

2019年05月13日

4月托管数据：银行大幅增持，广义基金大幅减持

固收点评

华鑫证券 研究发展部

证券分析师：
吴笛
执业证书编号：S1050518070002
电话：021-54967707
邮箱：wudi@cfsc.com.cn

联系人：
池钟辉
电话：021-54967801
邮箱：chizh@cfsc.com.cn

华鑫证券有限责任公司
研究发展部
地址：上海市徐汇区肇嘉浜路750号
邮编：200030
电话：(86 21) 64339000
网址：<http://www.cfsc.com.cn>

● 投资者结构方面：

利率债：

国债托管总量较上月增加 1188 亿元，增持机构主要为商业银行和境外机构，分别增持 764 亿元和 190 亿元；广义基金总体持平，但银行理财减持 467 亿元，其他广义基金增持 468 亿元，保险小幅增持国债。政金债托管量较上月增加 496 亿元，商业银行继续增持 1079 亿元，证券公司和广义基金分别减持 187 亿元和 871 亿元；增持主要为信用社、保险和外资，分别增持 202 亿元、119 亿元和 38 亿元。地方政府债托管量较上月增加 2388 亿元，其中主要增持为商业银行和保险，分别增持 3200 亿元和 107 亿元，政策性银行和证券公司分别减持 270 亿元和 120 亿元，广义基金大幅减持地方债 1468 亿元。

信用债：

企业债托管量较上月下降 106 亿元，广义基金减持 112 亿元，证券公司小幅增持 51 亿元。中票托管量上升 1264 亿元，主要增持方为商业银行、广义基金和证券公司，分别增持 445 亿元、596 亿元和 84 亿元。短融与超短融托管量上升 302 亿元，商业银行和广义基金增持，分别增持 309 亿元和 39 亿元。

同业存单，托管量较上月大幅下降 1568 亿元，商业银行减持 115 亿元，非银金融机构减持 1285 亿元。

● 投资者行为方面：

商业银行大幅增持，净增持 5738 亿元。3 月份增国债 764 亿元，大幅增持地方政府债 3200 亿元和政金债 1079 亿元，信用债合计增持 810 亿元，同业存单小幅减持 115 亿元。商业银行 4 月份大幅增持利率债和信用债，可能是信贷不及预期的原因之一。

广义基金大幅减持。继续大幅减持同业存单 1285 亿元，同时大幅减持利率债 1468 亿元，增持信用债 523 亿元。

外资小幅增持 92 亿元，增持利率债，减持同业存单。国债持仓较上月增加 190 亿元，政金债持仓增加 38 亿元，信用债小幅增持 41 亿元，同业存单减持 176 亿元。

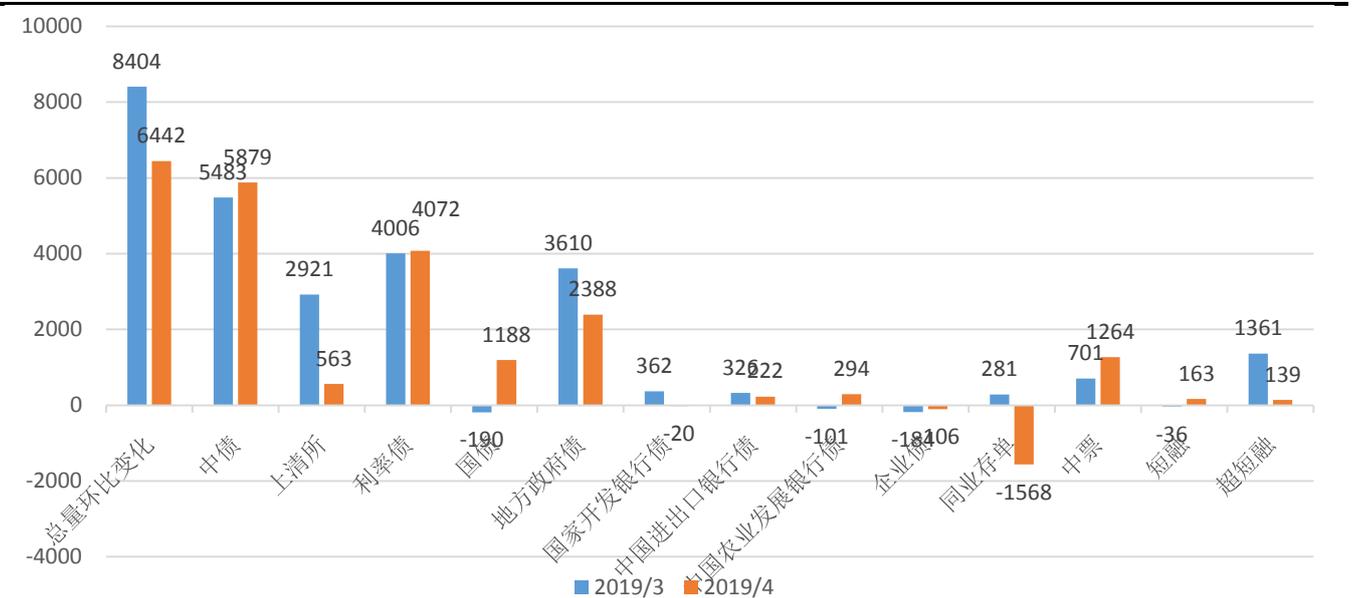
● 风险提示：货币宽松不及预期，货币政策传导机制修复进程超预期。

图表 1 各类债券投资者结构与上月变化 (亿元)

