

月底流动性平稳，房地产管控趋严



* 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】29 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 300 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，实现净投放 200 亿元。

【财政】29 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 0.03%。银行间主要利率债收益率下行 2-4bp。10 年期国开活跃券 210205 收益率下行 3.5bp 报 3.3025%，10 年期国债活跃券 200016 收益率下行 1.86bp 报 2.9150%。

【金融】29 日货币市场利率多数下跌，央行逆回购放量跨月无忧。银存间同业拆借 1 天期品种报 1.6496%，跌 45.17 个基点；7 天期报 2.3282%，跌 7.34 个基点；14 天期报 2.5736%，涨 6.67 个基点；1 个月期报 2.50%，跌 109.58 个基点。银存间质押式回购 1 天期品种报 1.6230%，跌 42.79 个基点；7 天期报 2.2898%，跌 10.13 个基点；14 天期报 2.3645%，跌 8.69 个基点；1 个月期报 2.60%，涨 26.66 个基点。

【金融】29 日银保监会发布新修订的《再保险业务管理规定》。修订工作贯彻强化再保险风险管理职能、加强再保险业务风险防控、规范再保险经营行为、促进再保险市场发展的精神，主要修订内容有八方面：一是加强再保险顶层战略管理，二是加强再保险业务安全性的监管，三是加强再保险合同管理的监管，四是加强直保公司开展分入业务的管理，五是加强再保险经纪人的监管，六是支持直保市场发展，七是消除与现有监管政策相冲突的内容，八是精简信息报送任务。

【企业】29 日各期限信用债收益率多数下行，全天成交近 1600 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 1144 只，总成交金额 1175.27 亿元。其中 568 只信用债上涨，68 只信用债持平，331 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 1837 只，总成交金额达 1591.81 亿元。

【居民】29 日住建部约谈银川、徐州、金华、泉州、惠州等 5 个城市，并将 5 市纳入房地产市场监测重点城市名单。约谈要求 5 市针对上半年房地产市场出现的新情况、新问题，加大调控和监管力度，促进房地产市场平稳健康发展。

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

找报告，上“数据理河”

微信小程序、知识星球、www.bj-xinghe.com、微信群（18610100296）同步分享更新

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	0.19	0.01	-0.09	-0.01	0.15	0.11	-0.29	-0.04	-0.01	0.30	-0.17
Δ5天(BP)	0.00	0.22	0.20	0.08	-0.05	0.81	1.09	-0.52	0.21	-0.02	-0.28	-0.04
Δ10天(BP)	0.00	0.24	0.21	0.21	-0.01	0.87	1.10	-0.50	0.12	-0.08	0.15	0.04
07-29	0.00	-0.23	-0.52	-0.21	-1.50	0.57	1.07	-0.19	-0.81	1.08	-0.44	-0.75
07-28	0.00	-0.42	-0.53	-0.12	-1.49	0.41	0.96	0.10	-0.77	1.09	-0.74	-0.58
07-27	0.00	-0.43	-0.66	-0.10	-1.50	-0.16	0.38	0.55	-0.75	1.17	-1.22	-0.64
07-26	0.00	-0.43	-0.64	-0.19	-1.51	0.16	0.28	0.58	-0.92	1.12	-1.73	-0.62
07-23	0.00	-0.44	-0.71	-0.29	-1.47	-0.10	-0.10	0.30	-1.01	1.09	-1.02	-0.65
07-22	0.00	-0.44	-0.71	-0.29	-1.45	-0.25	-0.02	0.33	-1.02	1.10	-0.16	-0.71
07-21	0.00	-0.45	-0.60	-0.33	-1.47	-0.37	-0.15	0.30	-1.03	1.07	-0.05	-0.73
07-20	0.00	-0.46	-0.59	-0.35	-1.49	-0.58	-0.02	0.44	-0.81	1.02	-0.02	-0.73
07-19	0.00	-0.46	-0.69	-0.36	-1.41	-0.26	0.15	0.33	-0.66	1.05	0.07	-0.70
07-16	0.00	-0.47	-0.69	-0.40	-1.50	-0.06	0.15	0.24	-0.84	1.04	-0.52	-0.60
07-15	0.00	-0.47	-0.73	-0.42	-1.48	-0.30	-0.03	0.31	-0.93	1.16	-0.59	-0.79
07-14	0.00	-0.48	-0.63	-0.42	-1.51	-0.39	0.11	0.32	-0.98	1.18	-0.93	-0.77
07-13	0.00	-0.48	-0.66	-0.37	-1.40	-0.62	-0.08	0.39	-1.10	1.20	0.71	-0.74
07-12	0.00	-0.49	-0.65	-0.31	-1.22	-0.32	-0.02	0.15	-1.04	1.23	0.77	-0.74
07-09	0.00	-0.49	-0.67	-0.32	-1.28	-0.20	-0.12	0.80	-0.96	1.17	0.03	-0.73
07-08	0.00	-0.50	-0.70	-0.18	-1.47	-0.46	-0.23	0.21	-1.04	1.16	0.08	-0.76
07-07	0.00	-0.50	-0.67	-0.23	-1.27	-0.71	-0.10	0.48	-1.00	1.21	0.14	-0.84
07-06	0.00	-0.51	-0.76	-0.27	-1.10	-0.78	-0.02	0.45	-1.18	1.19	-1.46	-0.75
07-05	0.00	-0.51	-0.71	-0.25	-1.17	-0.88	-0.34	0.28	-1.33	1.18	-0.13	-0.74

