

本周资金利率普遍上行，同业存单净融资额回升

2022年10月22日

下周 (10.24-10.28) 资金面关注因素:

- (1) 逆回购到期 100 亿元;
- (2) 政府债净缴款-392 亿元, 低于本周(10.17-10.21)政府债净缴款(2860 亿元);
- (3) 同业存单到期 6453 亿元, 高于本周(10.17-10.21)同业存单到期额(5100 亿元)。

本周 (10.17-10.21) 公开市场情况:

央行公开市场净投放-190 亿元。其中, 7 天期逆回购投放规模为 100 亿元, 到期规模 290 亿元; 1 年期 MLF 投放规模 5000 亿元, 到期规模 5000 亿元。

本周 (10.17-10.21) 货币市场利率变动:

货币市场利率走势: (1) DR001 利率上行 10.6bp 至 1.2%, DR007 上行 19.8bp 至 1.7%, R001 上行 12.4bp 至 1.4%, R007 上行 6.3bp 至 1.7%; (2) 1 月期 CD 利率下行 0.3bp 至 1.6%, 3 月期 CD 利率上行 12.6bp 至 1.9%, 6 月期 CD 利率上行 7.0bp 至 2.1%, 9 月期 CD (股份行) 利率下行 7.0bp 至 2.0%, 1 年期 CD (股份行) 利率下行 0.1bp 至 2.0%。

银行间质押式回购成交额日均为 67652 亿元, 比上周 (10.8-10.14) 增加 15928 亿元。其中, R001 日均成交额 60934 亿元, 平均占比 90.1%; R007 日均成交 5308 亿元, 平均占比 7.8%。

上交所新质押式国债回购日均成交额为 14310 亿元, 比上周 (10.8-10.14) 减少 1126 亿元,其中, GC001 日均成交额 12103 亿元, 占比 85.1%, GC007 日均成交额 1743 亿元, 占比 11.7%。

本周 (10.17-10.21) 同业存单一级市场跟踪:

主要银行同业存单发行 5475 亿元, 净融资额为 600 亿元,对比上周(10.8-10.14)主要银行同业存单发行 3159 亿元, 净融资额为-628 亿元, 发行规模与净融资额上升。股份行、1Y 存单发行占比最高, 分别为 38%、55%; 国有行、6 月期、AAA 级存单的发行成功率最高, 分别为 100%、79%、80%。

同业存单发行利率走势分化,股份行、9 月期发行利率降幅最大, 分别下行 0.1bp 和 7.0bp。

主体发行利差方面,城商行与股份行发行利差上行 2.2bp 至 22.6bp; **期限利差方面,**1Y-3M 发行利差下行 5.1bp 至 32.5bp。**此外,**股份行 1Y CD 与 R007 的利差下行 6.4bp 至 35.0bp, 股份行 1Y CD 与 R001 的利差下行 12.5bp 至 67.5bp, “1Y CD-1Y MLF”利差下行 0.1bp 至-72.5bp。

本周 (10.17-10.21) 同业存单二级市场跟踪:

同业存单收益率普遍上行,其中 1 月期、国有行、AA+级同业存单的收益率升幅最大, 分别上行 10.0bp、2.4bp、4.0bp。

主体利差方面,农商行与股份行利差下行 3.6bp 至 7.7bp; **期限利差方面,**1Y 与 1M CD 的利差下行 7.0bp 至 44.0bp; **等级利差方面,**AA (1Y) 与 AAA (1Y) 的利差与上周持平, 为 23.0bp。**此外,**“1Y CD-1Y MLF”利差下行 0.1bp 至-72.5bp, “1Y CD-10Y 国债”利差下行 0.8bp 至-69.4bp。

风险提示: 政策不确定性; 基本面变化超预期。



分析师 谭逸鸣

执业证书: S0100522030001

电话: 18673120168

邮箱: tanyiming@mszq.com

相关研究

1. 城投随笔系列: 从一二级倒挂看城投风险演绎路径-2022/10/21
2. 可转债打新系列: 法本转债: 全国性软件技术服务外包提供商-2022/10/20
3. 可转债打新系列: 百川转 2: 精细化工细分领域龙头企业-2022/10/19
4. 利率专题: 租购并举, 如何理解? -2022/10/19
5. 利率专题: 解读财政收支会如何影响流动性 -2022/10/18