环比变化 (亿元)	投资者结构	政策性银行	商业银行					广义基金			非银机构			境外机构	合计
			全国	城商行	农商+农合作	其他银行	合计	银行理财	其他	合计	证券	保险	信用社		
利率债	国债	-29	546	167	121	-71	764	-467	468	1	-30	80	16	190	1188
	政金债	1	115	242	773	-52	1079	214	-1084	-871	-187	119	202	38	496
	地方债	-270	2484	451	226	39	3200	-559	-40	-599	-120	107	-1	0	2388
	合计	-298	3145	860	1121	-83	5043	-813	-655	-1468	-337	306	217	228	4072
信用债	企业债	1	10	16	31	-1	56	-19	-93	-112	51	-4	-11	-3	-106
	中票	64	124	145	82	94	445			596	84	15	13	46	1264
	短融	20	61	-11	0	0	50			63	27	-1	0	2	163
	超短融	-3	215	68	17	-40	259			-24	-84	-12	1	-5	139
同业存单	82	410	217	130	52	810			523	78	-3	3	41	1460	
合计	106	-300	-448	103	530	-115			-1285	-134	76	462	-176	-1568	
合计	-110	3255	630	1354	499	5738			-2230	-392	380	682	92	3965	

资料来源: Wind, 华鑫证券研发部

图表 2 各类债券托管量与上月变化 (亿元)



资料来源: Wind, 华鑫证券研发部

分析师简介

吴笛：2016 年加入华鑫证券，主要研究和跟踪领域：利率债。

华鑫证券有限公司投资评级说明

股票的投资评级说明：

	投资建议	预期个股相对沪深 300 指数涨幅
1	推荐	>15%
2	审慎推荐	5%—15%
3	中性	(-)5%— (+)5%
4	减持	(-)15%— (-)5%
5	回避	<(-)15%

以报告日后的 6 个月内，证券相对于沪深 300 指数的涨跌幅为标准。

行业的投资评级说明：

	投资建议	预期行业相对沪深 300 指数涨幅
1	增持	明显强于沪深 300 指数
2	中性	基本与沪深 300 指数持平
3	减持	明显弱于沪深 300 指数

以报告日后的 6 个月内，行业相对于沪深 300 指数的涨跌幅为标准。

免责声明

华鑫证券有限责任公司（以下简称“华鑫证券”）具有中国证监会核准的证券投资咨询业务资格。本报告由华鑫证券制作，仅供华鑫证券的客户使用。本公司不会因接收人收到本报告而视其为客户。

本报告中的信息均来源于公开资料，华鑫证券研究发展部及相关研究人员力求准确可靠，但对这些信息的准确性及完整性不作任何保证。我们已力求报告内容客观、公正，但报告中的信息与所表达的观点不构成所述证券买卖的出价或询价的依据，该等信息、意见并未考虑到获取本报告人员的具体投资目的、财务状况以及特定需求，在任何时候均不构成对任何人的个人推荐。投资者应当对本报告中的信息和意见进行独立评估，并应同时结合各自的投资目的、财务状况和特定需求，必要时就财务、法律、商业、税收等方面咨询专业顾问的意见。对依据或者使用本报告所造成的一切后果，华鑫证券及/或其关联人员均不承担任何法律责任。

本报告中的资料、意见、预测均只反映报告初次发布时的判断，可能会随时调整。该等意见、评估及预测无需通知即可随时更改。在不同时期，华鑫证券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。华鑫证券没有将此意见及建议向报告所有接收者进行更新的义务。

本报告版权仅为华鑫证券所有，未经华鑫证券书面授权，任何机构和个人不得以任何形式刊载、翻版、复制、发布、转发或引用本报告的任何部分。若华鑫证券以外的机构向其客户发放本报告，则由该机构独自为此发送行为负责，华鑫证券对此等行为不承担任何责任。本报告同时不构成华鑫证券向发送本报告的机构之客户提供的投资建议。如未经华鑫证券授权，私自转载或者转发本报告，所引起的一切后果及法律责任由私自转载或转发者承担。华鑫证券将保留随时追究其法律责任的权利。请投资者慎重使用未经授权刊载或者转发的华鑫证券研究报告。

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_12569

