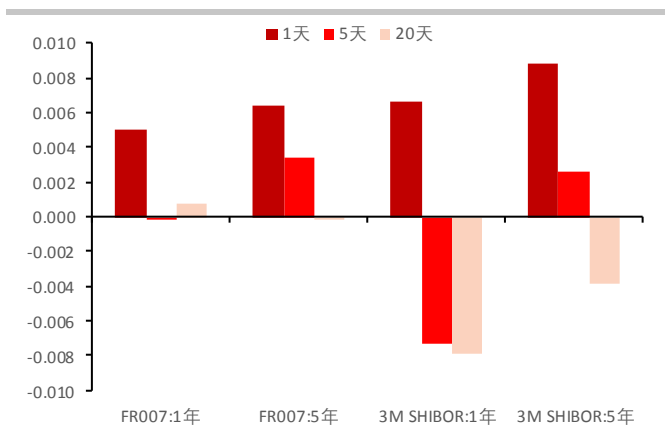
数据来源: Wind 华泰期货研究院

图 7: 同业存单到期收益率变动 (%)



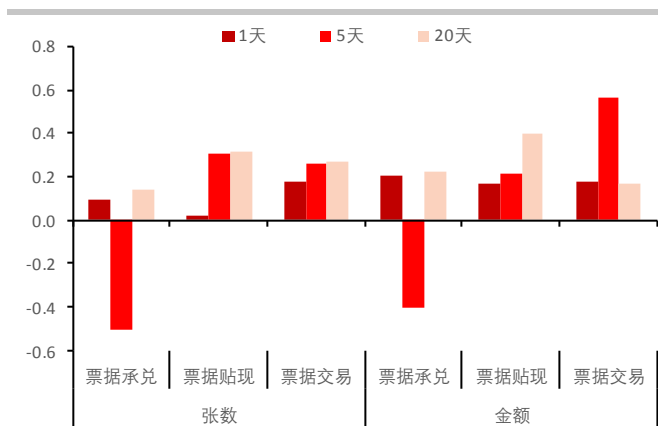
数据来源: Wind 华泰期货研究院

图 8: 银行间利率互换变动 (%)



数据来源: Wind 华泰期货研究院

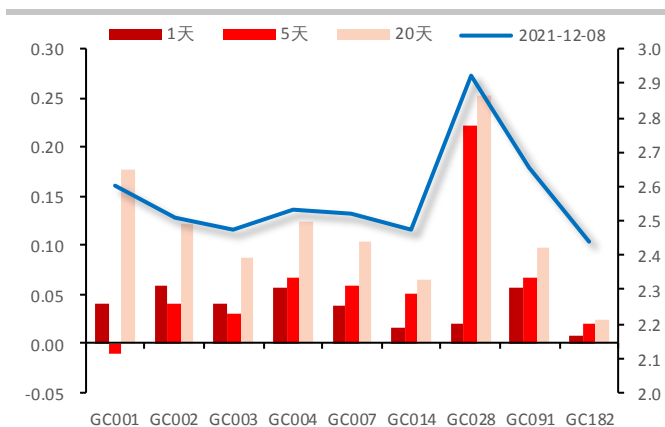
图 9: 票据市场变动 (%)



数据来源: Wind 华泰期货研究院

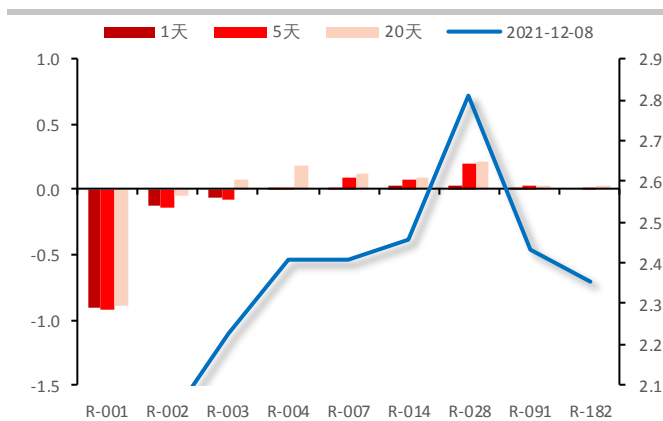
非银金融部门价量变化

图 10: 上证国债逆回购收益率(% , 右轴) 及变动(%)



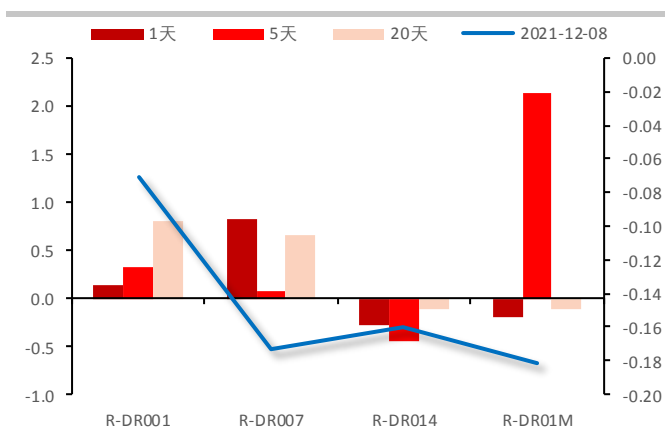
数据来源: Wind 华泰期货研究院

图 11: 深证国债逆回购收益率(% , 右轴) 及变动(%)