目录

1 下周资金面关注因素	3
2 超储情况跟踪	4
3 公开市场操作情况	5
4 货币市场利率变动	6
5 同业存单周度跟踪	8
5.1 同业存单一级市场跟踪	8
5.2 同业存单二级市场跟踪	11
6 风险提示	14
插图目录	15

1 下周资金面关注因素

下周 (10.24-10.28) 资金面关注因素有:

- (1) 逆回购到期 100 亿元;
- (2) 政府债净缴款-392 亿元, 低于本周 (10.17-10.21) 政府债净缴款 (2860 亿元);
- (3) 同业存单到期 6453 亿元, 高于本周 (10.17-10.21) 同业存单到期额 (5100 亿元)。

图1: 下周资金面主要关注因素 (亿元)

单位: 亿元		周一 10月24日	周二 10月25日	周三 10月26日	周四 10月27日	周五 10月28日	合计		
公开市场	逆回购到期	20	20	20	20	20	到期100亿		
	MLF/TMLF到期						到期0亿		
	国库定存到期						到期0亿		
政府债	国债发行	860					发行860亿	净发行-2224亿	
	地方债发行		886	596	360	741	发行2583亿	净发行1800亿	
	合计发行	860	886	596	360	741	合计发行3443亿	合计净发行-424亿	
	国债缴款	651	860				缴款1510.8亿	净缴款-1573亿	
	地方债缴款	122		886	596	360	缴款1965亿	净缴款1181亿	
合计缴款	773	860	886	596	360	合计缴款3475亿	合计净缴款-392亿		
同业存单	存单到期	585	1581	1395	1009	1883	到期6453亿		
其他		缴税截止日							

资料来源: wind, 民生证券研究院

注: 本表为下周发行计划; 国债数据不含储蓄国债; 下周到期规模含本周末 (除调休日外) 的到期数据。

2 超储情况跟踪

8-10 月的月度超储率预测如下。其中 8 月数据采用央行公布值，9、10 月各科目为预测值。

图2：月度超储预测（亿元，%）

单位：亿元	8月	9月	10月
季初超储	36889	45378	42741
外汇环比	-22	-60	-50
对其他存款性公司债权环比	-1945	6339	-687
减：M0环比	722	2000	-1100
减：政府存款环比	-3076	-10710	8000
减：缴准	-175	6500	-5000
变动合计	561	8489	-2637
当月超储	30843	39331	36694
超储基数	2459288	2474358	2470885
超储率	1.25%	1.59%	1.49%

资料来源：wind，民生证券研究院预测，预测方法详见专题《如何高频跟踪超储率》与《10 月资金面存在哪些变数？》

9 月、10 月周度超储影响因素变动预测如下。

图3：周度超储跟踪（亿元）

单位：亿元	9.19-9.23	9.26-9.30	10.8-10.14	10.17-10.21
公开市场净投放	520	8680	-9390	-190
逆回购	920	8680	-9390	-190
MLF/TMLF	0	0	0	0
国库定存	-400	0	0	0
减：财政收支差额	-2331	-2331	1524	1089
减：政府债净缴款	551	2052	-461	2655
减：缴准	1548	1548	-1944	-1389
减：缴税	11423	0	0	0
变动合计	-10671	7412	-8509	-2545

资料来源：wind，民生证券研究院预测，预测方法详见专题《如何高频跟踪超储率》

3 公开市场操作情况

本周 (10.17-10.21)，公开市场净投放-190 亿元。其中，7 天期逆回购投放规模为 100 亿元，到期规模 290 亿元；1 年期 MLF 投放规模 5000 亿元，到期规模 5000 亿元。

