

本周货币市场利率普遍下行

2022年04月09日

➤ 下周资金面关注因素：

下周（4月11日-4月15日）资金面需要关注的主要因素有：

（1）逆回购到期 400 亿，MLF 到期 1500 亿，国库定存到期 700 亿，关注央行如何对冲流动性缺口；

（2）政府债净缴款 369 亿，高于本周（4月6日至4月8日）政府债净缴款 256 亿元；

（3）同业存单到期 5939 亿，高于本周同业存单到期额 2988 亿元。

➤ 本周及下周公开市场情况

本周（4月6日-4月8日），央行合计净回笼 5800 亿，其中，7 天期逆回购投放规模为 300 亿，到期规模 6100 亿。下周（4月11日-4月15日），7 天期逆回购到期合计 400 亿，MLF 到期 1500 亿，国库定存到期 700 亿。

➤ 本周货币市场利率变动

本周（4月6日-4月8日）货币市场利率普遍下行：DR001 下行 9.29bp 至 1.74%，DR007 利率下行 3.36bp 至 1.94%，R001 下行 10.14bp 至 1.79%，R007 下行 16.29bp 至 2.01%，GC001 下行 34.10bp 至 1.94%，GC007 下行 21.20bp 至 2.04%。1 月期 CD 利率（股份行）下行 2.50bp 至 2.10%，3 月期 CD 利率（股份行）下行 10bp 至 2.20%，6 月期 CD 利率（股份行）上行 3.70bp 至 2.41%，1 年期 CD 利率（股份行）下行 1.87bp 至 2.49%。

本周银行间质押式回购成交量日均为 51409 亿元，比上周上升 16022 亿元，其中，R001 日均成交量 43207 亿元，平均占比 84.1%，R007 日均成交量 6527 亿元，平均占比 12.6%。本周上交所新质押式国债回购日均成交量为 15865 亿元，比上周增加 1024 亿元，其中，GC001 成交量 12379 亿元，占比 78.9%，GC007 成交量 2412 亿元，占比 14.6%。

➤ 同业存单周度跟踪

本周主要银行同业存单发行 1862.40 亿元，净融资-1336.50 亿元，对比上周（主要银行发行 2994.70 亿元，净融资-405.60 亿元），发行规模和净融资额均较上周有所下降。分主体来看，本周城商行存单的发行及净融资规模最高，占比分别为 55%。分期限看，本周 1 年期存单的发行及净融资规模最高，占比 37%。从发行成功率来看，本周国有行、AA 级、1Y 期发行成功率最高，分别为 100%、89%、81%。

本周同业存单利率普遍下行，不同主体、期限利率有所分化。城商行、6 月期、AA 级存单的利率降幅最大，分别为 3.02bp、4.16bp、6bp。本周农商行与股份行利差扩大幅度最大，1Y-6M 利差扩大，超过 50%分位。此外，股份行 1 年期存单与 1 年期 MLF、10 年国债、R007、R001 的利差分别扩大 1.87bp、1.12bp、14.42bp、8.27bp。

➤ **风险提示：**政策不确定性；经济基本面超预期。



分析师：谭逸鸣

执业证号：S0100522030001

电话：18673120168

邮箱：tanyiming@mszq.com

目 录

1 下周资金面关注因素	3
2 本周及下周公开市场操作情况	4
3 本周货币市场利率变动	5
4 同业存单周度跟踪	7
4.1 本周同业存单发行与净融资额	7
4.2 本周同业存单利率及利差回顾	8
5 风险提示	11
插图目录	12
表格目录	13

1 下周资金面关注因素

下周（4月11日-4月15日）资金面需要关注的主要因素有：

（1）逆回购到期 400 亿，MLF 到期 1500 亿，国库定存到期 700 亿，关注央行如何对冲流动性缺口；

（2）政府债净缴款 369 亿，高于本周（4.6-4.8）政府债净缴款（256 亿元）；

（3）同业存单到期 5939 亿，高于本周同业存单到期额（2988 亿元）。

表 1：下周资金面主要关注因素

单位：亿元		4月11日	4月12日	4月13日	4月14日	4月15日	合计
		周一	周二	周三	周四	周五	
公开市场	逆回购到期	100		100	100	100	到期 400 亿
	MLF/TMLF 到期					1500	到期 1500 亿
	国库定存到期			700			到期 700 亿
政府债	国债发行				970		发行 970 亿 净发行-630 亿
	地方债发行		217		292		发行 508 亿 净发行 19 亿
	合计发行	0	217	0	1262	0	合计发行 1478 亿 合计净发行-611 亿
	国债缴款	900				970	缴款 1870.3 亿 净缴款 270 亿
	地方债缴款	80		217		292	缴款 588 亿 净缴款 99 亿
	合计缴款	980	0	217	0	1262	合计缴款 2458 亿 合计净缴款 369 亿
同业存单	到期	748	1249	829	1302	1811	到期 5939 亿

