

本周股份行同业存单利率上行

2022年04月16日

➤ 下周（4月18日-4月24日）资金面关注因素：

- （1）逆回购到期 600 亿；
 - （2）政府债净缴款-521 亿，低于本周政府债净缴款 369 亿；
 - （3）同业存单到期 4166 亿，低于本周同业存单到期额 5939 亿。
- 注：4月24日为工作日。

➤ 本周（4月11日至4月15日）及下周公开市场情况

本周央行合计净回笼 500 亿，其中，7 天期逆回购投放规模为 600 亿，到期规模 400 亿；1 年期 MLF 投放 1500 亿，1 年期 MLF 回笼 1500 亿；1 月期国库现金定存到期 700 亿。

下周（4月18日-4月24日），7 天期逆回购到期合计 600 亿。

➤ 本周货币市场利率变动

本周（4月11日-4月15日）DR001 下行 50bp 至 1.34%，DR007 利率下行 18bp 至 1.73%，R001 下行 49bp 至 1.40%，R007 下行 14bp 至 1.87%，GC001 下行 15bp 至 1.75%，GC007 下行 15bp 至 1.86%。同业存单（股份行）发行利率普遍上行：1 月期 CD 利率（股份行）上行 3bp 至 2.13%，3 月期 CD 利率（股份行）上行 4bp 至 2.24%，9 月期 CD 利率（股份行）与上周持平为 2.5%，1 年期 CD 利率（股份行）上行 1.6bp 至 2.5%，但 6 月期 CD 利率（股份行）下行 3bp 至 2.37%。

本周银行间质押式回购成交额日均为 49651 亿元，比上周下降 1757 亿元，其中，R001 日均成交额 44011 亿元，平均占比 88.7%，R007 日均成交额 4520 亿元，平均占比 9.1%。

本周上交所新质押式国债回购日均成交额为 13661 亿元，比上周下降 2204 亿元，其中，GC001 成交额 11412 亿元，占比 83.9%，GC007 成交额 1669 亿元，占比 11.9%。

➤ 同业存单周度跟踪

本周（4月11日-4月16日）主要银行同业存单发行 5896 亿元，净融资-177 亿元，对比上周（主要银行发行 1862 亿元，净融资-1337 亿元），发行规模和净融资额均较上周有所上升。其中，城商行、1 年期发行规模最大，国有行发行成功率最高。

同业存单收益率普遍下行，1 月期、AA 级同业存单的收益率降幅最大。从不同银行发行利率来看，本周农商行存单的利率降幅最大，而股份行利率上升 1.6bp 至 2.5%。

期限利差方面，本周农商行与股份行利差明显收窄 18bp 至 6.4bp，各期限利差均已超过自 2017 年以来 50%分位利差水平，等级利差波动较小。此外，“股份行 1 年期存单 - 1 年期 MLF” 利差上行 1.6bp 至 -35bp，“股份行 1 年期存单 - 10 年国债” 利差上行 2.6bp 至 -26.2bp，股份行 1 年期存单与 R007 的利差扩大 15bp 至 62bp，股份行 1 年期存单与 R001 的利差扩大 51bp 至 110bp。

➤ 风险提示：政策不确定性；经济基本面超预期变化。



分析师：谭逸鸣

执业证号：S0100522030001

电话：18673120168

邮箱：tanyiming@mszq.com

相关研究

1. 2022 年 3 月中债登和上清所托管数据点评：外资继续减持，广义基金增配存单
2. 城投、产业利差跟踪周报 20220410：各等级城投债、产业债利差均下行
3. 信用周报 20220410：从一季度发行来看城投的“破与立”
4. 可转债周报 20220410：权益市场回调，转债市场小幅收跌
5. 高频数据跟踪周报 20220409：项目开工率分化延续，出口景气度下滑

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

1 下周资金面关注因素

下周（4月18日-4月24日）资金面需要关注的主要因素有：

- （1）逆回购到期 600 亿；
- （2）政府债净缴款-521 亿，低于本周（4.11-4.15）政府债净缴款（369 亿元）；
- （3）同业存单到期 4166 亿，低于本周同业存单到期额（5939 亿元）。

注：4月24日为工作日。

图 1：下周资金面主要关注（亿元）

单位：亿元		周一 4月18日	周二 4月19日	周三 4月20日	周四 4月21日	周五 4月22日	周日 4月24日	合计	
公开市场	逆回购到期	100	200	100	100	100		到期600亿	
	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			1530				发行1530亿	净发行-1136亿
	地方债发行		503			351		发行854亿	净发行366亿
	合计发行	0	503	1530	0	351	0	合计发行2384亿	合计净发行-770亿
	国债缴款	600			1530			缴款2130亿	净缴款-536亿
	地方债缴款			503				缴款503亿	净缴款15亿
合计缴款	600	0	503	1530	0	0	合计缴款2633亿	合计净缴款-521亿	
同业存单	存单到期	730	838	717	568	1087	225	到期4166亿	