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。

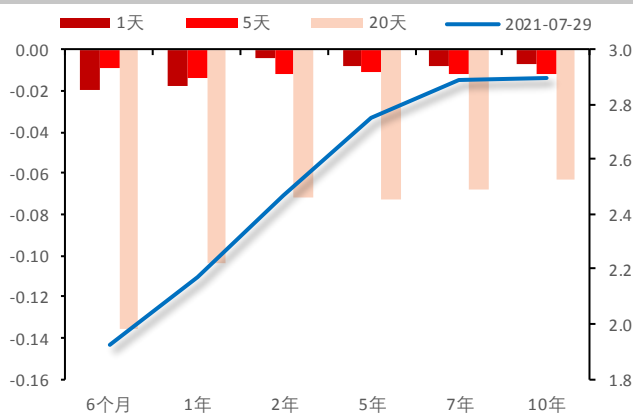
央行财政部门价量变化

图 2: 人民币汇率走势



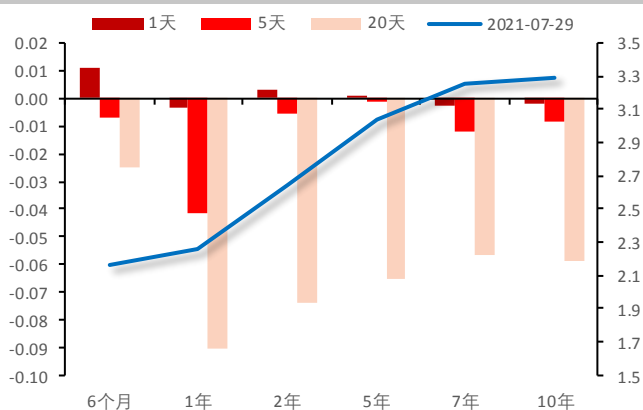
数据来源: Wind 华泰期货研究院

图 3: 国债收益率曲线(%，右轴)及变动(%)



