



本周资金利率普遍上行，关注下周 MLF 续做情况

2022 年 11 月 12 日

➤ 下周 (11.14-11.18) 资金面关注因素:

(1) 逆回购到期 330 亿元, MLF 到期 10000 亿元; (2) 政府债净缴款 1266 亿元, 高于本周 (11.7-11.11) 政府债净缴款 (109 亿元); (3) 同业存单到期 6068 亿元, 高于本周 (11.7-11.11) 同业存单到期额 (4141 亿元); (4) 下周 11 月 15 日为缴税截止日。

➤ 本周 (11.7-11.11) 公开市场情况:

公开市场净投放-800 亿元。其中, 7 天期逆回购投放规模为 330 亿元, 到期规模 1130 亿元。

➤ 本周 (11.7-11.11) 货币市场利率变动:

货币市场利率走势: (1) DR001 利率上行 30.6bp 至 1.7%, DR007 上行 18.5bp 至 1.8%, R001 上行 27.8bp 至 1.8%, R007 上行 16.9bp 至 1.9%; (2) 1 月期 CD 利率上行 13.4bp 至 1.8%, 3 月期 CD 利率上行 11.6bp 至 2.1%, 6 月期 CD 利率上行 0.3bp 至 2.3%, 9 月期 CD (股份行) 利率上行 16.5bp 至 2.2%, 1 年期 CD (股份行) 利率上行 16.4bp 至 2.2%。

银行间质押式回购成交额日均为 50460 亿元, 比上周 (10.31-11.4) 增加 991 亿元。其中, R001 日均成交额 42761 亿元, 平均占比 84.7%; R007 日均成交 6329 亿元, 平均占比 12.6%。

上交所新质押式国债回购日均成交额为 14962 亿元, 比上周 (10.31-11.4) 增加 8 亿元,其中, GC001 日均成交额 12463 亿元, 占比 83.4%, GC007 日均成交额 1871 亿元, 占比 12.4%。

➤ 本周 (11.7-11.11) 同业存单一级市场跟踪:

主要银行同业存单发行 3355 亿元, 净融资额为-934 亿元, 对比上周 (10.31-11.4) 主要银行同业存单发行 2177 亿元, 净融资额-1636 亿元, 发行规模和净融资额上升。城商行、1Y 存单发行占比最高, 分别为 46%、34%; 国有行、1 月期、AA 级存单的发行成功率最高, 分别为 100%、78%、88%。

同业存单发行利率走势普遍上升,农商行、9 月期发行利率升幅最大, 分别上行 21.2bp 和 16.5bp。

主体发行利差方面,城商行与股份行发行利差下行 6.0bp 至 21.0bp; **期限利差方面,**1Y-1M 利差下行 18.6bp 至 49.3bp。此外, 股份行 1Y CD 与 R007 的利差下行 0.5bp 至 39.5bp, 股份行 1Y CD 与 R001 的利差下行 11.4bp 至 49.1bp, “1Y CD-1 年期 MLF” 利差上行 16.4bp 至-50.7bp。

➤ 本周 (11.7-11.11) 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、AAA 级同业存单的收益率升幅最大, 分别上行 27.1bp、15.2bp、21.5bp。

主体利差方面,国有行与股份行 1YCD 利差上行 0.5bp 至-1.0bp; **期限利差方面,**1Y 与 1M CD 的利差下行 5.6bp 至 53.4bp; **等级利差方面,**AA+ (1Y) 与 AAA (1Y) 的利差下行 3.0bp 至 8.0bp。此外, “1Y CD-1Y MLF” 利差上行 14.7bp 至-52.0bp, “1Y CD-10Y 国债” 利差上行 11.4bp 至-50.5bp。

➤ 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.高频数据跟踪周报 20221112: 地产景气仍弱, 猪肉价格回落-2022/11/12
- 2.利率专题: 会降准吗? -2022/11/11
- 3.转债行业研究系列: 逆变器产业链转债深度梳理-2022/11/09
- 4.城投随笔系列: 兰州, 还要担心债券兑付吗? -2022/11/09
- 5.聚焦区县系列: 三个维度透视天津区县-2022/11/08