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，下周到期数据含本周末到期情况。4月24日为工作日。

2 本周及下周公开市场操作情况

本周(4月11日-4月15日),央行合计净回笼500亿,其中,7天期逆回购投放规模为600亿,到期规模400亿;1年期MLF投放1500亿,1年期MLF回笼1500亿;1月期国库现金定存到期700亿。

下周(4月18日-4月24日),7天期逆回购到期合计600亿。

图2: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 (3/28-4/2)	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			
上周 (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			
本周 (4/11-4/15)	发行	逆回购7D	逆回购	2022-04-11	100	2.10	0.00	7
		逆回购7D	逆回购	2022-04-12	200	2.10	0.00	7
		逆回购7D	逆回购	2022-04-13	100	2.10	0.00	7
		逆回购7D	逆回购	2022-04-14	100	2.10	0.00	7
		逆回购7D	逆回购	2022-04-15	100	2.10	0.00	7
	MLF(投放)365D	MLF(投放)	2022-04-15	1,500	2.85	0.00	365	
	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	28
		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	365
逆回购7D		逆回购到期	2022-04-15	100	2.10	0.00	7	
净投放					-500			
下周 (4/18-4/24)	到期	逆回购7D	逆回购到期	2022-04-18	100	2.10	0.00	7
		逆回购7D	逆回购到期	2022-04-19	200	2.10	0.00	7
		逆回购7D	逆回购到期	2022-04-20	100	2.10	0.00	7
		逆回购7D	逆回购到期	2022-04-21	100	2.10	0.00	7
		逆回购7D	逆回购到期	2022-04-22	100	2.10	0.00	7
到期合计					600			

资料来源:wind,民生证券研究院

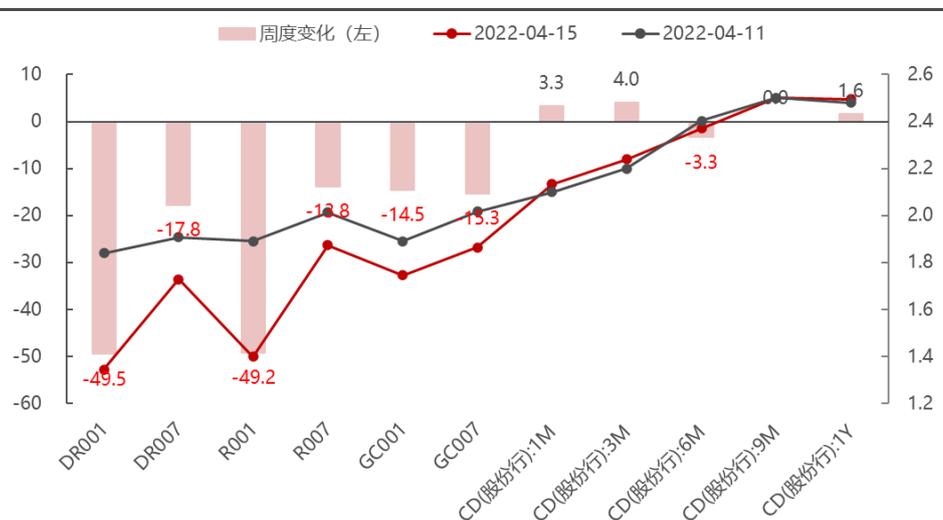
3 本周货币市场利率变动

本周(4月11日-4月15日)DR001下行50bp至1.34%，DR007利率下行18bp至1.73%，R001下行49bp至1.40%，R007下行14bp至1.87%，GC001下行15bp至1.75%，GC007下行15bp至1.86%。**同业存单(股份行)发行利率普遍上行**：1月期CD利率(股份行)上行3bp至2.13%，3月期CD利率(股份行)上行4bp至2.24%，9月期CD利率(股份行)与上周持平为2.5%，1年期CD利率(股份行)上行1.6bp至2.5%，但6月期CD利率(股份行)下行3bp至2.37%。

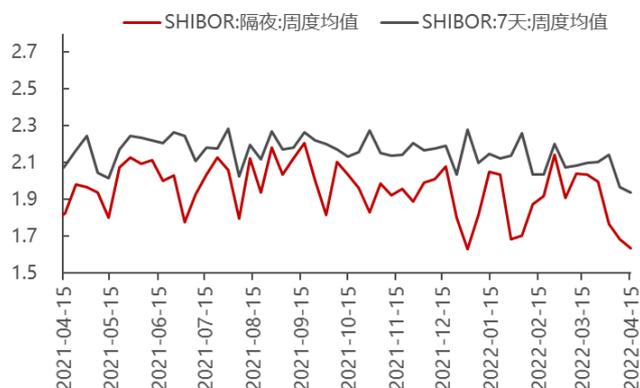
本周银行间质押式回购成交额日均为49651亿元，比上周下降1757亿元，其中，R001日均成交额44011亿元，平均占比88.7%，R007日均成交额4520亿元，平均占比9.1%。

