

本周资金利率普遍上行，同业存单净融资额回落

2022年10月29日

➤ 下周 (10.31-11.4) 资金面关注因素:

- (1) 逆回购到期 8500 亿元;
- (2) 政府债净缴款-2842 亿元, 低于本周 (10.24-10.28) 政府债净缴款 (-392 亿元);
- (3) 同业存单到期 3983.6 亿元, 低于本周 (10.24-10.28) 同业存单到期额 (6453 亿元)。

➤ 本周 (10.24-10.28) 公开市场情况:

央行公开市场净投放 8400 亿元。其中, 7 天期逆回购投放规模为 8500 亿元, 到期规模 100 亿元。

➤ 本周 (10.24-10.28) 货币市场利率变动:

货币市场利率走势: (1) DR001 利率上行 8.5bp 至 1.3%, DR007 上行 29.3bp 至 2.0%, R001 上行 6.8bp 至 1.4%, R007 上行 30.5bp 至 2.0%; (2) 1 月期 CD 利率上行 16.0bp 至 1.8%, 3 月期 CD 利率上行 13.7bp 至 2.0%, 6 月期 CD 利率上行 22.6bp 至 2.3%, 9 月期 CD (股份行) 利率上行 2.5bp 至 2.0%, 1 年期 CD (股份行) 利率上行 3.6bp 至 2.1%。

银行间质押式回购成交额日均为 47793 亿元, 比上周 (10.17-10.21) 减少 19859 亿元。其中, R001 日均成交额 39061 亿元, 平均占比 81.6%; R007 日均成交 7277 亿元, 平均占比 15.5%。

上交所新质押式国债回购日均成交额为 15312 亿元, 比上周 (10.17-10.21) 增加 1002 亿元, 其中, GC001 日均成交额 12784 亿元, 占比 83.7%, GC007 日均成交额 1774 亿元, 占比 11.5%。

➤ 本周 (10.24-10.28) 同业存单一级市场跟踪:

主要银行同业存单发行 2828 亿元, 净融资额为-3625 亿元, 对比上周 (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, 发行规模与净融资额下降。城商行、1Y 存单发行占比最高, 分别为 56%、44%; 国有行、1 月期、AAA 级存单的发行成功率最高, 分别为 100%、81%、77%。

同业存单发行利率走势普遍上升, 城商行、6 月期发行利率降幅最大, 分别上行 8.8bp 和 22.6bp。

主体发行利差方面, 城商行与股份行发行利差上行 5.2bp 至 25.1bp; 期限利差方面, 1Y-3M 发行利差下行 12.4bp 至 20.1bp。此外, 股份行 1Y CD 与 R007 的利差下行 26.8bp 至 8.1bp, 股份行 1Y CD 与 R001 的利差下行 3.2bp 至 64.3bp, “1Y CD-1Y MLF”利差上行 3.6bp 至-68.9bp。

➤ 本周 (10.24-10.28) 同业存单二级市场跟踪:

同业存单收益率普遍上行, 其中 3 月期、农商行、AA+级同业存单的收益率升幅最大, 分别上行 5.0bp、5.1bp、6.0bp。

主体利差方面, 农商行与股份行利差上行 5.3bp 至 7.7bp; 期限利差方面, 1Y 与 1M CD 的利差下行 2.1bp 至 41.9bp; 等级利差方面, AA (1Y) 与 AAA (1Y) 的利差上行 8.0bp 至 31.0bp。此外, “1Y CD-1Y MLF”利差上行 3.61bp 至-68.9bp, “1Y CD-10Y 国债”利差上行 6.0bp 至-63.3bp。

➤ 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.利率专题: 如何高频跟踪经济基本面? —构建月度 GDP 指数-2022/10/29
- 2.城投随笔系列: 对比兰州, 银川、西宁如何? -2022/10/27
- 3.可转债打新系列: 回天转债: 国内工程胶粘剂龙头企业-2022/10/26
- 4.城投区域研究与分析系列: 四个维度再审视贵州-2022/10/26
- 5.土地市场跟踪系列专题: 2022Q3, 房企拿地有哪些新变化? -2022/10/24

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 (10.31-11.4) 资金面关注因素有:

- (1) 逆回购到期 8500 亿元;
- (2) 政府债净缴款-2842 亿元, 低于本周 (10.24-10.28) 政府债净缴款 (-392 亿元);
- (3) 同业存单到期 3983.6 亿元, 低于本周 (10.24-10.28) 同业存单到期额 (6453 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31日	周二 11月1日	周三 11月2日	周四 11月3日	周五 11月4日	合计	
公开市场	逆回购到期	100	2300	2800	2400	900	到期8500亿	
	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			1340		200	发行1540亿	净发行933亿
	地方债发行	817	127	249	32	181	发行1406亿	净发行720亿
	合计发行	817	127	1589	32	381	合计发行2946亿	合计净发行1653亿
	国债缴款	654			1340		缴款1993.7亿	净缴款1387亿
	地方债缴款	983	817	127	213		缴款2141亿	净缴款1455亿
	合计缴款	1637	817	127	1553	0	合计缴款4134亿	合计净缴款2842亿
同业存单	存单到期	338	298	293	1377	1678	到期3984亿	