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（11.14-11.18）资金面关注因素有：

- (1) 逆回购到期 330 亿元；MLF 到期 10000 亿元；
- (2) 政府债净缴款 1266 亿元，高于本周（11.7-11.11）政府债净缴款 109 亿元；
- (3) 同业存单到期 6068 亿元，高于本周（11.7-11.11）同业存单到期额 4141 亿元；
- (4) 下周 11 月 15 日为缴税截止日。

图1：下周资金面主要关注因素（亿元）

单位：亿元		周一 11月14日	周二 11月15日	周三 11月16日	周四 11月17日	周五 11月18日	合计	
公开市场	逆回购到期	20	20	80	90	120	到期330亿	
	MLF/TMLF到期		10000				到期10000亿	
	国库定存到期						到期0亿	
政府债	国债发行	660				200	发行860亿	净发行455亿
	地方债发行	53	140	28	33	261	发行514亿	净发行-325亿
	合计发行	713	140	28	33	461	合计发行1374亿	合计净发行131亿
	国债缴款	1250	660				缴款1910亿	净缴款1505亿
	地方债缴款	347		140	28	86	缴款600亿	净缴款-239亿
	合计缴款	1597	660	140	28	86	合计缴款2510亿	合计净缴款1266亿
同业存单	存单到期	879	1591	996	1307	1294	到期6068亿	
其他		缴税截止日						

数据来源：Wind。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。

数据来源：Wind。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。

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

9-11 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	9月	10月	11月
季初超储	45378	42741	44212
外汇环比	-60	-50	-300
对其他存款性公司债权环	6339	-687	3267
减：M0环比	1469	-1100	600
减：政府存款环比	-10710	8000	-846
减：缴准	6500	-5000	2300
变动合计	9020	-2637	913
当月超储	39863	37225	38166
超储基数	2474358	2470885	2505656
超储率	1.61%	1.51%	1.52%

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《每月资金面展望》

10 月、11 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	10.17-10.21	10.24-10.28	10.31-11.4	11.7-11.11
公开市场净投放	-190	8400	-7370	-800
逆回购	-190	8400	-7370	-800
MLF/TMLF	0	0	0	0
国库定存	0	0	0	0
减：财政收支差额	1089	1089	1089	-1504
减：政府债净缴款	2655	639	2293	200
减：缴准	-1389	-1389	-1389	-1136
减：缴税	0	16452	0	0
变动合计	-2545	-8390	-9363	1641

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 (11.7-11.11)，公开市场净投放-800 亿元。其中，7 天期逆回购投放规模为 330 亿元，到期规模 1130 亿元。

下周 (11.14-11.18)，7 天期逆回购到期合计 330 亿元，MLF 到期 10000 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 (10.31-11.4)	投放	逆回购7D	2022-10-31	700	2.00	0.00	7
		逆回购7D	2022-11-01	150	2.00	0.00	7
		逆回购7D	2022-11-02	180	2.00	0.00	7
		逆回购7D	2022-11-03	70	2.00	0.00	7
		逆回购7D	2022-11-04	30	2.00	0.00	7
	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
净投放			-7370				
本周 (11.7-11.11)	投放	逆回购7D	2022-11-07	20	2.00	0.00	7
		逆回购7D	2022-11-08	20	2.00	0.00	7
		逆回购7D	2022-11-09	80	2.00	0.00	7
		逆回购7D	2022-11-10	90	2.00	0.00	7
		逆回购7D	2022-11-11	120	2.00	0.00	7
	到期	逆回购7D	2022-11-07	700	2.00	0.00	7
		逆回购7D	2022-11-08	150	2.00	0.00	7
		逆回购7D	2022-11-09	180	2.00	0.00	7
		逆回购7D	2022-11-10	70	2.00	0.00	7
		逆回购7D	2022-11-11	30	2.00	0.00	7
净投放			-800				
下周 (11.14-11.18)	到期	逆回购7D	2022-11-14	20	2.00	0.00	7
		MLF(回笼)365D	2022-11-15	10000	2.95	0.00	365
		逆回购7D	2022-11-15	20	2.00	0.00	7
		逆回购7D	2022-11-16	80	2.00	0.00	7
		逆回购7D	2022-11-17	90	2.00	0.00	7
		逆回购7D	2022-11-18	120	2.00	0.00	7
	到期合计	净投放	-10330				