下周 (10.24-10.28)，7 天期逆回购到期合计 100 亿元。

图4：近一个月公开市场情况

时间段	发行/到期	名称	发生日期	规模(亿元)	利率(%)	利率变动(bp)	期限(天)
上周 (10.8-10.14)	投放	逆回购7D	2022-10-08	170	2.00	0.00	7
		逆回购7D	2022-10-09	20	2.00	0.00	7
		逆回购7D	2022-10-10	20	2.00	0.00	7
		逆回购7D	2022-10-11	20	2.00	0.00	7
		逆回购7D	2022-10-12	20	2.00	0.00	7
		逆回购7D	2022-10-13	20	2.00	0.00	7
		逆回购7D	2022-10-14	20	2.00	0.00	7
	到期	逆回购14D	2022-10-08	100	2.15	-10.00	14
		逆回购14D	2022-10-08	160	2.15	0.00	14
		逆回购14D	2022-10-08	190	2.15	0.00	14
		逆回购14D	2022-10-08	210	2.15	0.00	14
		逆回购14D	2022-10-08	240	2.15	0.00	14
		逆回购7D	2022-10-08	420	2.00	0.00	7
		逆回购7D	2022-10-08	1050	2.00	0.00	7
		逆回购7D	2022-10-08	1130	2.00	0.00	7
		逆回购7D	2022-10-08	1280	2.00	0.00	7
		逆回购7D	2022-10-08	1330	2.00	0.00	7
		逆回购14D	2022-10-10	930	2.15	0.00	14
		逆回购14D	2022-10-11	620	2.15	0.00	14
		逆回购14D	2022-10-12	670	2.15	0.00	14
		逆回购14D	2022-10-13	770	2.15	0.00	14
逆回购14D	2022-10-14	580	2.15	0.00	14		
净投放				-9390			
本周 (10.17-10.21)	投放	MLF(投放)365D	2022-10-17	5000	2.75	0.00	365
		逆回购7D	2022-10-17	20	2.00	0.00	7
		逆回购7D	2022-10-18	20	2.00	0.00	7
		逆回购7D	2022-10-19	20	2.00	0.00	7
		逆回购7D	2022-10-20	20	2.00	0.00	7
		逆回购7D	2022-10-21	20	2.00	0.00	7
	到期	MLF(回笼)365D	2022-10-17	5000	2.95	0.00	365
		逆回购7D	2022-10-17	20	2.00	0.00	7
		逆回购7D	2022-10-17	20	2.00	0.00	7
		逆回购7D	2022-10-17	170	2.00	0.00	7
		逆回购7D	2022-10-18	20	2.00	0.00	7
		逆回购7D	2022-10-19	20	2.00	0.00	7
		逆回购7D	2022-10-20	20	2.00	0.00	7
		逆回购7D	2022-10-21	20	2.00	0.00	7
净投放				-190			
下周 (10.24-10.28)	到期	逆回购7D	2022-10-24	20	2.00	0.00	7
		逆回购7D	2022-10-25	20	2.00	0.00	7
		逆回购7D	2022-10-26	20	2.00	0.00	7
		逆回购7D	2022-10-27	20	2.00	0.00	7
		逆回购7D	2022-10-28	20	2.00	0.00	7
		逆回购7D	2022-10-28	20	2.00	0.00	7
到期合计				100			

资料来源：wind，民生证券研究院

4 货币市场利率变动

本周 (10.17-10.21) 货币市场利率走势:

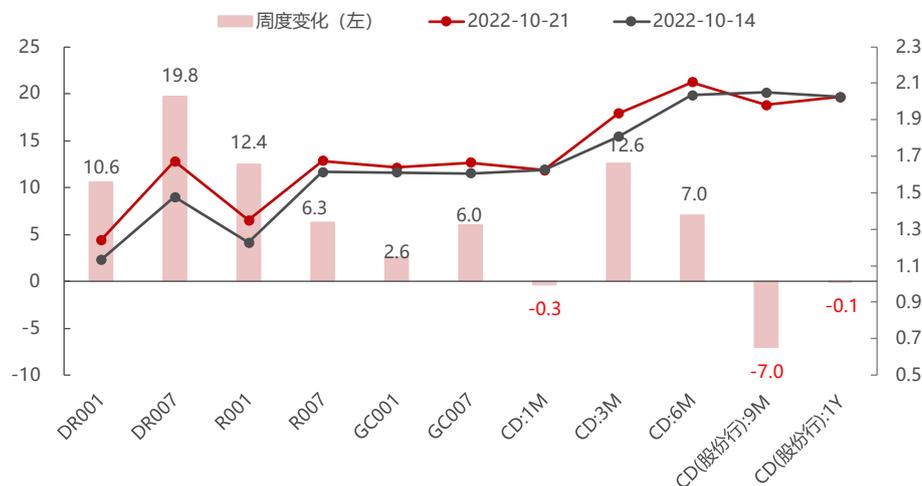
(1) 资金利率普遍上行: DR001 利率上行 10.6bp 至 1.2%, DR007 上行 19.8bp 至 1.7%, R001 上行 12.4bp 至 1.4%, R007 上行 6.3bp 至 1.7%, GC001 上行 2.6bp 至 1.6%, GC007 上行 6.0bp 至 1.7%。

(2) 同业存单发行利率走势分化: 1 月期 CD 利率下行 0.3bp 至 1.6%, 3 月期 CD 利率上行 12.6bp 至 1.9%, 6 月期 CD 利率上行 7.0bp 至 2.1%, 9 月期 CD (股份行) 利率下行 7.0bp 至 2.0%, 1 年期 CD (股份行) 利率下行 0.1bp 至 2.0%。

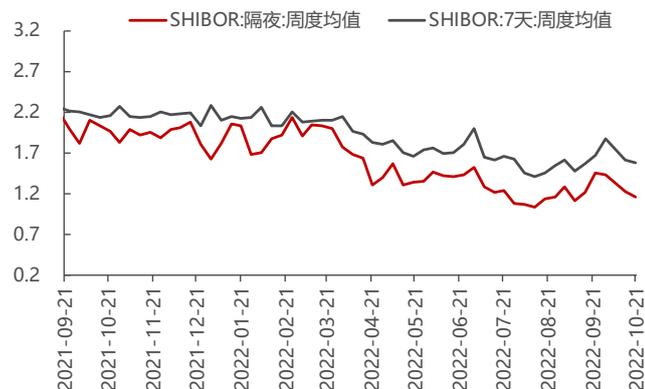
银行间质押式回购成交额日均为 67652 亿元, 比上周 (10.8-10.14) 增加 15928 亿元。其中, R001 日均成交额 60934 亿元, 平均占比 90.1%; R007 日均成交 5308 亿元, 平均占比 7.8%。

上交所新质押式国债回购日均成交额为 14310 亿元, 比上周 (10.8-10.14) 减少 1126 亿元, 其中, GC001 日均成交额 12103 亿元, 占比 85.1%, GC007 日均成交额 1743 亿元, 占比 11.7%。

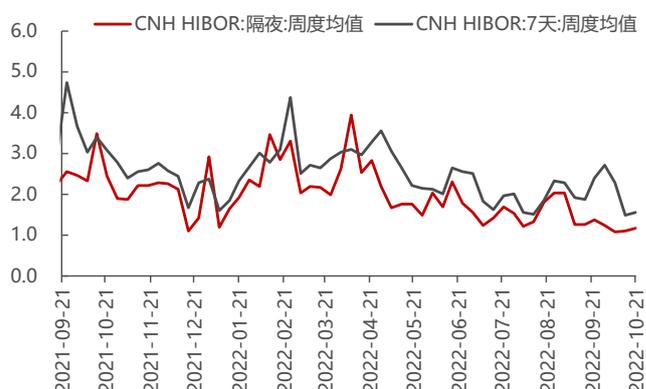
图5: 本周 (10.17-10.21) 货币市场利率变动情况 (BP, %)