数据来源：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，下周到期数据含本周末到期情况。

2 本周及下周公开市场操作情况

本周(4月6日-4月8日),央行合计净回笼5800亿,其中,7天期逆回购投放规模为300亿,到期规模6100亿。

下周(4月11日-4月15日),7天期逆回购到期合计400亿,MLF到期1500亿,国库定存到期700亿。

图1:近一个月公开市场情况

时间段	发行/到期	名称	发行/到期	发生日期	发行量(亿元)	利率(%)	利率变动(bp)	期限(天)
上上周 (3/21-3/25)	发行	逆回购7D	逆回购	2022-03-21	300	2.10	0.00	7
		逆回购7D	逆回购	2022-03-22	200	2.10	0.00	7
		逆回购7D	逆回购	2022-03-23	200	2.10	0.00	7
		逆回购7D	逆回购	2022-03-24	200	2.10	0.00	7
		逆回购7D	逆回购	2022-03-25	1000	2.10	0.00	7
	到期	逆回购7D	逆回购到期	2022-03-21	100	2.10	0.00	7
		逆回购7D	逆回购到期	2022-03-22	100	2.10	0.00	7
		逆回购7D	逆回购到期	2022-03-23	100	2.10	0.00	7
		逆回购7D	逆回购到期	2022-03-24	800	2.10	0.00	7
		逆回购7D	逆回购到期	2022-03-25	300	2.10	0.00	7
净投放					500			
上周 (3/28-4/2)	发行	逆回购7D	逆回购	2022-03-28	1500	2.10	0.00	7
		逆回购7D	逆回购	2022-03-29	1500	2.10	0.00	7
		逆回购7D	逆回购	2022-03-30	1500	2.10	0.00	7
		逆回购7D	逆回购	2022-03-31	1500	2.10	0.00	7
		逆回购7D	逆回购	2022-04-01	100	2.10	0.00	7
		逆回购7D	逆回购	2022-04-02	100	2.10	0.00	7
	到期	逆回购7D	逆回购到期	2022-03-28	300	2.10	0.00	7
		逆回购7D	逆回购到期	2022-03-29	200	2.10	0.00	7
		逆回购7D	逆回购到期	2022-03-30	200	2.10	0.00	7
		逆回购7D	逆回购到期	2022-03-31	200	2.10	0.00	7
逆回购7D	逆回购到期	2022-04-01	1000	2.10	0.00	7		
净投放					4300			
本周 (4/6-4/8)	发行	逆回购7D	逆回购	2022-04-06	100	2.10	0.00	7
		逆回购7D	逆回购	2022-04-07	100	2.10	0.00	7
		逆回购7D	逆回购	2022-04-08	100	2.10	0.00	7
	到期	逆回购7D	逆回购到期	2022-04-06	1500	2.10	0.00	7
		逆回购7D	逆回购到期	2022-04-06	1500	2.10	0.00	7
		逆回购7D	逆回购到期	2022-04-06	1500	2.10	0.00	7
		逆回购7D	逆回购到期	2022-04-07	1500	2.10	0.00	7
		逆回购7D	逆回购到期	2022-04-08	100	2.10	0.00	7
净投放					-5800			
下周 (4/11-4/15)	到期	逆回购7D	逆回购到期	2022-04-11	100	2.10	0.00	7
		国库定存1个月	国库现金定存到期	2022-04-13	700	3.41	41.00	1
		逆回购7D	逆回购到期	2022-04-13	100	2.10	0.00	7
		逆回购7D	逆回购到期	2022-04-14	100	2.10	0.00	7
		MLF(回笼)365D	MLF(回笼)	2022-04-15	1500	2.95	0.00	12
		逆回购7D	逆回购到期	2022-04-15	100	2.10	0.00	7
到期合计					2600			

