

## 本周货币市场利率普遍下行

2022年05月08日

### ➤ 下周（5月9日-5月13日）资金面关注因素：

- （1）逆回购到期 200 亿；
- （2）政府债净缴款 3735 亿，高于本周政府债净缴款（82 亿）；
- （3）同业存单到期 6289 亿，高于本周同业存单到期额（1758 亿）。

### ➤ 本周（5月5日至5月7日）及下周公开市场情况

本周央行净回笼 300 亿元，其中，7 天期逆回购投放规模为 300 亿，到期规模 600 亿。

下周（5月9日-5月13日），7 天期逆回购到期合计 200 亿。

### ➤ 本周货币市场利率变动

本周（5月5日-5月7日）主要资金利率总体下行，DR001 下行 45bp 至 1.29%，DR007 利率下行 30bp 至 1.55%，R001 下行 50bp 至 1.30%，R007 下行 23bp 至 1.64%。

同业存单发行利率总体下行，1 月期 CD 利率下行 6bp 至 1.99%，6 月期 CD 利率下行 10bp 至 2.43%，1 年期 CD 利率（股份行）下行 7bp 至 2.42%，3 月期 CD 利率保持不变。

本周银行间质押式回购成交额日均为 45664 亿元，比上周下降 5796 亿元，其中，R001 日均成交额 31526 亿元，平均占比 73.9%，R007 日均成交额 12964 亿元，平均占比 23.8%。

本周上交所新质押式国债回购日均成交额为 17458 亿元，比上周上升 3689 亿元，其中，GC001 成交额 13102 亿元，占比 76%，GC007 成交额 3054 亿元，占比 16.8%。

### ➤ 同业存单周度跟踪

本周主要银行同业存单发行 1832 亿元，净融资 336 亿元，对比上周（主要银行发行 2333 亿元，净融资-2616 亿元），发行规模较上周有所下降，净融资额较上周有所上升。其中，城商行、1 年期发行规模最大，国有行发行成功率最高。

同业存单收益率下行，1 年期同业存单的收益率降幅最大，不同等级同业存单的收益率降幅相同。从不同银行发行利率来看，本周城商行存单的利率降幅最大。

期限利差方面，本周城商行与股份行利差收窄 8bp 至 26bp，除 1 年期与 9 月期存单利差外，各期限利差均已超过自 2017 年以来 50%分位利差水平，等级利差波动相对较小。此外，“股份行 1 年期存单 - 1 年期 MLF”利差上行 1.3bp 至 -44bp，“股份行 1 年期存单 - 10 年国债”利差下行上行 1.5bp 至 -41bp，股份行 1 年期存单与 R007 的利差上行 25bp 至 77bp，股份行 1 年期存单与 R001 的利差大幅上行 51bp 至 111bp。

### ➤ 风险提示：政策不确定性；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

### 相关研究

- 1.利率专题：以史为鉴，2020 年债市有哪些启发？
- 2.高频数据跟踪周报 20220507：基建回暖步伐加快，猪肉价格持续回升
- 3.货币基金持仓点评系列：货币基金规模继续提升，稳杠杆降久期
- 4.经济金融数据预测专题：供需双弱，4 月经济金融数据预测
- 5.流动性跟踪周报 20220501：本周货币市场利率走势分化

# 目 录

<b>1 下周资金面关注因素 .....</b>	<b>3</b>
<b>2 本周及下周公开市场操作情况 .....</b>	<b>4</b>
<b>3 本周货币市场利率变动 .....</b>	<b>5</b>
<b>4 同业存单周度跟踪 .....</b>	<b>7</b>
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
<b>5 风险提示 .....</b>	<b>11</b>
<b>插图目录 .....</b>	<b>12</b>

## 1 下周资金面关注因素

下周（5月9日-5月13日）资金面需要关注的主要因素有：

- （1）逆回购到期 200 亿；
- （2）政府债净缴款 3735 亿，高于本周（5.5-5.7）政府债净缴款规模（82 亿）；
- （3）同业存单到期 6289 亿，高于本周同业存单到期额（1758 亿）。