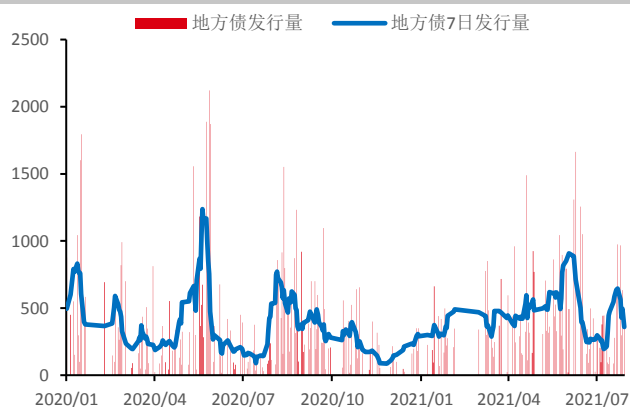
数据来源: Wind 华泰期货研究院

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

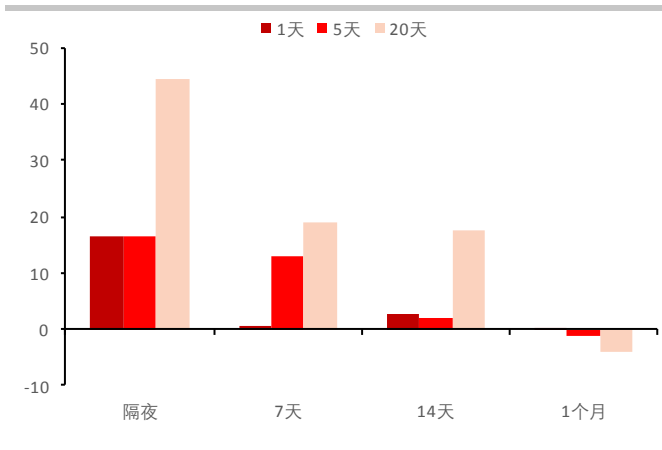
图 5: 地方债发行量 (亿元)



数据来源: Wind 华泰期货研究院

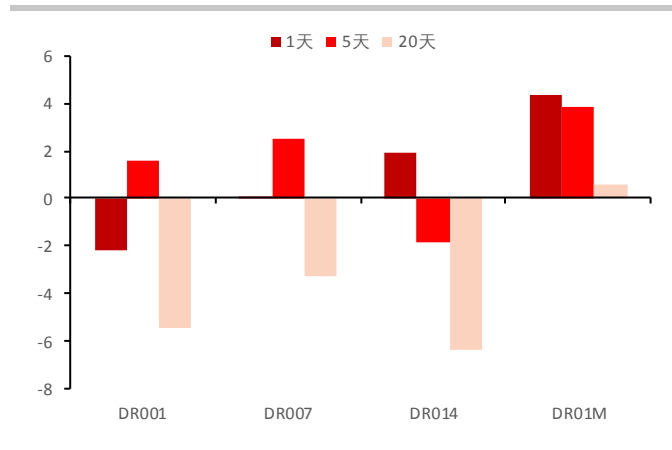
商业银行部门价量变化

图 6: DR 利率变动 (%)



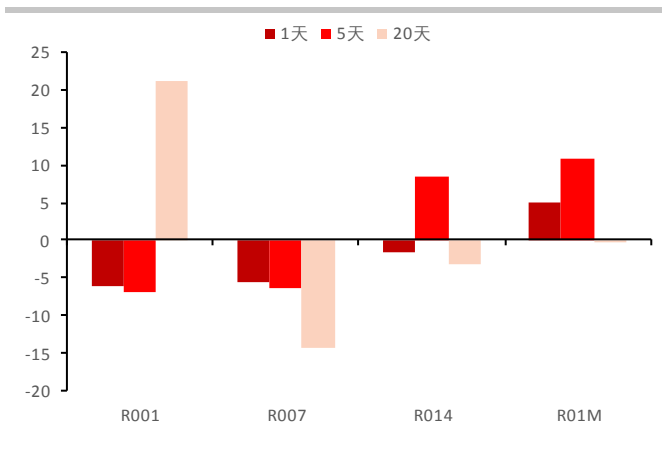
数据来源: Wind 华泰期货研究院

图 7: 同业存单到期收益率变动 (%)



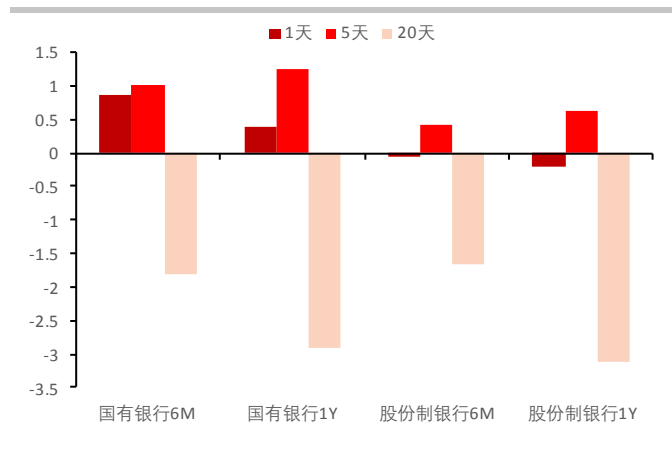
数据来源: Wind 华泰期货研究院

图 8: 银行间利率互换变动 (%)