资料来源:wind,民生证券研究院

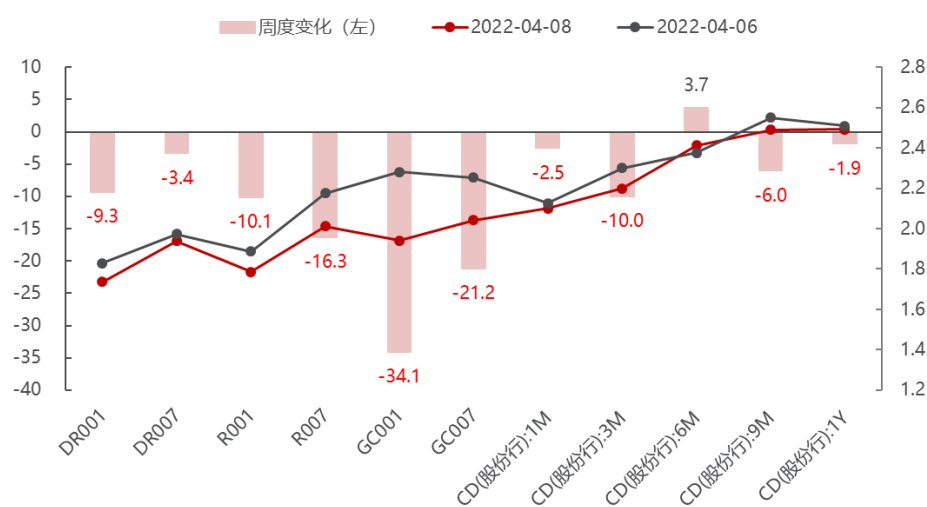
3 本周货币市场利率变动

本周(4月6日-4月8日)货币市场利率普遍下行:DR001下行9.29bp至1.74%,DR007利率下行3.36bp至1.94%,R001下行10.14bp至1.79%,R007下行16.29bp至2.01%,GC001下行34.10bp至1.94%,GC007下行21.20bp至2.04%。1月期CD利率(股份行)下行2.50bp至2.10%,3月期CD利率(股份行)下行10bp至2.20%,6月期CD利率(股份行)上行3.70bp至2.41%,1年期CD利率(股份行)下行1.87bp至2.49%。

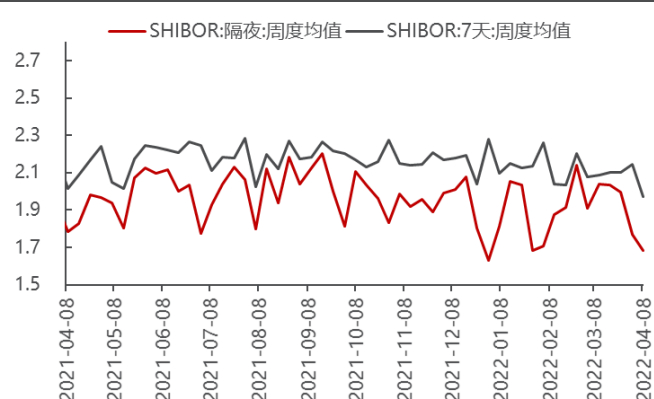
本周银行间质押式回购成交量日均为51409亿元,比上周上升16022亿元,其中,R001日均成交量43207亿元,平均占比84.1%,R007日均成交量6527亿元,平均占比12.6%。

本周上交所新质押式国债回购日均成交量为15865亿元,比上周增加1024亿元,其中,GC001成交量12379亿元,占比78.9%,GC007成交量2412亿元,占比14.6%。

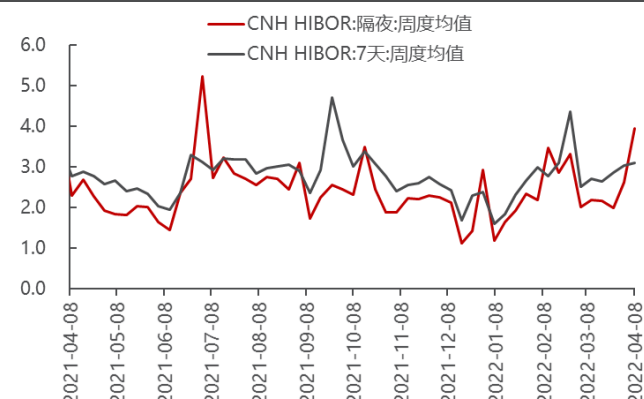
图2:本周货币市场利率变动情况(BP,%)