资料来源：wind，民生证券研究院

4 货币市场利率变动

本周 (11.7-11.11) 货币市场利率走势:

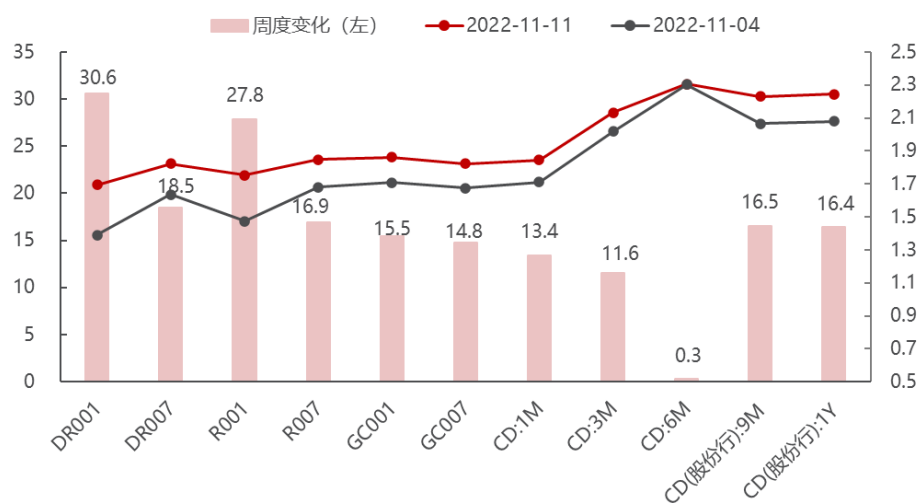
(1) 资金利率普遍上行: DR001 利率上行 30.6bp 至 1.7%, DR007 上行 18.5bp 至 1.8%, R001 上行 27.8bp 至 1.8%, R007 上行 16.9bp 至 1.9%;

(2) 同业存单发行利率普遍上行: 1 月期 CD 利率上行 13.4bp 至 1.8%, 3 月期 CD 利率上行 11.6bp 至 2.1%, 6 月期 CD 利率上行 0.3bp 至 2.3%, 9 月期 CD (股份行) 利率上行 16.5bp 至 2.2%, 1 年期 CD (股份行) 利率上行 16.4bp 至 2.2%。

本周银行间质押式回购成交额日均为 50460 亿元, 比上周 (10.31-11.4) 增加 991 亿元。其中, R001 日均成交额 42761 亿元, 平均占比 84.7%; R007 日均成交 6329 亿元, 平均占比 12.6%。

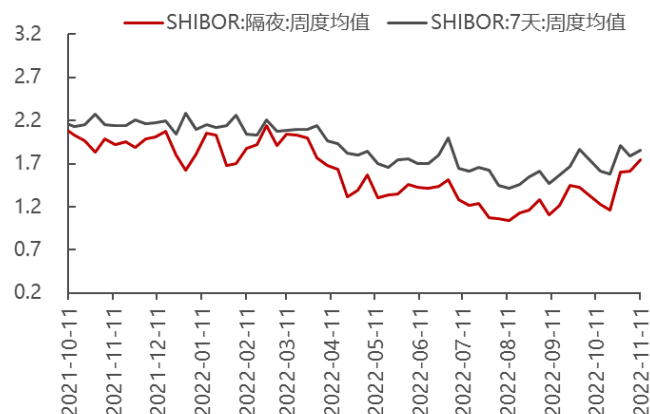
上交所新质押式国债回购日均成交额为 14962 亿元, 比上周 (10.31-11.4) 增加 8 亿元, 其中, GC001 日均成交额 12463 亿元, 占比 83.4%, GC007 日均成交额 1871 亿元, 占比 12.4%。

图5: 本周 (11.7-11.11) 货币市场利率变动情况 (BP, %)



