

本周货币市场利率走势分化

2022年05月21日

➤ 下周（5月23日至5月27日）资金面关注因素：

- （1）逆回购到期 500 亿；
- （2）政府债净缴款 1811 亿，低于本周政府债净缴款（3079 亿）；
- （3）同业存单到期 5410 亿，低于本周同业存单到期额（4892 亿）。

➤ 本周（5月16日至5月20日）公开市场情况：

本周央行净回笼 100 亿元，其中，7 天期逆回购投放规模为 500 亿，到期规模 600 亿。1 年期 MLF 1000 亿元等量续做。

➤ 本周货币市场利率变动：

本周（5月16日-5月20日）货币市场利率走势分化，DR001 利率上行 1.0bp 至 1.32%，DR007 下行 0.1bp 至 1.58%，R001 上行 1.4bp 至 1.38%，R007 上行 3.5bp 至 1.69%。1 月期 CD 发行利率上行 9.2bp 至 1.73%，3 月期 CD 发行利率下行 3.3bp 至 2.10%，6 月期 CD 发行利率上行 5.6bp 至 2.26%，1 年期 CD（股份行）发行利率下行 8.0bp 至 2.42%。

本周银行间质押式回购成交额日均为 59678 亿元，比上周减少 1442 亿元。其中，R001 日均成交额 53143 亿元，平均占比 89.1%；R007 日均成交额 5376 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 13367 亿元，比上周下降 744 亿元，其中，GC001 日均成交额 11061 亿元，占比 83.3%，GC007 日均成交额 1727 亿元，占比 12.5%。

➤ 同业存单周度跟踪：

本周主要银行同业存单发行 4851 亿元，净融资 96.8 亿元，对比上周（主要银行发行 5948 亿元，净融资 -576 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，9 月期同业存单的收益率降幅最大，AAA 和 AA+ 等级存单的收益率下降，AA 等级存单的收益率上升。从不同银行的发行利率来看，本周股份行存单的利率降幅最大。

主体利差方面，本周农商行与股份行利差扩大 23bp 至 26bp；期限利差方面，1Y 与 1M CD 的利差扩大 2bp 至 78bp；等级利差方面，AA（1Y）-AAA（1Y）等级利差上行 4bp 至 25bp。此外，股份行 1 年期存单与 R001 的利差下行 6bp 至 89bp，股份行 1 年期存单与 R007 的利差下行 8bp 至 59bp，“1Y CD -1Y MLF” 利差下行 4bp 至 -57bp，“1Y CD-10Y 国债” 利差下行 1bp 至 -51bp。

➤ 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 20220519：财政收入承压，会发特别国债吗？
- 2.利率专题 20220517：经济触底，央行未动，债市仍纠结
- 3.金融数据点评 20220513：宽松或已在途，关注政策合力
- 4.通胀数据点评 20220512：结构性通胀下，政策更加关注供给端
- 5.利率专题：货币政策的稳中求进：宽松仍在路上

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（5月23日-5月27日）资金面需要关注的主要因素有：

- （1）逆回购到期 500 亿；
- （2）政府债净缴款 1811 亿，低于本周政府债净缴款（3079 亿）；
- （3）同业存单到期 5410 亿，低于本周同业存单到期额（4892 亿）。

图 1：下周资金面主要关注因素（亿元）

单位：亿元		周一 5月23日	周二 5月24日	周三 5月25日	周四 5月26日	周五 5月27日	合计	
公开市场	逆回购到期	100	100	100	100	100	到期500亿	
	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		540				发行540亿	净发行-1212亿
	地方债发行	434	695	610	857	1499	发行4095亿	净发行3114亿
	合计发行	434	1235	610	857	1499	合计发行4635亿	合计净发行1902亿
	国债缴款	401		540			缴款941亿	净缴款-811亿
	地方债缴款	1011	417	695	610	870	缴款3603亿	净缴款2622亿
合计缴款	1412	417	1235	610	870	合计缴款4544亿	合计净缴款1811亿	
同业存单	存单到期	814	2298	1191	425	682	到期5410亿	

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16日-5月20日),央行净回笼100亿元,其中,7天期逆回购投放规模为500亿,到期规模600亿。1年期MLF投放规模1000亿元,到期规模1000亿元,实现等量续做。