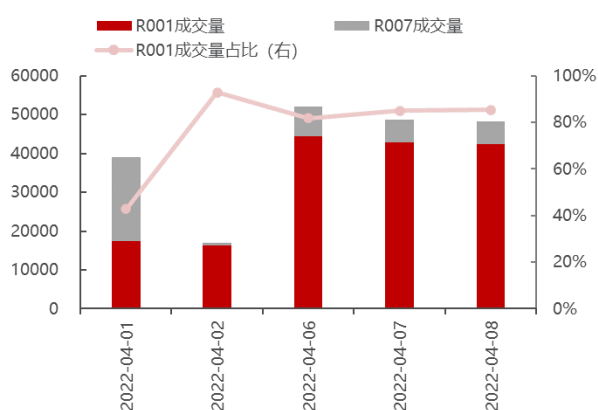
资料来源:wind,民生证券研究院。注:其中4月9日的股份行9月期同业存单利率采用4月8日与4月10日的平均值。

图 3：SHIBOR 隔夜及 7 天（周度均值）（%）


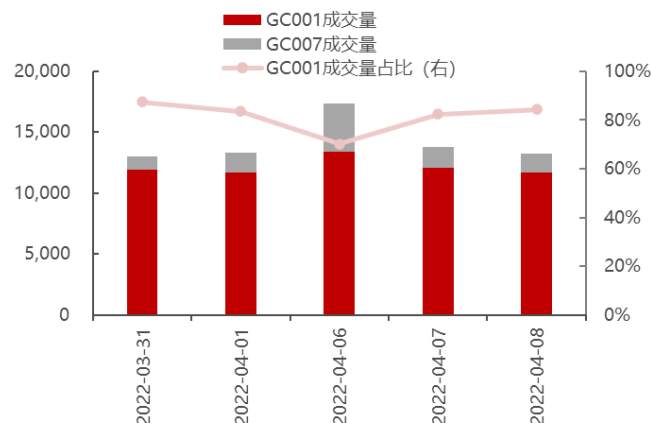
资料来源：wind，民生证券研究院

图 4：CNH HIBOR 隔夜及 7 天（周度均值）（%）


资料来源：wind，民生证券研究院

图 5：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 6：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

4 同业存单周度跟踪

4.1 本周同业存单发行与净融资额

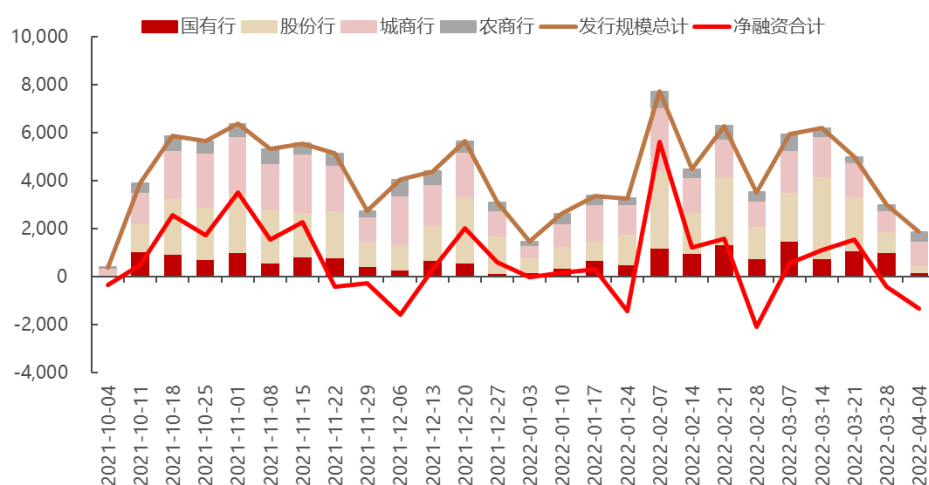
本周主要银行同业存单发行 1862.40 亿元，净融资-1336.50 亿元，对比上周（主要银行发行 2994.70 亿元，净融资-405.60 亿元），**发行规模和净融资额均较上周有所下降。**

分主体来看，本周城商行存单的发行及净融资规模最高。国有行、股份行、城商行、农商行分别发行 202.80 亿元，284.20 亿元，1017.40 亿元，358 亿元，占比分别为 11%、15%、55%、19%，净融资额分别为-233.30 亿元、-1163.40 亿元、62 亿元、-1336.50 亿元。

分期限看，本周 1 年期存单的发行及净融资规模最高。1M、3M、6M、9M、1Y 期限发行规模分别为 393.40 亿元，262.60 亿元，412.70 亿元，146.80 亿元，722.40 亿元，占比分别为 20%、14%、21%、8%、37%。净融资额分别为 93.2 亿元、-47.2 亿元，361.1 亿元、-160.2 亿元、-1583.4 亿元。

