



平安固收 8月托管数据点评

2020年9月10日

图表1：8月主要机构投资者托管规模变化（亿元）

主要机构投资者托管量变化（8月，亿元）									
		利率债			信用债				存单
		国债	政金债	地方债	企业债	中票	短融	超短融	
银行	全国性商业银行	1510	-387	6321	-56	141	-115	384	115
	城商行	832	45	686	-14	50	2	392	260
	农商+农合+村镇	402	762	308	-17	-11	-6	43	587
	外资行	254	-87	8	0	5	4	6	-20
广义基金	银行理财	5	349	8	92	209	-229	-290	515
	其他基金	221	1206	743	-116				
非银机构	证券	354	-132	29	34	108	2	64	475
	保险	38	66	914	-14	13	-6	-20	18
	境外机构	609	581	0	-4	11	-8	0	119
	信用社	80	-97	-4	-5	-15	2	5	343
政策性银行		9	15	-438	0	77	-26	-34	520
其他机构		245	-31	0	0				

来源：wind，平安证券研究所

- 1

8月托管规模继续上行

8月中债登托管存量规模73.01万亿，环比增长2.6%，同比增长16%。其中，地方债托管增量8761亿元，其次是国债增量5026亿元。上清8月托管存量规模2.49万亿，环比降低1.7%，同比增长17.1%。其中，存单托管量增加3044亿元，增量较7月回落。
- 2

利率债增持为主，信用债增减各异

所有机构8月均增持了国债，增持主力前三分别是：全国性商业银行，城商行及境外机构。地方债本月发行量大，银行承担了一部分配置任务。此外，保险和基金同样也大幅增持了地方债。政金债的主要增持力量来自于基金公司，从7月的-334亿元，大幅增至1206亿元。

企业债整体呈现减持的状态，仅有理财增持。中票除了农商行及信用社外均为增持。广义基金大幅减持短融和超短融。

存单整体保持增持，增持主力机构仍为农商行，广义基金公司和政策性银行，而全国性商业银行存单增持幅度较7月有所回落。

3

8月债券发行情况规模创2019年以来新高

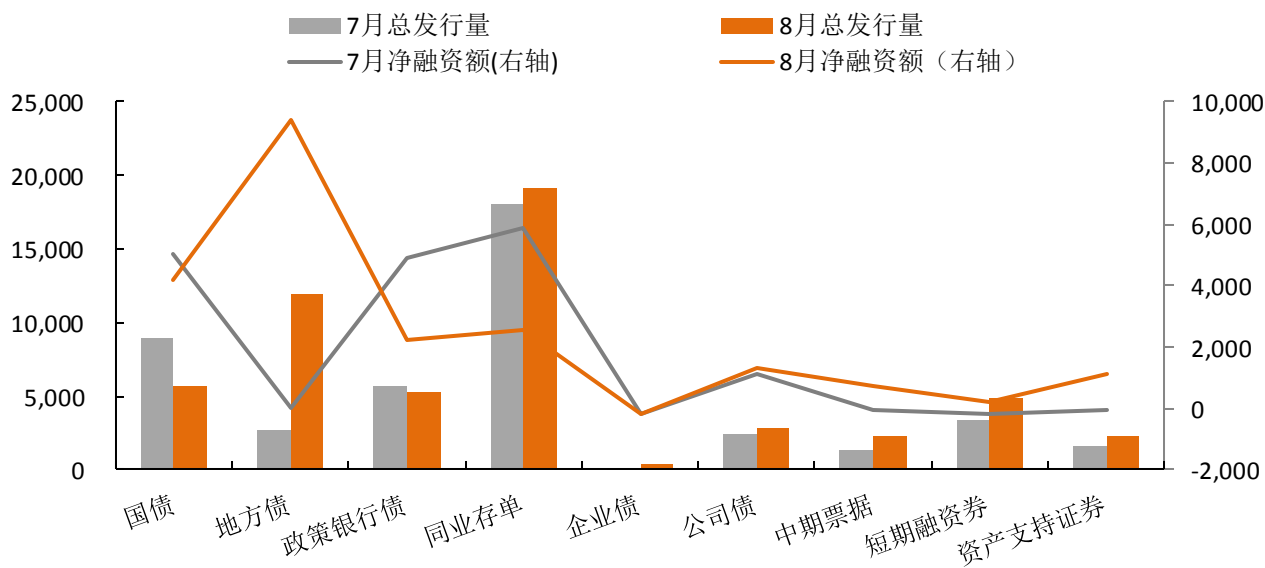
8月债券总供给规模5.97万亿，净融资规模2.36万亿，创2019年以来的供给新高。利率债中，地方债和政金债发行规模较高，国债发行节奏偏慢。信用债各个品种发行规模均有所放量，其中短融8月发行量增加明显，中票、ABS 8月净融资规模增加明显。