下周(5月23日-5月27日),7天期逆回购到期合计500亿。

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 (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			
上周 (5.9-5.13)	投放	逆回购7D	2022-05-09	100	2.10	0.00	7
		逆回购7D	2022-05-10	100	2.10	0.00	7
		逆回购7D	2022-05-11	100	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	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
		净投放				300	
本周 (5.16-5.20)	投放	逆回购7D	2022-05-16	100	2.10	0.00	7
		MLF(投放)365D	2022-05-16	1000	2.85	0.00	365
		逆回购7D	2022-05-17	100	2.10	0.00	7
		逆回购7D	2022-05-18	100	2.10	0.00	7
		逆回购7D	2022-05-19	100	2.10	0.00	7
	到期	逆回购7D	2022-05-20	100	2.10	0.00	7
		逆回购7D	2022-05-16	200	2.10	0.00	7
		逆回购7D	2022-05-17	100	2.10	0.00	7
		MLF(回笼)365D	2022-05-17	1,000	2.95	0.00	365
		逆回购7D	2022-05-18	100	2.10	0.00	7
		逆回购7D	2022-05-19	100	2.10	0.00	7
净投放				-100			
下周 (5.23-5.27)	到期	逆回购7D	2022-05-23	100	2.10	0.00	7
		逆回购7D	2022-05-24	100	2.10	0.00	7
		逆回购7D	2022-05-25	100	2.10	0.00	7
		逆回购7D	2022-05-26	100	2.10	0.00	7
		逆回购7D	2022-05-27	100	2.10	0.00	7
到期合计				500			

资料来源:wind,民生证券研究院

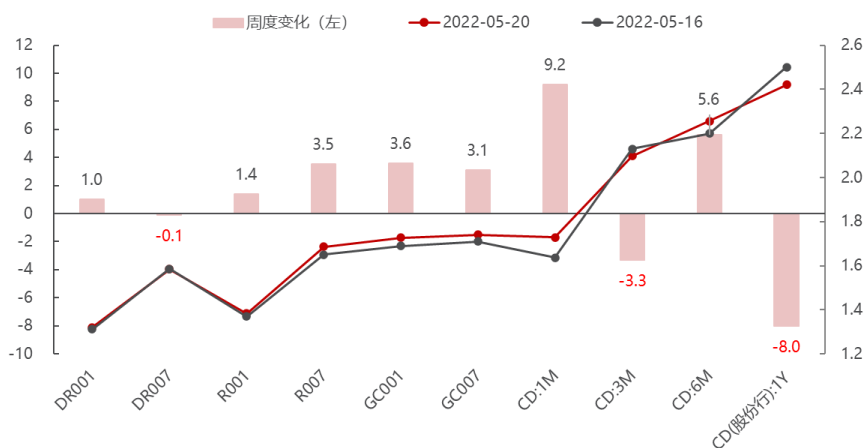
3 本周货币市场利率变动

本周 5 月 16 日-5 月 20 日 货币市场利率走势分化 DR001 利率上行 1.0bp 至 1.32%，DR007 下行 0.1bp 至 1.58%，R001 上行 1.4bp 至 1.38%，R007 上行 3.5bp 至 1.69%，GC001 上行 3.6bp 至 1.73%，GC007 上行 3.1bp 至 1.74%。1 月期 CD 发行利率上行 9.2bp 至 1.73%，3 月期 CD 发行利率下行 3.3bp 至 2.10%，6 月期 CD 发行利率上行 5.6bp 至 2.26%，1 年期 CD（股份行）发行利率下行 8.0bp 至 2.42%。

本周银行间质押式回购成交额日均为 59678 亿元，比上周减少 1442 亿元。其中，R001 日均成交额 53143 亿元，平均占比 89.1%；R007 日均成交额 5376 亿元，平均占比 9.1%。

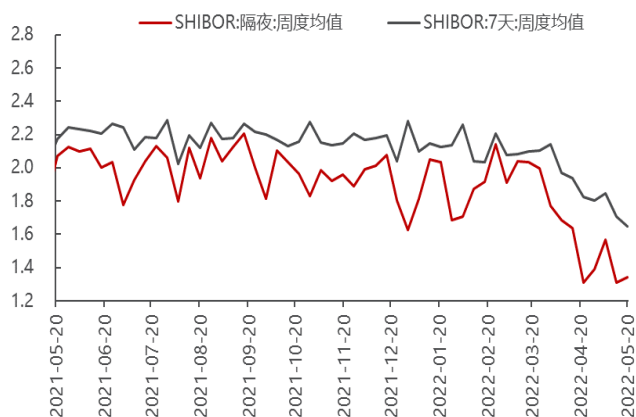
本周上交所新质押式国债回购日均成交额为 13367 亿元，比上周下降 744 亿元，其中，GC001 成交额 11061 亿元，占比 83.3%，GC007 成交额 1727 亿元，占比 12.5%。