本周上交所新质押式国债回购日均成交额为13661亿元，比上周下降2204亿元，其中，GC001成交额11412亿元，占比83.9%，GC007成交额1669亿元，占比11.9%。

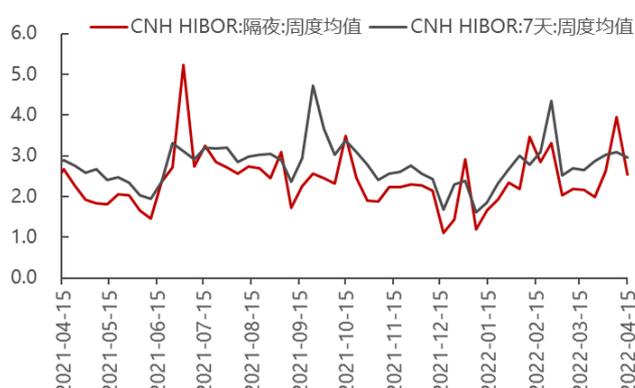
图3：本周货币市场利率变动情况(BP, %)



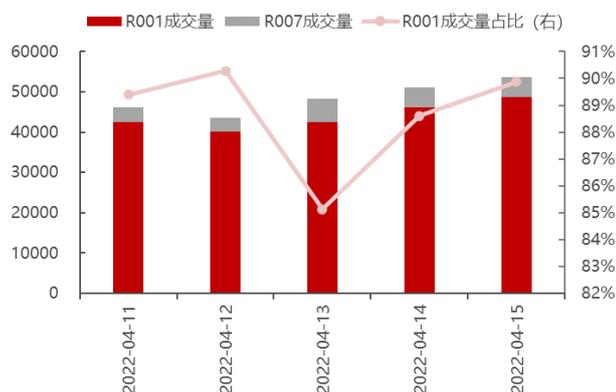
资料来源：wind，民生证券研究院。

图 4：SHIBOR 隔夜及 7 天（周度均值）（%）


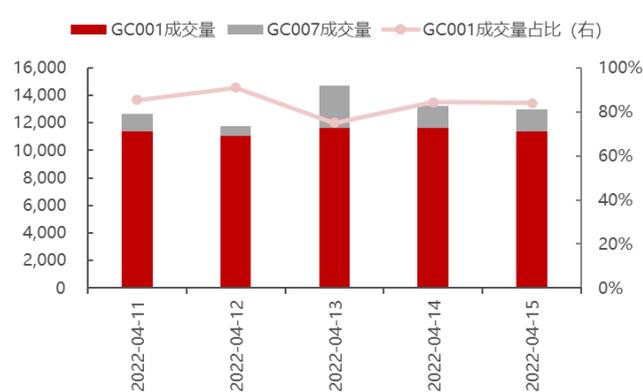
资料来源：wind，民生证券研究院

图 5：CNH HIBOR 隔夜及 7 天（周度均值）（%）


资料来源：wind，民生证券研究院

图 6：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 7：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

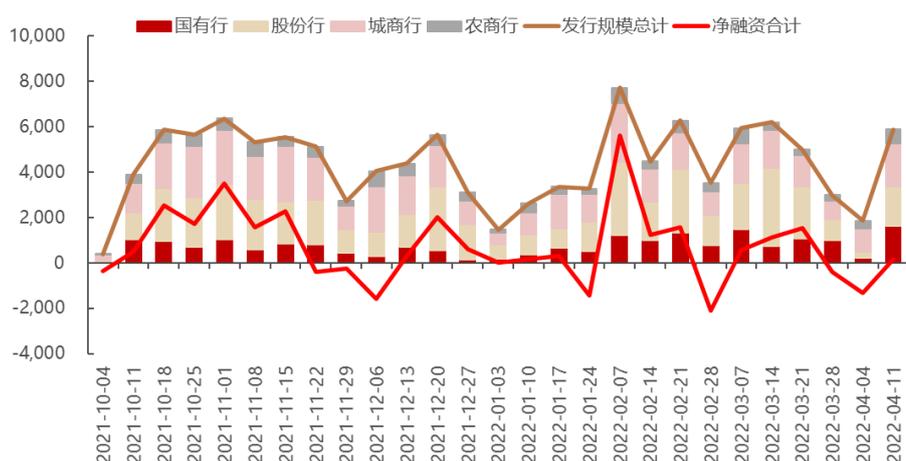
本周主要银行同业存单发行 5896 亿元，净融资 177 亿元，对比上周（主要银行发行 1862 亿元，净融资-1337 亿元），**发行规模和净融资额均较上周有所上升。**