数据来源: Wind 华泰期货研究院

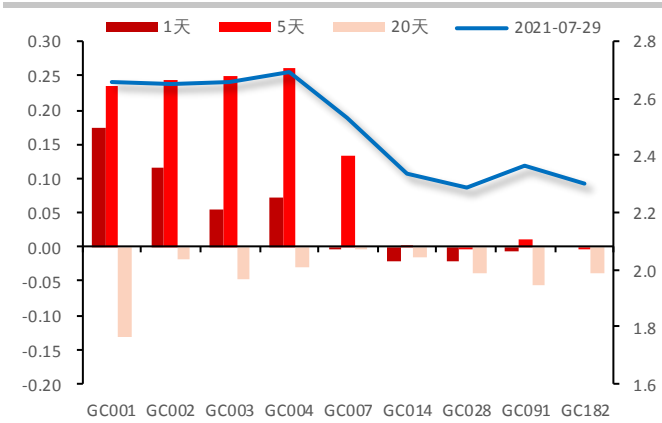
图 9: 票据市场变动 (%)



数据来源: Wind 华泰期货研究院

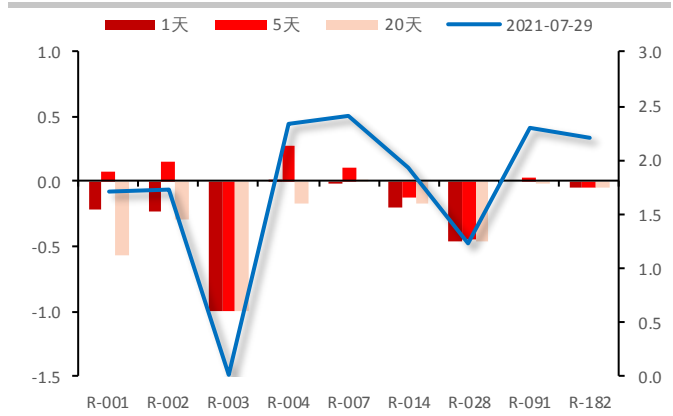
非银金融部门价量变化

图 10: 上证国债逆回购收益率(% , 右轴) 及变动(%)



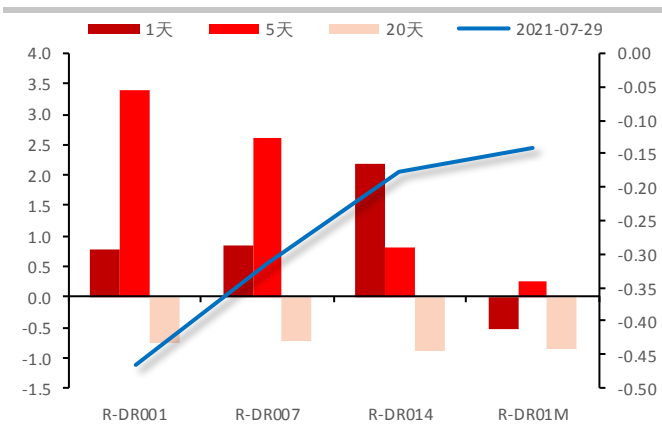
数据来源: Wind 华泰期货研究院

图 11: 深证国债逆回购收益率(% , 右轴) 及变动(%)



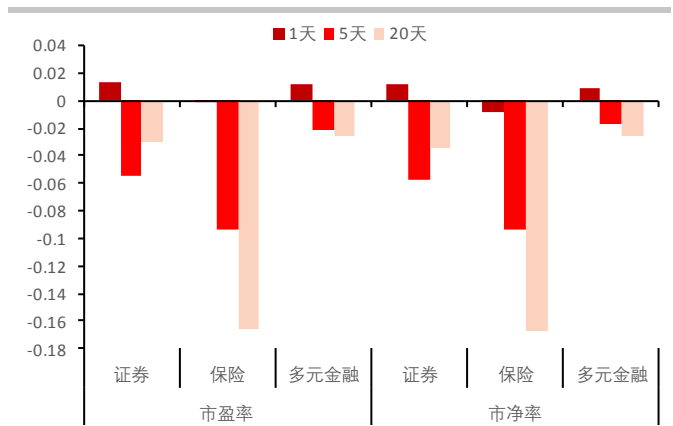
数据来源: Wind 华泰期货研究院

图 12: R-DR 收益率(% , 右轴) 及变动(%)