图 1：下周资金面主要关注因素（亿元）

单位：亿元		周一 5月9日	周二 5月10日	周三 5月11日	周四 5月12日	周五 5月13日	合计	
公开市场	逆回购到期				100	100	到期200亿	
	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			1070		530	发行1600亿	净发行620亿
	地方债发行	110	210		2532	177	发行3028亿	净发行2468亿
	合计发行	110	210	1070	2532	707	合计发行4628亿	合计净发行3088亿
	国债缴款	1202			1070		缴款2271.7亿	净缴款1292亿
	地方债缴款	152	110	210		2532	缴款3003亿	净缴款2443亿
合计缴款	1353	110	210	1070	2532	合计缴款5275亿	合计净缴款3735亿	
同业存单	存单到期	834	1471	988	1638	1357	到期6289亿	

资料来源：wind，民生证券研究院。

注：本表为下周发行计划；下周到期规模含本周末（除调休日）到期数据；统计剔除储蓄国债。

## 2 本周及下周公开市场操作情况

本周(5月5日-5月7日),央行净回笼300亿元,其中,7天期逆回购投放规模为300亿,到期规模600亿。

下周(5月9日-5月13日),7天期逆回购到期合计200亿。

图2:近一个月公开市场情况

时间段	发行/到期	名称	发生日期	发行量(亿元)	利率(%)	利率变动(bp)	期限(天)
上上周(4.18-4.24)	投放	逆回购7D	2022-04-18	100	2.10	0.00	7
		逆回购7D	2022-04-19	100	2.10	0.00	7
		逆回购7D	2022-04-20	100	2.10	0.00	7
		逆回购7D	2022-04-21	100	2.10	0.00	7
		逆回购7D	2022-04-22	100	2.10	0.00	7
	到期	逆回购7D	2022-04-18	100	2.10	0.00	7
		逆回购7D	2022-04-19	200	2.10	0.00	7
		逆回购7D	2022-04-20	100	2.10	0.00	7
		逆回购7D	2022-04-21	100	2.10	0.00	7
		逆回购7D	2022-04-22	100	2.10	0.00	7
净投放				-100			
上周(4.25-4.29)	投放	逆回购7D	2022-04-25	100	2.10	0.00	7
		逆回购7D	2022-04-26	100	2.10	0.00	7
		逆回购7D	2022-04-27	100	2.10	0.00	7
		逆回购7D	2022-04-28	100	2.10	0.00	7
		逆回购7D	2022-04-29	100	2.10	0.00	7
	到期	逆回购7D	2022-04-25	100	2.10	0.00	7
		逆回购7D	2022-04-26	100	2.10	0.00	7
		逆回购7D	2022-04-27	100	2.10	0.00	7
		逆回购7D	2022-04-28	100	2.10	0.00	7
		逆回购7D	2022-04-29	100	2.10	0.00	7
净投放				0			
本周(5.5-5.7)	投放	逆回购7D	2022-05-05	100	2.10	0.00	7
		逆回购7D	2022-05-06	100	2.10	0.00	7
		逆回购7D	2022-05-07	100	2.10	0.00	7
	到期	逆回购7D	2022-05-05	500	2.10	0.00	7
		逆回购7D	2022-05-06	100	2.10	0.00	7
净投放				-300			
下周(5.9-5.13)	到期	逆回购7D	2022-05-09	0	2.10	0.00	7
		逆回购7D	2022-05-10	0	2.10	0.00	7
		逆回购7D	2022-05-11	0	2.10	0.00	7
		逆回购7D	2022-05-12	100	2.10	0.00	7
		逆回购7D	2022-05-13	100	2.10	0.00	7
到期合计				200			