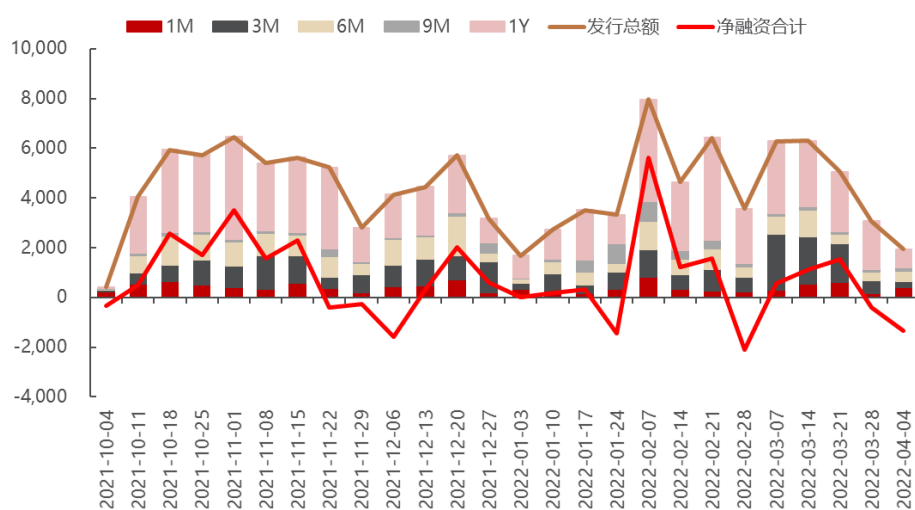
从发行成功率来看，本周国有行发行成功率最高，为 100%，股份行、城商行、农商行发行成功率分别为 91%、73%、91%；期限方面，**1 月期、3 月期、6 月期、1 年期存单发行成功率为 81%**，9 月期的发行成功率分别为 75%；**AA 级存单发行成功率最高为 89%**，AA+、AAA 级存单发行成功率分别为 70%、86%。

图 7：主要银行同业存单发行情况（亿元）



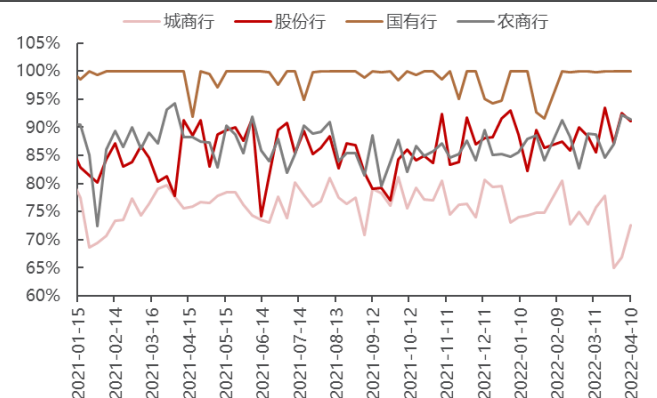
资料来源：wind，民生证券研究院。注：横轴时间为一周起始日（不考虑节假日）。

图 8：不同期限同业存单发行情况（亿元）



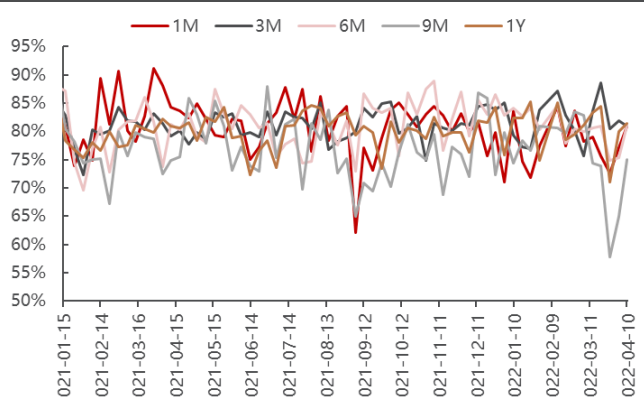
资料来源：wind，民生证券研究院。注：横轴时间为一周起始日（不考虑节假日）。

图 9：不同银行 CD 发行成功率（%）



资料来源：wind，民生证券研究院

图 10：不同期限 CD 发行成功率（%）



资料来源：wind，民生证券研究院

4.2 本周同业存单利率及利差回顾

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_40135



云报告
https://www.yunbaogao.cn

云报告
https://www.yunbaogao.cn

云报告
https://www.yunbaogao.cn