图 3：本周货币市场利率变动情况（BP，%）



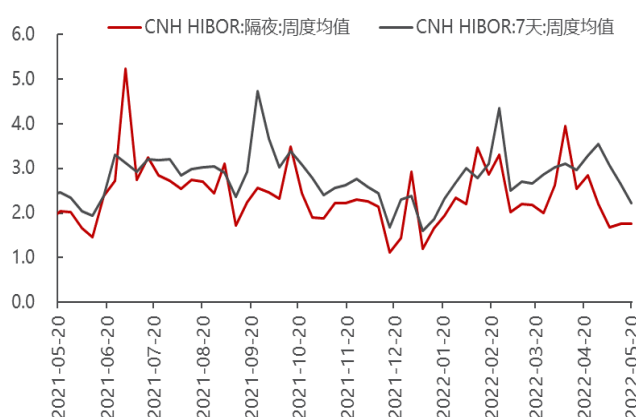
资料来源：wind，民生证券研究院

图 4：SHIBOR 隔夜及 7 天（周度均值）（%）



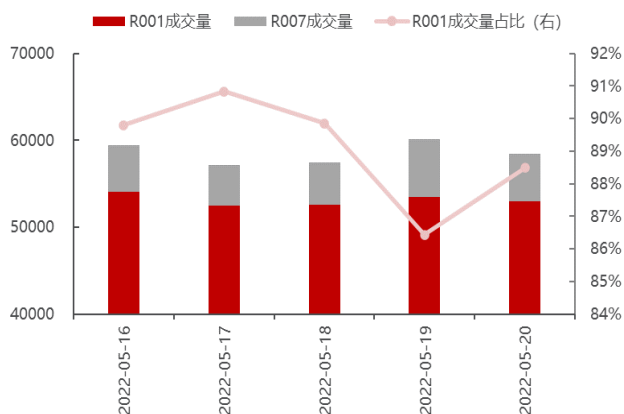
资料来源：wind，民生证券研究院

图 5：CNH HIBOR 隔夜及 7 天（周度均值）（%）



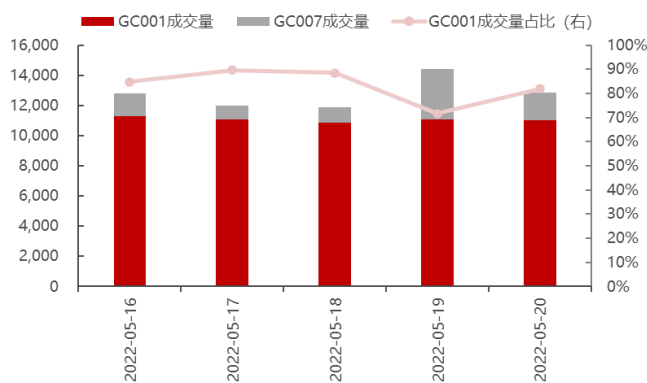
资料来源：wind，民生证券研究院

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

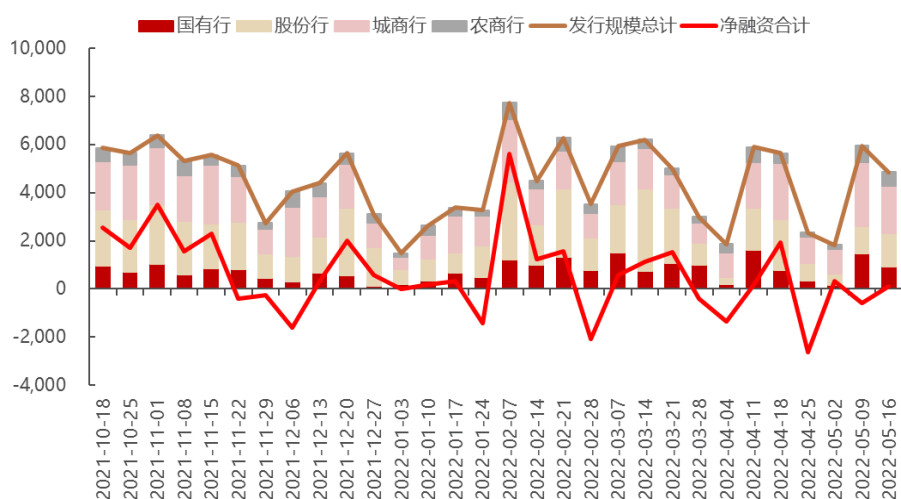
本周主要银行同业存单发行 4851 亿元，净融资 97 亿元，对比上周（主要银行发行 5948 亿元，净融资-576 亿元），发行规模较上周有所下降，净融资额较上周有所上升。