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。

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	37225
超储基数	2459288	2474358	2470885
超储率	1.25%	1.59%	1.51%

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	9.26-9.30	10.8-10.14	10.17-10.21	10.24-10.28
公开市场净投放	8680	-9390	-190	8400
逆回购	8680	-9390	-190	8400
MLF/TMLF	0	0	0	0
国库定存	0	0	0	0
减：财政收支差额	-2331	1524	1089	1089
减：政府债净缴款	2052	-461	2655	639
减：缴准	1548	-1944	-1389	-1389
减：缴税	0	0	0	16452
变动合计	7412	-8509	-2545	-8390

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 (10.24-10.28)，公开市场净投放 8400 亿元。其中，7 天期逆回购投放规模为 8500 亿元，到期规模 100 亿元。

下周 (10.31-11.4)，7 天期逆回购到期合计 8500 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 (10.17-10.21)	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(固定)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				
本周 (10.17-10.21)	投放	逆回购7D	2022-10-24	100	2.00	0.00	7
		逆回购7D	2022-10-25	2300	2.00	0.00	7
		逆回购7D	2022-10-26	2800	2.00	0.00	7
		逆回购7D	2022-10-27	2400	2.00	0.00	7
		逆回购7D	2022-10-28	900	2.00	0.00	7
	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
净投放			8400				
下周 (10.24-10.28)	到期	逆回购7D	2022-10-31	100	2.00	0.00	7
		逆回购7D	2022-11-01	2300	2.00	0.00	7
		逆回购7D	2022-11-02	2800	2.00	0.00	7
		逆回购7D	2022-11-03	2400	2.00	0.00	7
		逆回购7D	2022-11-04	900	2.00	0.00	7
	到期合计			8500			

资料来源：wind，民生证券研究院

4 货币市场利率变动

本周 (10.24-10.28) 货币市场利率走势:

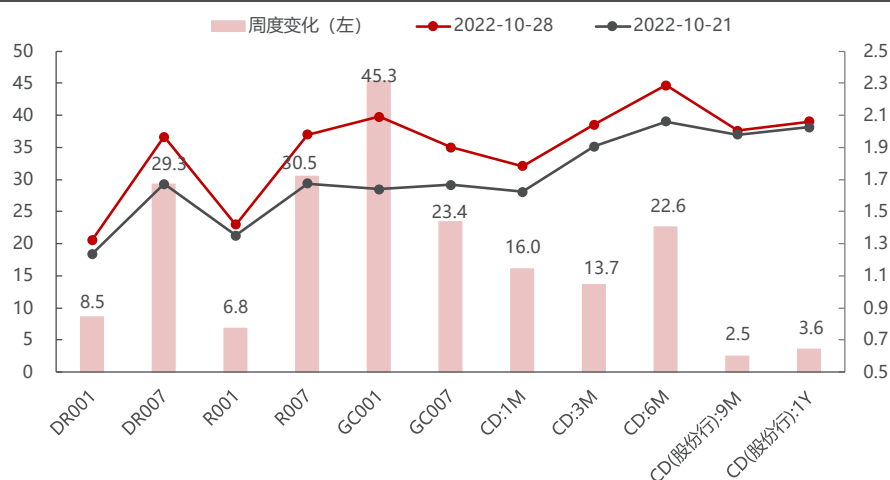
(1) 资金利率普遍上行: DR001 利率上行 8.5bp 至 1.3%, DR007 上行 29.3bp 至 2.0%, R001 上行 6.8bp 至 1.4%, R007 上行 30.5bp 至 2.0%。

(2) 同业存单发行利率普遍上行: 1 月期 CD 利率上行 16.0bp 至 1.8%, 3 月期 CD 利率上行 13.7bp 至 2.0%, 6 月期 CD 利率上行 22.6bp 至 2.3%, 9 月期 CD (股份行) 利率上行 2.5bp 至 2.0%, 1 年期 CD (股份行) 利率上行 3.6bp 至 2.1%。