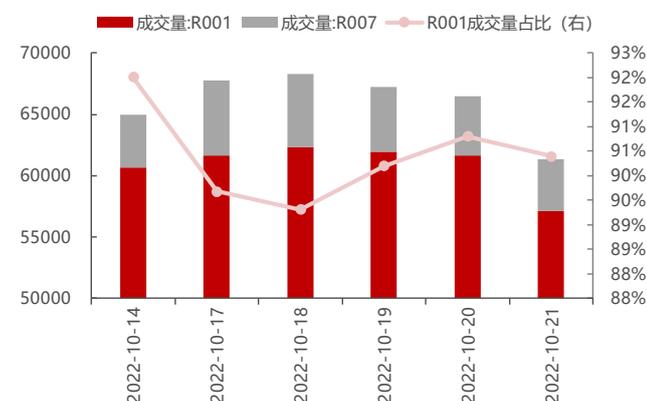
资料来源: wind, 民生证券研究院

图6: SHIBOR 隔夜及 7 天 (周度均值) (%)


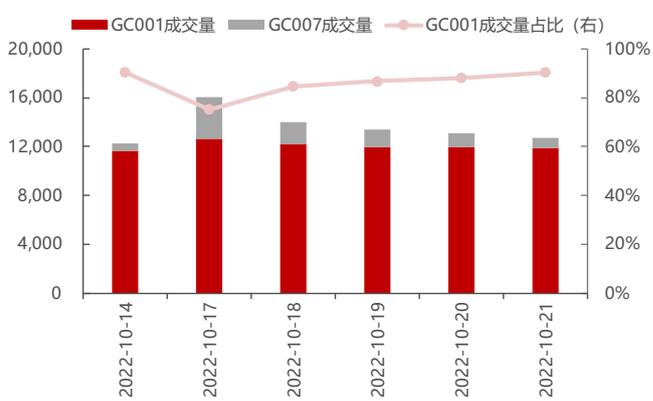
资料来源: wind, 民生证券研究院

图7: CNHHIBOR 隔夜及 7 天 (周度均值) (%)


资料来源: wind, 民生证券研究院

图8: 本周银行间质押式回购成交情况 (亿元, %)


资料来源: wind, 民生证券研究院

图9: 本周上交所新质押式回购成交情况 (亿元, %)


资料来源: wind, 民生证券研究院

5 同业存单周度跟踪

5.1 同业存单一级市场跟踪

5.1.1 同业存单发行和净融资

本周 (10.17-10.21) 主要银行同业存单发行 5475 亿元, 净融资额为 600 亿元, 对比上周 (10.8-10.14) 主要银行同业存单发行 3159 亿元, 净融资额为-628 亿元, **发行规模与净融资额上升。**

分主体来看, 股份行的发行规模与净融资额最高。国有行、股份行、城商行、农商行分别发行 936 亿元、2101 亿元、1943 亿元、495 亿元, 占比分别为 17%、38%、35%、9%, 净融资额分别为-113 亿元、546 亿元、80 亿元、87 亿元。

分期限看, 1 年期存单的发行规模最高, 3 月期存单的净融资额最高。1M、3M、6M、9M、1Y 期限发行规模分别为 535 亿元、699 亿元、1031 亿元、238 亿元、3075 亿元, 占比分别为 10%、13%、18%、4%、55%; 净融资额分别为 101 亿元、290 亿元、281 亿元、-118 亿元、46 亿元。

从发行成功率来看, 国有行发行成功率最高为 **100%**, 股份行、城商行、农商行发行成功率分别为 86%、68%、92%; 期限方面, **6 月期发行成功率最高为 79%**, 1 月期、3 月期、9 月期、1 年期存单发行成功率分别为 76%、69%、72%、77%; **AAA 级存单发行成功率最高为 80%**, AA 级和 AA+ 级存单发行成功率分别为 66%、65%。

5.1.2 同业存单发行利率跟踪

从不同银行发行利率来看, 本周 (10.17-10.21) 各主体的发行利率走势分化。股份行利率下行 0.1bp 至 2.0%。国有行、城商行、农商行利率分别上行 0.7bp、2.1bp、1.9bp 至 2.0%、2.3%、2.1%。

从不同期限的发行利率来看, 本周 (10.17-10.21) 各期限的发行利率走势分

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_47609