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 1622 亿元，1740 亿元，1918 亿元，617 亿元，占比分别为 28%、30%、33%、10%，净融资额分别为 392 亿元、-752 亿元、281 亿元、255 亿元。

分期限看，本周 1 年期存单的发行规模最大，6 月期存单净融资额最高。1M、3M、6M、9M、1Y 期限发行规模分别为 591 亿元，652 亿元，846 亿元，235 亿元，3752 亿元，占比分别为 10%、11%、14%、4%、62%。净融资额分别为 39 亿元、-52 亿元，315 亿元、108 亿元、-233 亿元。

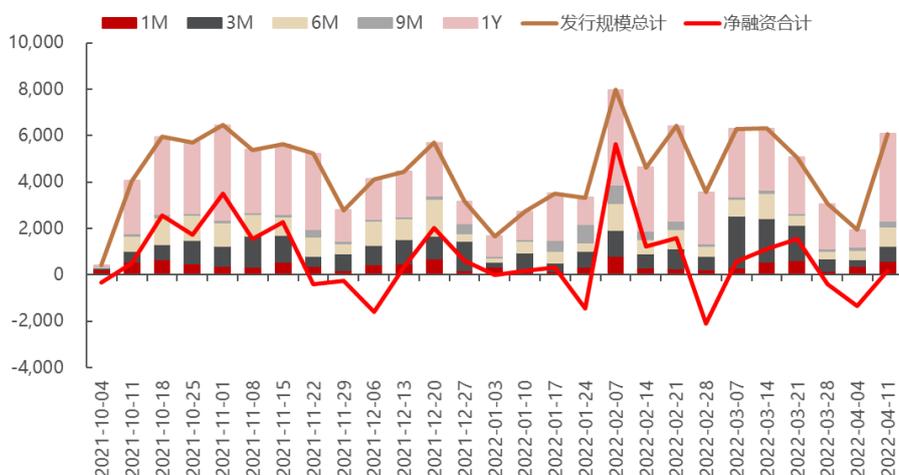
从发行成功率来看，本周国有行发行成功率最高，为 99%，股份行、城商行、农商行发行成功率分别为 92%、77%、92%；期限方面，6 月期发行成功率最高，1 月期、3 月期、6 月期、9 月期、1 年期存单发行成功率分别为 83%、80%、85%、79%、86%；AAA 级存单发行成功率最高为 86%，AA、AAA+ 级存单发行成功率分别为 85%、77%。

图 8：主要银行同业存单发行情况（亿元）



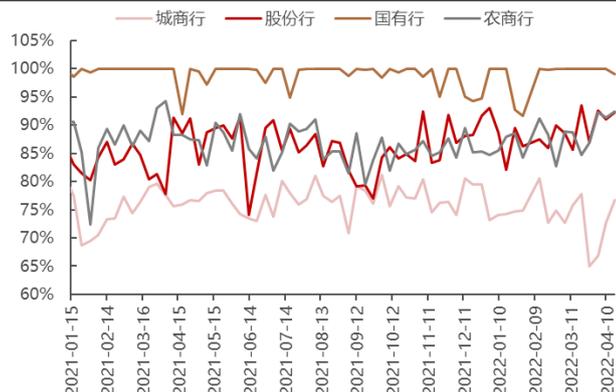
资料来源：wind，民生证券研究院。注：横轴时间为一周起始日（不考虑节假日）。

图 9：不同期限同业存单发行情况（亿元）



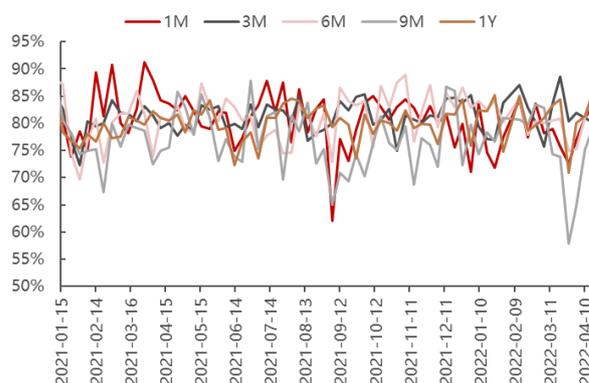
资料来源：wind，民生证券研究院。注：横轴时间为一周起始日（不考虑节假日）。

图 10：不同银行 CD 发行成功率（%）



资料来源：wind，民生证券研究院

图 11：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_40482



云报告
https://www.yunbaogao.cn

云报告
https://www.yunbaogao.cn

云报告
https://www.yunbaogao.cn