资料来源:wind,民生证券研究院

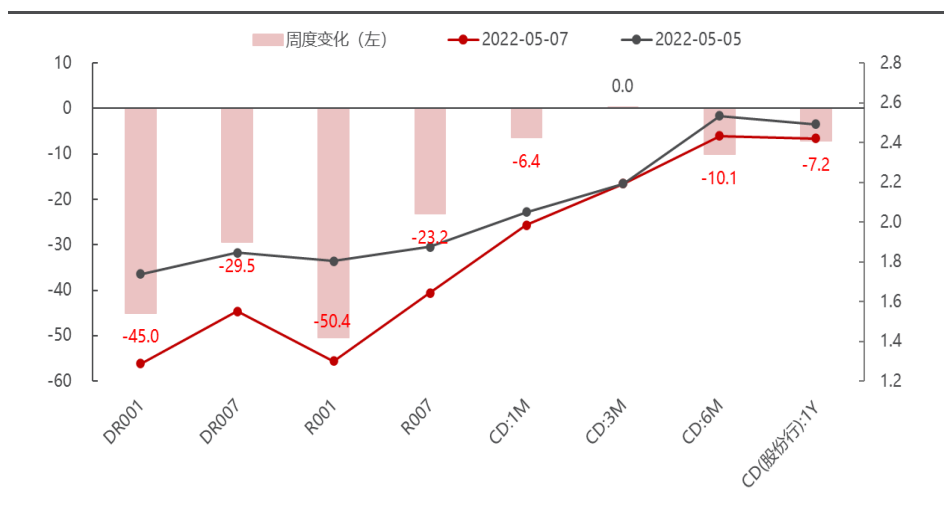
### 3 本周货币市场利率变动

本周（5月5日-5月7日）货币市场利率总体下行：DR001 下行 45bp 至 1.29%，DR007 利率下行 30bp 至 1.55%，R001 下行 50bp 至 1.30%，R007 下行 23bp 至 1.64%。1 月期 CD 利率下行 6bp 至 1.99%，6 月期 CD 利率下行 10bp 至 2.43%，1 年期 CD 利率（股份行）下行 7bp 至 2.42%，3 月期 CD 利率保持不变。

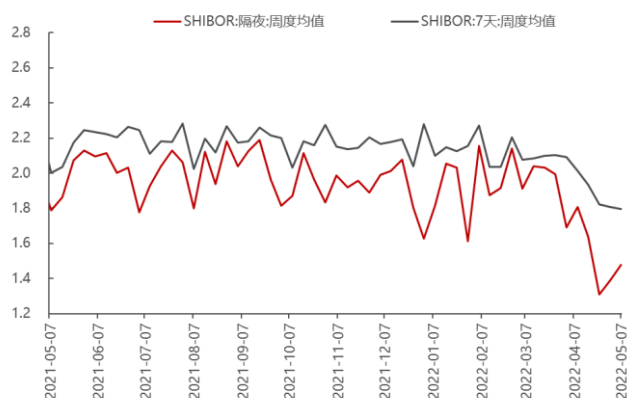
本周银行间质押式回购成交额日均为 45664 亿元，比上周下降 5796 亿元，其中，R001 日均成交额 31526 亿元，平均占比 73.9%，R007 日均成交额 12964 亿元，平均占比 23.8%。

本周上交所新质押式国债回购日均成交额为 17458 亿元，比上周上升 3689 亿元，其中，GC001 成交额 13102 亿元，占比 76%，GC007 成交额 3054 亿元，占比 16.8%。