数据来源: Wind 华泰期货研究院

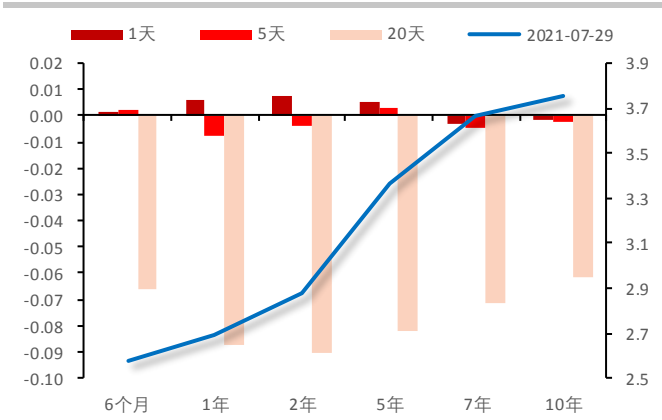
图 13: 非银金融 A 股市盈率/市净率走势变动 (%)



数据来源: Wind 华泰期货研究院

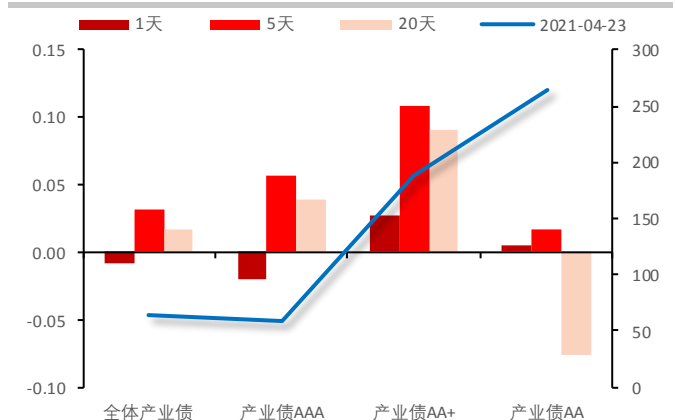
实体企业部门价量变化

图 14: 企业债收益率(%，右轴)及变动(%)



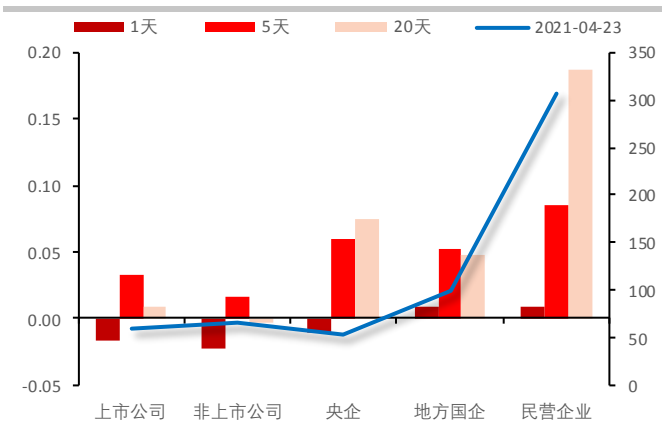
数据来源: Wind 华泰期货研究院

图 15: 不同评级产业信用利差(BP，右轴)及变动(%)



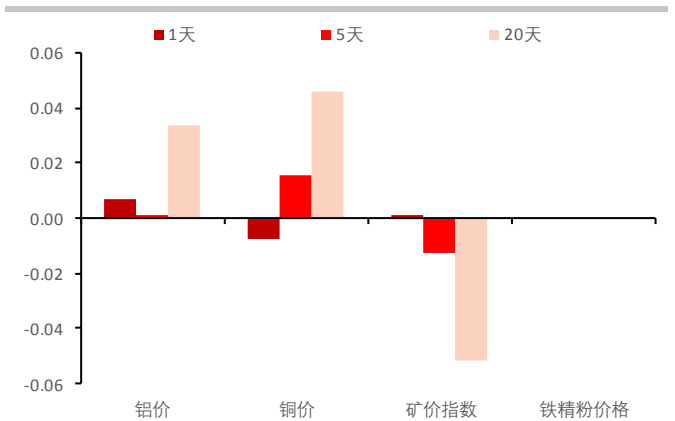
数据来源: Wind 华泰期货研究院

图 16: 不同类型企业信用利差(BP，右轴)及变动(%)