4

债市杠杆环比小幅提升，券商保险加杠杆

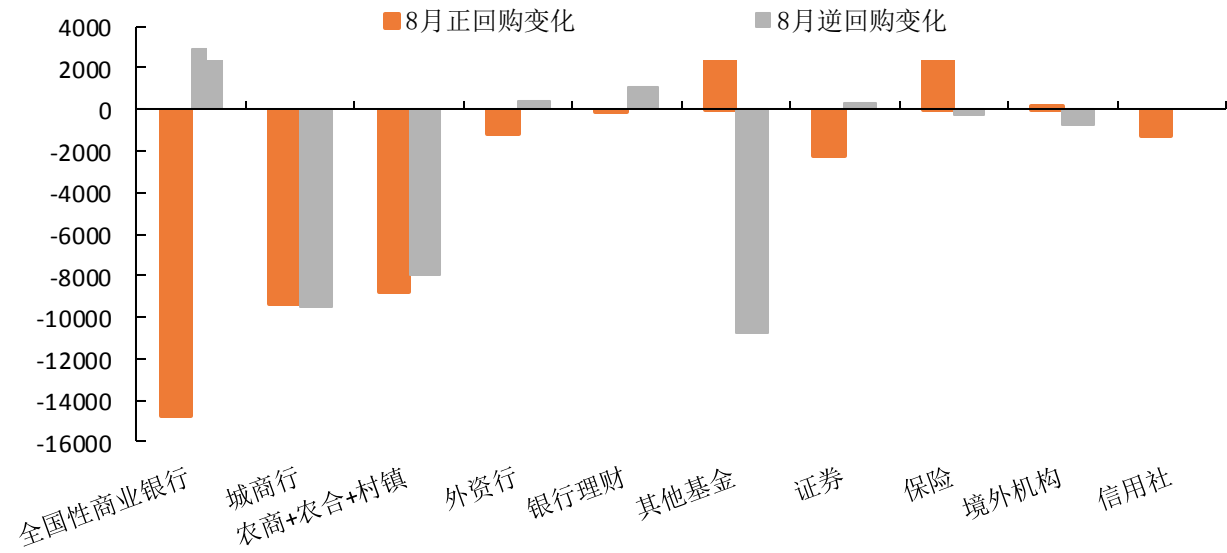
8月中债登待回购余额4.65万亿元，环比增加4.2%，8月债市杠杆率为106.34%，环比提升0.15个百分点，同比下降0.69个百分点，券商、保险加杠杆。资金拆借方面：融出机构，全国性商业银行、城商行及农商行均不同程度减少逆回购规模。融入机构，基金公司大幅减少逆回购规模。

图表2：8月主要债券品种发行及净融资规模（亿元）



来源：wind，中央债券登记结算公司，平安证券研究所

图表3：8月主要机构投资者正逆回购变化（亿元）



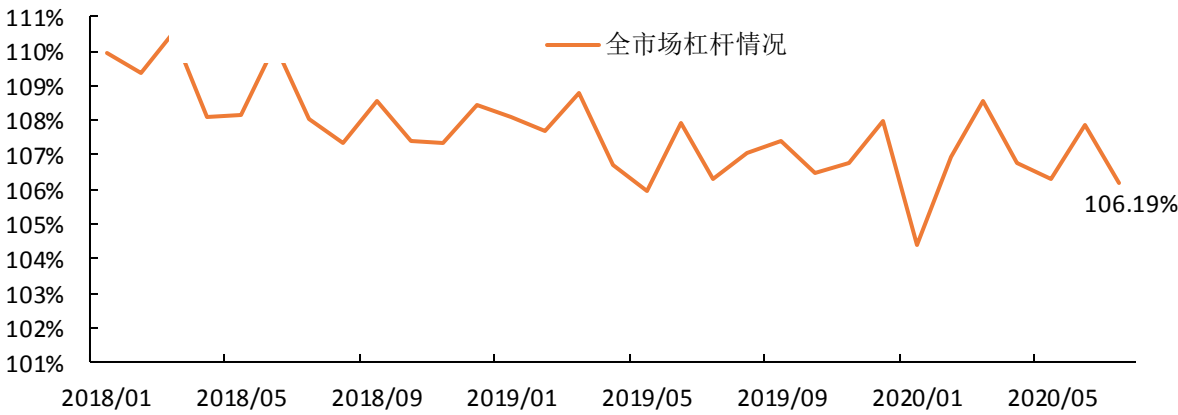
来源：wind，中央债券登记结算公司，平安证券研究所

图表4：8月主要机构投资者杠杆率变化（%）

类别	7月	8月
政策性银行	100%	101%
商业银行	104%	104%
全国性商业银行	102%	102%
城市商业银行	114%	113%
农村商业银行	110%	109%
农村合作银行	100%	100%
村镇银行	108%	110%
外资银行	112%	111%
其它银行	104%	105%
信用社	107%	107%
保险机构	104%	107%
证券公司	223%	241%
基金公司及基金会	100%	100%
其他金融机构	110%	112%
非金融机构	100%	100%
非法人产品	117%	118%
其中：理财产品	114%	119%
境外机构	100%	100%
其他	100%	100%

来源：wind，中央债券登记结算公司，平安证券研究所

图表5：8月全市场杠杆率小幅回落（%）



来源：wind，中央债券登记结算公司，平安证券研究所

报告作者：
证券分析师：刘璐 投资咨询资格编号：S1060519060001 邮箱（LIULU979@PINGAN.COM.CN）

股票投资评级：

强烈推荐（预计6个月内，股价表现强于沪深300指数20%以上）
推 荐（预计6个月内，股价表现强于沪深300指数10%至20%之间）
中 性（预计6个月内，股价表现相对沪深300指数在±10%之间）



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_2641

