

固定收益市场点评

11 月债券托管数据点评

核心结论

12 月 3 日，中债登和上清所公布 11 月债券托管数据，我们重点关注同业存单、境外机构持有债券和上清所信用债 3 个方面的变化情况。

分析师：胡娟

执业证书编号：S1230519040003

邮箱：hujuan@stocke.com.cn

同业存单方面：

11 月同业存单存量整体减少 589.80 亿元。相比 10 月数据，比较明显的变化是国有大型银行减持 612.95 亿元，股份制银行略微增持 25.7 亿元，城商行减持 187.24 亿元，政策性银行减持 354.30 亿元。非法人类产品增持 376.43 亿元，名义持有人账户（境内）增持 226.09 亿元。整体趋势为国有大行减持，基金、理财等非法人类产品账户增持。

境外机构方面：

截至 2020 年 11 月末，境外机构持有银行间市场债券 3.1 万亿元，较 10 月末增加 967.21 亿元，约占银行间债券市场总托管量的 3.1%。从券种看，境外机构的主要托管券种是国债，托管量为 1.79 万亿元，占比 57.9%；其次是政策性金融债，托管量为 8979.99 亿元，占比 29.0%。11 月份，境外机构在银行间债券市场的现券交易量为 8754 亿元，日均交易量为 398 亿元。其中，买入债券 4991.3 亿元，卖出债券 3762.7 亿元。中债登数据显示，境外机构投资者的债券托管量大幅增长，11 月境外机构债券托管面额为 27663.36 亿元，同比上涨 47.88%，相较上年末上涨 47.38%，这是境外机构投资者连续第 24 个月增持中国债券。

上清所信用债：

11 月末上清所公司信用类债券托管量合计为 125987.91 亿元，比 10 月减少 1521.24 亿元。相比 10 月份，比较明显的变化是国有大型银行减持信用债 294.82 亿元，股份制银行减持 369.92 亿元，非法人类产品（基金、信托等）减持 1084.75 亿元。受到地方国企信用债违约事件影响，基金类账户对信用债减持力度较大，国有大行和股份行减持力度没有基金大。

风险提示：信用债违约事件导致相关机构减持风险；

相关报告

固定收益

固定收益市场点评

证券研究报告

股票投资评级说明

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，定义如下：

- 1、买入：相对于沪深 300 指数表现+20%以上；
- 2、增持：相对于沪深 300 指数表现+10%~+20%；
- 3、中性：相对于沪深 300 指数表现-10%~+10%之间波动；
- 4、减持：相对于沪深 300 指数表现-10%以下。

行业的投资评级：

以报告日后的 6 个月内，行业指数相对于沪深 300 指数的涨跌幅为标准，定义如下：

- 1、看好：行业指数相对于沪深 300 指数表现+10%以上；
- 2、中性：行业指数相对于沪深 300 指数表现-10%~+10%以上；
- 3、看淡：行业指数相对于沪深 300 指数表现-10%以下。

我们在此提醒您，不同证券研究机构采用不同的评级术语及评级标准。我们采用的是相对评级体系，表示投资的相对比重。

建议：投资者买入或者卖出证券的决定取决于个人的实际情况，比如当前的持仓结构以及其他需要考虑的因素。投资者不应仅仅依靠投资评级来推断结论

法律声明及风险提示

本报告由浙商证券股份有限公司（已具备中国证监会批复的证券投资咨询业务资格，经营许可证编号为：Z39833000）制作。本报告中的信息均来源于我们认为可靠的已公开资料，但浙商证券股份有限公司及其关联机构（以下统称“本公司”）对这些信息的真实性、准确性及完整性不作任何保证，也不保证所包含的信息和建议不发生任何变更。本公司没有将变更的信息和建议向报告所有接收者进行更新的义务。

本报告仅供本公司的客户作参考之用。本公司不会因接收人收到本报告而视其为本公司的当然客户。

本报告仅反映报告作者的出具日的观点和判断，在任何情况下，本报告中的信息或所表述的意见均不构成对任何人的投资建议，投资者应当对本报告中的信息和意见进行独立评估，并应同时考量各自的投资目的、财务状况和特定需求。对依据或者使用本报告所造成的一切后果，本公司及/或其关联人员均不承担任何法律责任。

本公司的交易人员以及其他专业人士可能会依据不同假设和标准、采用不同的分析方法而口头或书面发表与本报告意见及建议不一致的市场评论和/或交易观点。本公司没有将此意见及建议向报告所有接收者进行更新的义务。本公司的资产管理公司、自营部门以及其他投资业务部门可能独立做出与本报告中的意见或建议不一致的投资决策。

本报告版权均归本公司所有，未经本公司事先书面授权，任何机构或个人不得以任何形式复制、发布、传播本报告的全部或部分内容。经授权刊载、转发本报告或者摘要的，应当注明本报告发布人和发布日期，并提示使用本报告的风险。未经授权或未按要求刊载、转发本报告的，应当承担相应的法律责任。本公司将保留向其追究法律责任的权利。

浙商证券研究所

上海市杨高南路 729 号陆家嘴世纪金融广场 1 号楼 29 层

邮政编码：200127

电话：(8621)80108518

传真：(8621)80106010

浙商证券研究所：<http://research.stocke.com.cn>

我们的产品



大数据平台

国内宏观经济数据库

国际经济合作数据库

行业分析数据库

条约法规平台

国际条约数据库

国外法规数据库

即时信息平台

新闻媒体即时分析

社交媒体即时分析

云报告平台

国内研究报告

国际研究报告

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_1089