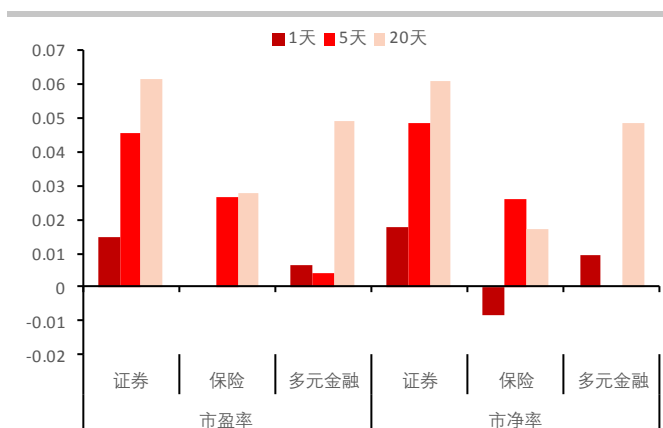
数据来源: Wind 华泰期货研究院

图 12: R-DR 收益率(% , 右轴) 及变动(%)



数据来源: Wind 华泰期货研究院

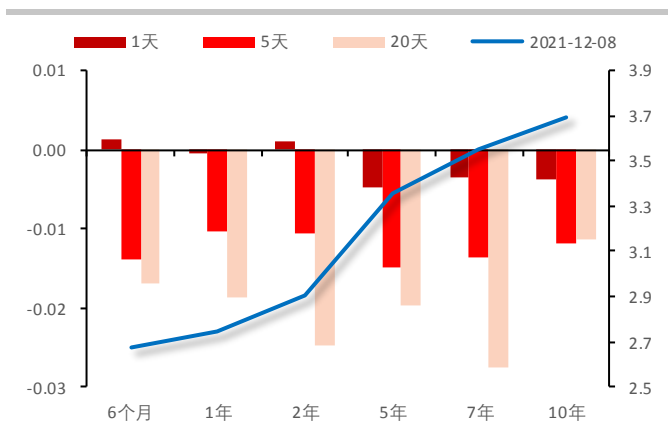
图 13: 非银金融 A 股市盈率/市净率走势变动 (%)



数据来源: Wind 华泰期货研究院

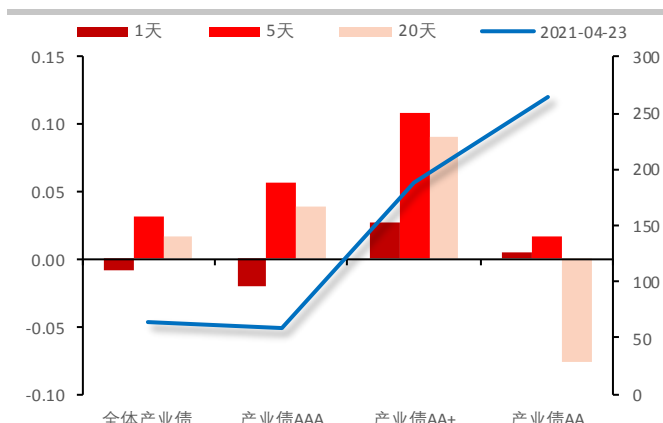
实体企业部门价量变化

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(%)

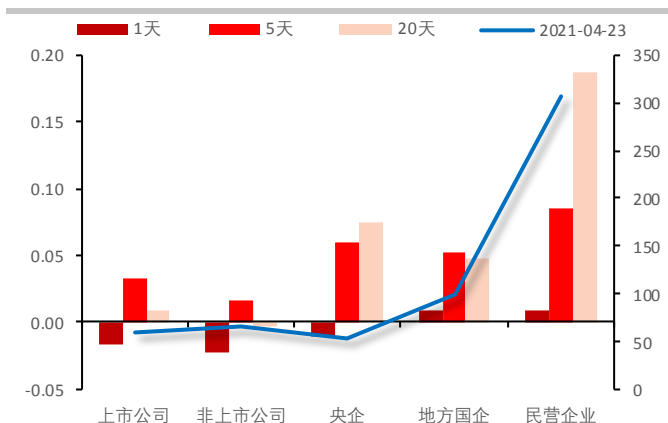
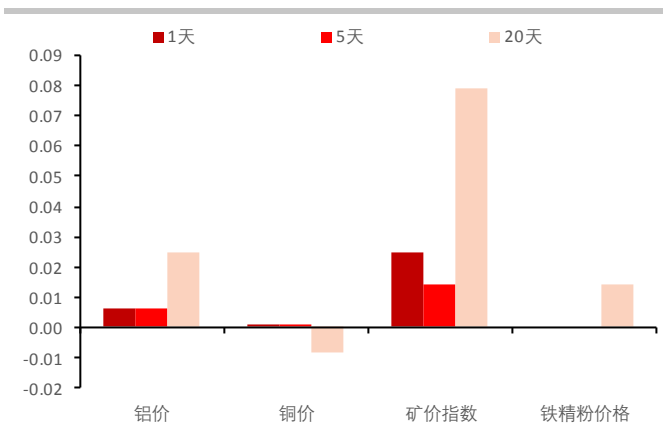


图 17: 上游生产端价格变动 (%)



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_30870