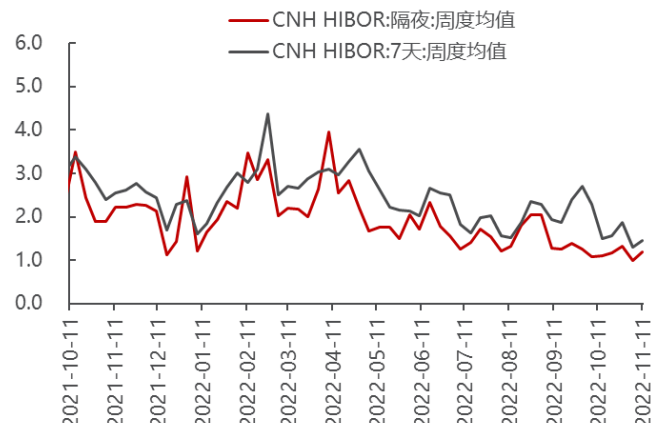
资料来源: wind, 民生证券研究院

图6: SHIBOR 隔夜及 7 天 (周度均值) (%)



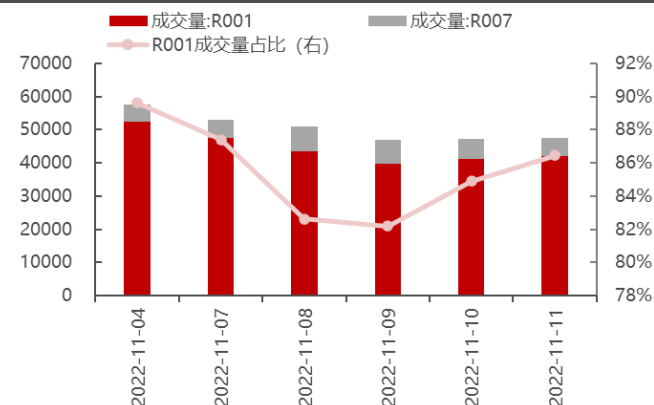
资料来源: wind, 民生证券研究院

图7: CNHHIBOR 隔夜及 7 天 (周度均值) (%)



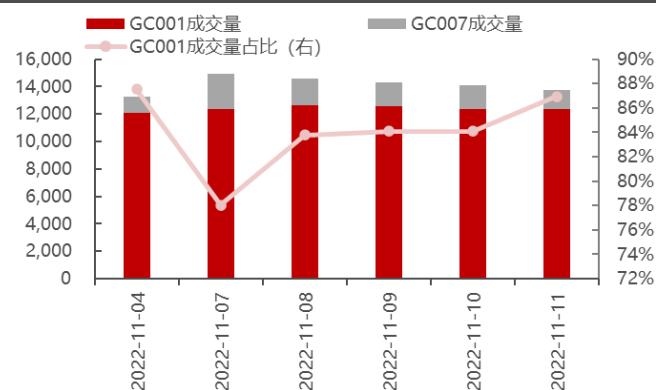
资料来源: wind, 民生证券研究院

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（11.7-11.11）主要银行同业存单发行 3355 亿元，净融资额为-934 亿元，对比上周（10.31-11.4）主要银行同业存单发行 2177 亿元，净融资额-1636 亿元，**发行规模和净融资额上升。**

分主体来看，城商行的发行规模最大，国有行的净融资额最高。国有行、股份行、城商行、农商行分别发行 659 亿元、770 亿元、1534 亿元、392 亿元，占比分别为 20%、23%、46%、12%，净融资额分别为 377 亿元、-518 亿元、-757 亿元、-35 亿元、-934 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 437 亿元、651 亿元、515 亿元、648 亿元、1162 亿元，占比分别为 13%、19%、15%、19%、34%；净融资额分别为 195 亿元、113 亿元、-498 亿元、169 亿元、-913 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 82%、64%、88%；期限方面，1 月期发行成功率最高为 78%，3 月期、6 月期、9 月期、1 年期存单发行成功率分别为 70%、74%、71%、75%；**AA 级存单发行成功率最高为 88%**，AA+级和 AAA 级存单发行成功率分别为 65%、74%。

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（11.7-11.11）各主体的发行利率普遍上行。股份行、国有行、城商行、农商行利率分别上行 16.4bp、16.7bp、10.5bp、21.2bp 至 2.2%、2.2%、2.5%、2.4%。

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_48718