分主体来看，本周城商行存单的发行规模最高，股份行存单的净融资额最高。国有行、股份行、城商行、农商行分别发行 933 亿元、1393 亿元、1966 亿元、559 亿元，占比分别为 19%、29%、41%、12%，净融资额分别为-94 亿元、146 亿元、-19 亿元、64 亿元。

分期限看，本周 1 年期存单的发行规模最高，9 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 499 亿元、673 亿元、651 亿元、426 亿元、2692 亿元，占比分别为 10%、14%、13%、9%、54%；净融资额分别为-115 亿元、76 亿元、-165 亿元、245 亿元、56 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%、68%、92%；期限方面，6 月期发行成功率最高为 81%，1 月期、3 月期、9 月期、1 年期存单发行成功率分别为 80%、77%、69%、80%；AAA 级存单发行成功率最高为 84%，AA、AA+ 级存单发行成功率分别为 78%、64%。

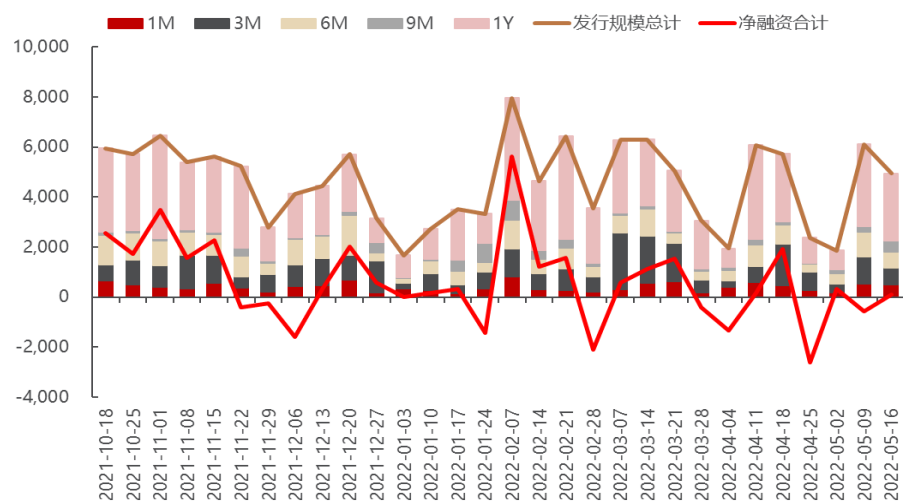
图 8：主要银行同业存单发行情况（亿元）



资料来源：wind，民生证券研究院

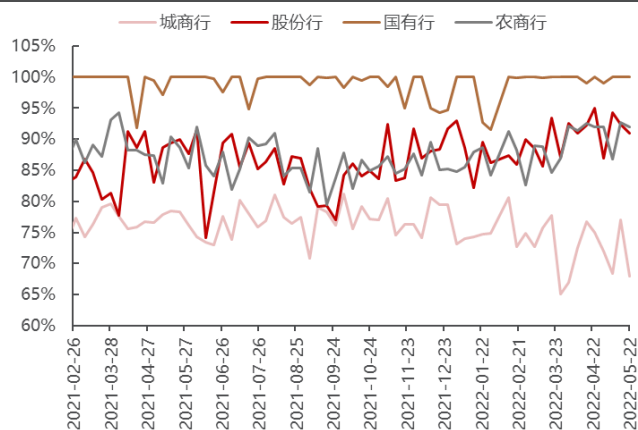
注：横轴时间为每周周一

图 9：不同期限同业存单发行情况（亿元）



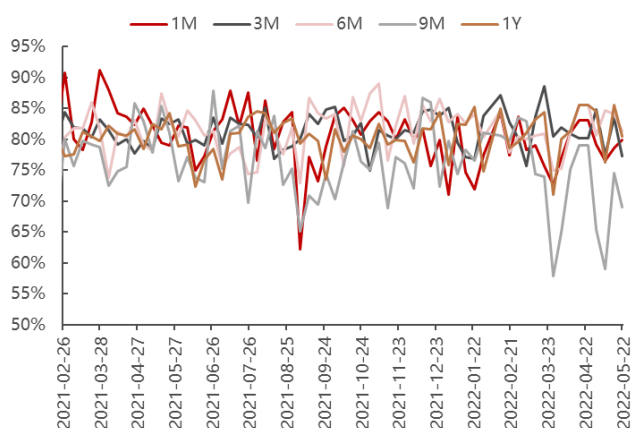
资料来源：wind，民生证券研究院。注：横轴时间为每周周一。

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

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_42157



云报告
https://www.yunbaogao.cn

云报告
https://www.yunbaogao.cn