图 3：本周货币市场利率变动情况（BP，%）



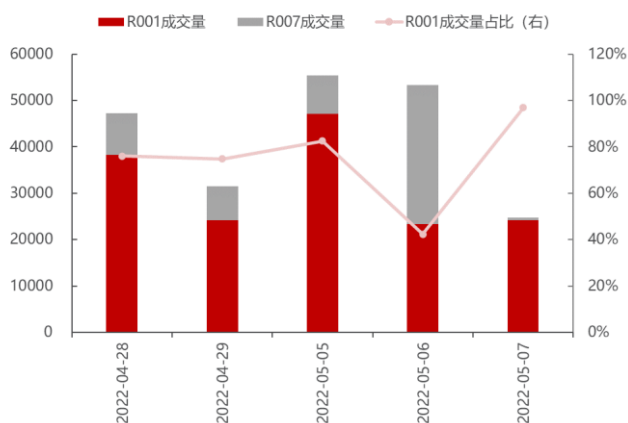
资料来源：wind，民生证券研究院。

**图 4：SHIBOR 隔夜及 7 天（周度均值）（%）**


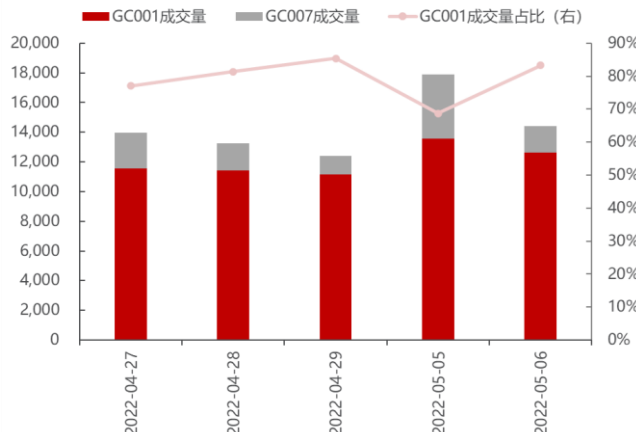
资料来源：wind，民生证券研究院

**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

注：GC001 与 GC007 成交额均无 5 月 7 日数据。

## 4 同业存单周度跟踪

### 4.1 本周同业存单发行与净融资额

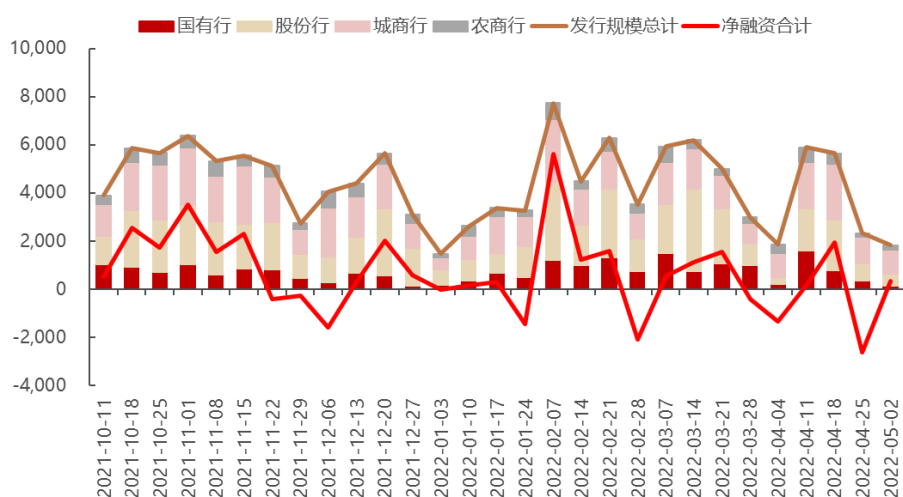
本周主要银行同业存单发行 1832 亿元，净融资 336 亿元，对比上周（主要银行发行 2333 亿元，净融资-2616 亿元），**发行规模较上周有所下降，净融资额较上周有所上升。**

**分主体来看**，本周城商行存单的发行规模和净融资规模最高。国有行、股份行、城商行、农商行分别发行 143 亿元，496 亿元，1019 亿元，174 亿元，占比分别为 8%、27%、56%、9%，净融资额分别为 19 亿元、-44 亿元、414 亿元、-54 亿元。

**分期限看**，本周 1 年期存单的发行规模和净融资额最高。1M、3M、6M、9M、1Y 期限发行规模分别为 187 亿元，339 亿元，411 亿元，181 亿元，744 亿元，占比分别为 10%、18%、22%、10%、40%；净融资额分别为 54 亿元、321 亿元、-525 亿元、73 亿元、414 亿元。