数据来源: Wind 华泰期货研究院

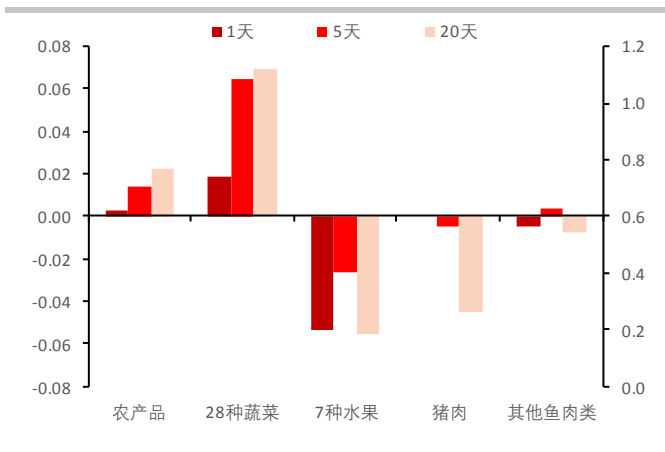
图 17: 上游生产端价格变动 (%)



数据来源: Wind 华泰期货研究院

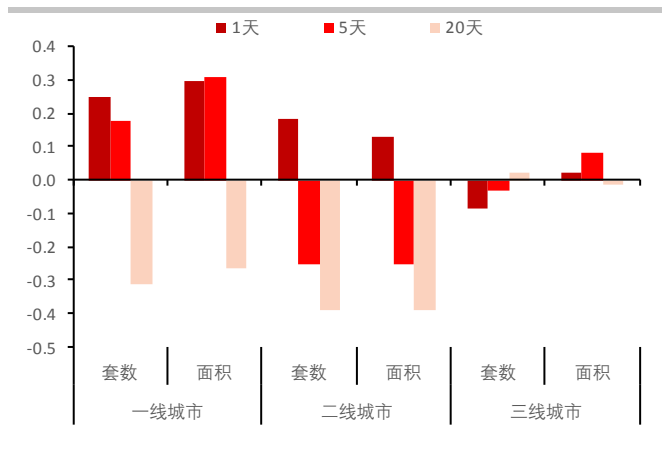
实体居民部门价量变化

图 18: 下游消费端价格变动 (%)



数据来源: Wind 华泰期货研究院

图 19: 商品房成交变动 (%)



数据来源: Wind 华泰期货研究院

● 免责声明

本报告基于本公司认为可靠的、已公开的信息编制，但本公司对该等信息的准确性及完整性不作任何保证。本报告所载的意见、结论及预测仅反映报告发布当日的观点和判断。在不同时期，本公司可能会发出与本报告所载意见、评估及预测不一致的研究报告。本公司不保证本报告所含信息保持在最新状态。本公司对本报告所含信息可在不发出通知的情形下做出修改，投资者应当自行关注相应的更新或修改。

本公司力求报告内容客观、公正，但本报告所载的观点、结论和建议仅供参考，投资者并不能依靠本报告以取代行使独立判断。对投资者依据或者使用本报告所造成的一切后果，本公司及作者均不承担任何法律责任。

本报告版权仅为本公司所有。未经本公司书面许可，任何机构或个人不得以翻版、复制、发表、引用或再次分发他人等任何形式侵犯本公司版权。如征得本公司同意进行引用、刊发的，需在允许的范围内使用，并注明出处为“华泰期货研究院”，且不得对本报告进行任何有悖原意的引用、删节和修改。本公司保留追究相关责任的权力。所有本报告中使用的商标、服务标记及标记均为本公司的商标、服务标记及标记。

华泰期货有限公司版权所有并保留一切权利。

公司总部

地址：广东省广州市越秀区东风东路761号丽丰大厦20层

电话：400-6280-888

网址：www.htfc.com