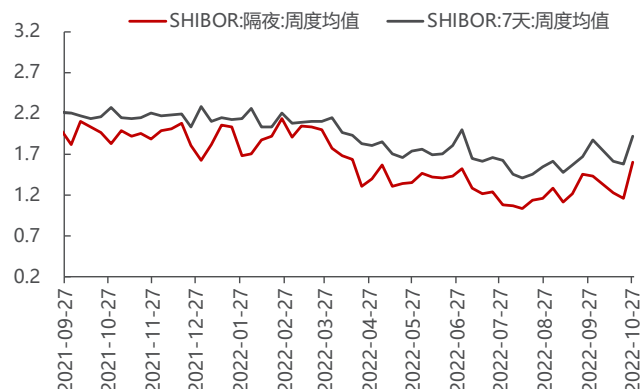
银行间质押式回购成交额日均为 47793 亿元, 比上周 (10.17-10.21) 减少 19859 亿元。其中, R001 日均成交额 39061 亿元, 平均占比 81.6%; R007 日均成交 7277 亿元, 平均占比 15.5%。

上交所新质押式国债回购日均成交额为 15312 亿元, 比上周 (10.17-10.21) 增加 1002 亿元, 其中, GC001 日均成交额 12784 亿元, 占比 83.7%, GC007 日均成交额 1774 亿元, 占比 11.5%。

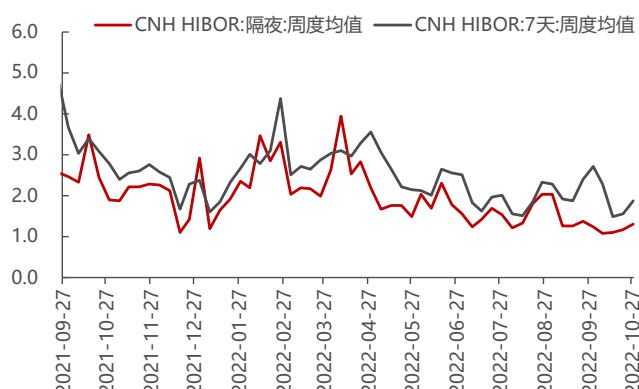
图5: 本周 (10.24-10.28) 货币市场利率变动情况 (BP, %)



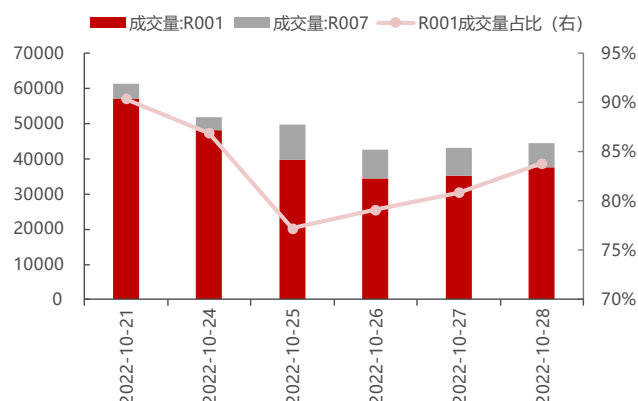
资料来源: wind, 民生证券研究院

图6: SHIBOR 隔夜及 7 天 (周度均值) (%)


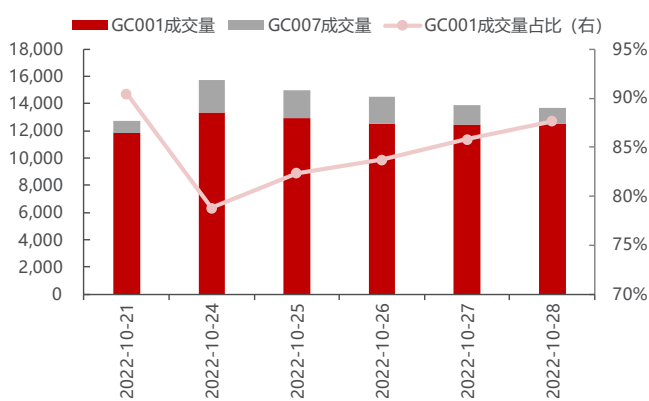
资料来源: wind, 民生证券研究院

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（10.24-10.28）主要银行同业存单发行 2828 亿元，净融资额为-3625 亿元，对比上周（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，**发行规模与净融资额下降。**

分主体来看，城商行的发行规模最大，农商行的净融资额最高。国有行、股份行、城商行、农商行分别发行 281 亿元、665 亿元、1576 亿元、306 亿元，占比分别为 10%、24%、56%、11%，净融资额分别为-437 亿元、-2089 亿元、-989 亿元、-111 亿元。

分期限看，1 年期存单的发行规模最大，1 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 522 亿元、321 亿元、611 亿元、152 亿元、1277 亿元，占比分别为 18%、11%、21%、5%、44%；净融资额分别为 61 亿元、-216 亿元、-3 亿元、-677 亿元、-2789 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 83%、68%、89%；期限方面，1 月期发行成功率最高为 81%，3 月期、6 月期、9 月期、1 年期存单发行成功率分别为 72%、77%、69%、72%；**AAA 级存单发行成功率最高为 77%**，AA 级和 AA+ 级存单发行成功率分别为 68%、66%。

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（10.24-10.28）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%。

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_47940