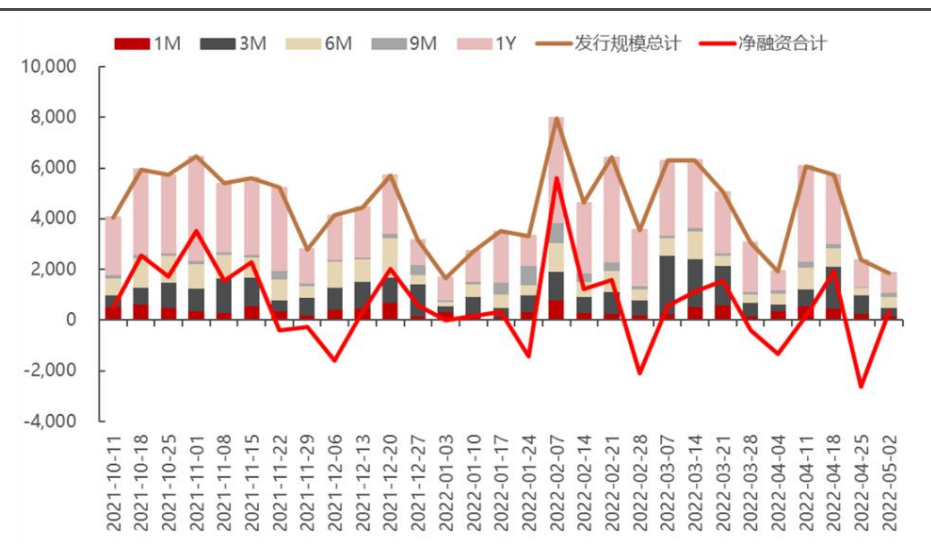
**从发行成功率来看**，本周国有行发行成功率最高，为 100%，股份行、城商行、农商行发行成功率分别为 94%、68%、87%；期限方面，**6 月期发行成功率最高**，1 月期、3 月期、6 月期、9 月期、1 年期存单发行成功率分别为 77%、77%、85%、59%、76%；**AAA 级存单发行成功率最高为 85%**，AA、AA+ 级存单发行成功率分别为 79%、60%。

图 8：主要银行同业存单发行情况（亿元）



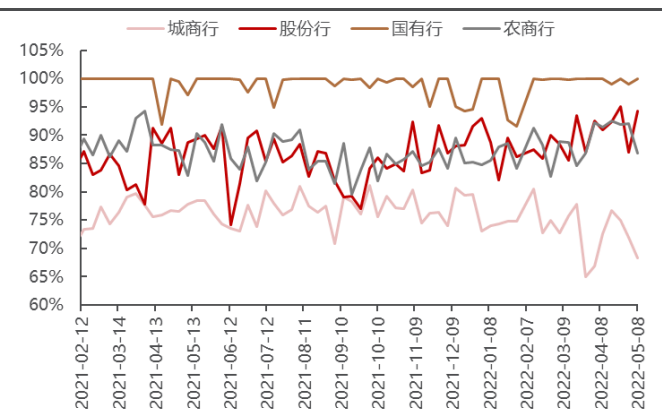
资料来源：wind，民生证券研究院。注：横轴时间为每周周一。

图 9：不同期限同业存单发行情况（亿元）



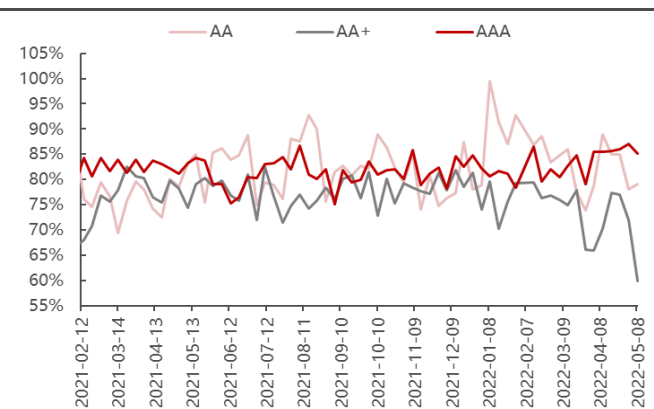
资料来源：wind，民生证券研究院。注：横轴时间为每周周一。

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\\_41506](https://www.yunbaogao.cn/report/index/report?reportId=1_41506)



云报告  
https://www.yunbaogao.cn

云报告  
https://www.yunbaogao.cn

云报告  
https://www.yunbaogao.cn