

固定收益定期

资金继续宽松，债市杠杆未降——流动性和短端资产跟踪

资金面：本周 R007 和 DR007 分别收于 1.62%（前值 1.76%）和 1.55%（前值 1.67%），资金价格降至低位。国股半年转贴票据利率收于 1.55%，票据利率仍低于往年同期。本周银行间质押式回购成交量仍处于高位，5 日-8 日均成交 6.26 万亿。

同业存单：本周同业存单发行 2077 亿（前值 2080 亿），净融资-390 亿（前值 242 亿）。城商行（997 亿）和 1Y 期限（1230 亿）发行最多。3M 收益率上升 9.32bps 至 1.73%，6M 收益率上升 9.37bps 至 2.10%，1Y 收于 2.29%，与上周持平。1YMLF 与存单利差 56.5bp，1Y-3M 期限利差收窄 9.32bps 至 55.27bp，1Y 中票-存单利差收窄 0.28bps 至 10.70bp。

理财：理财破净比例 2.82%（前值 3.21%），最近一周负回报占比约 5.19%（前值 4.40%）。7 月 3 日 6M 理财收益率 2.00%，8 日现金类产品招行日日欣年化收益率 2.54%。本周理财净买入 1 年及以下利率债和信用债分别 59 亿和 159 亿，净买入 1 年以上利率债和信用债分别 84 亿和 98 亿，对存单净买入 229 亿元（上周净买入 183 亿元）。

货基：全市场传统货基七日年化收益率平均值为 1.73%（前值 1.85%），中位数 1.77%（前值 1.85%）。

现券净买入：本周主要卖出机构为大行、股份行、城商行、基金公司、证券公司，主要买入机构为农村金融机构、货基和理财产品。对于存单而言，基金公司、货基和理财产品合计净卖出 106 亿元。外资或继续流入，本周美债利率上升，外资流入小幅减缓。

风险提示：同业存单供给冲击，理财和货基赎回冲击。

作者

分析师 杨业伟

执业证书编号：S0680520050001

邮箱：yangyewei@gszq.com

研究助理 朱美华

执业证书编号：S0680120070032

邮箱：zhumeihua@gszq.com

相关研究

- 1、《固定收益点评：专项债收官——六大维度详解今年专项债融资》2022-07-05
- 2、《固定收益点评：解禁后公募 REITs 市场的关注点》2022-07-04
- 3、《固定收益定期：20220703-国盛固收经济与债市手册》2022-07-04
- 4、《固定收益点评：央行的 30 亿逆回购》2022-07-04
- 5、《固定收益定期：地方债步入空窗期，仅仅影响债券供需吗？》2022-07-03

内容目录

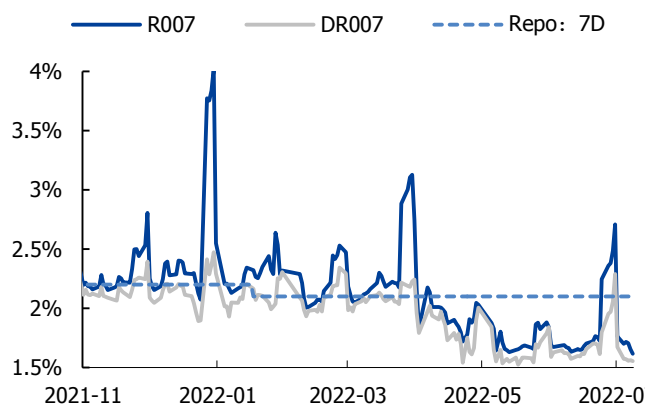
一、资金面.....	3
二、同业存单	4
三、理财和货基.....	5
风险提示	7

图表目录

图表 1: 资金价格	3
图表 2: 央行公开市场操作 (亿元)	3
图表 3: 银行间质押式回购交易量	3
图表 4: 债市日度杠杆率	3
图表 5: 6M 国股银票转贴现利率	3
图表 6: 票据利率-R007 与 10Y 国债利率周均值	3
图表 7: 同业存单发行偿还和净融资规模	4
图表 8: 各类银行存单发行规模	4
图表 9: 各期限同业存单发行规模	4
图表 10: 1YMLF-1Y 存单收益率	4
图表 11: 分期限存单到期收益率	4
图表 12: 分银行类型存单到期收益率	4
图表 13: 1Y-3M 存单收益率利差	5
图表 14: 1Y 中票-存单利差	5
图表 15: 理财破净比例	5
图表 16: 理财近一周收益率分布	5
图表 17: 本周理财净买入债券	5
图表 18: 年化收益率比较	5
图表 19: 理财产品发行只数	6
图表 20: 理财产品到期只数	6
图表 21: 流动性和短端资产每周跟踪数据表格	6
图表 22: 投资者现券净买入结构 (2022 年 7 月 4 日-8 日, 亿元)	7

一、资金面

图表 1: 资金价格



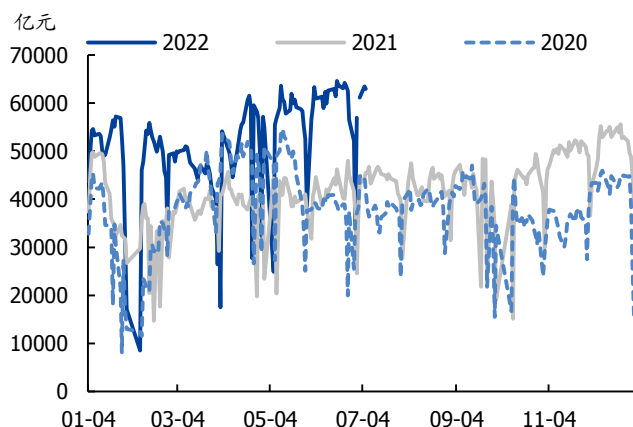
资料来源: Wind, 国盛证券研究所

图表 2: 央行公开市场操作 (亿元)

当周周五	逆回购 投放	MLF 投放	逆回购 到期	MLF 到期	净投放 (回笼)
2022/06/10	500	0	400	0	100
2022/06/17	500	2000	500	2000	0
2022/06/24	1000	0	500	0	500
2022/07/01	4000	0	1000	0	3000
2022/07/08	150	0	4000	0	-3850
2022/07/15	--	--	150	1000	--
2022/07/22	--	--	0	0	--
2022/07/29	--	--	0	0	--
2022/08/05	--	--	0	0	--

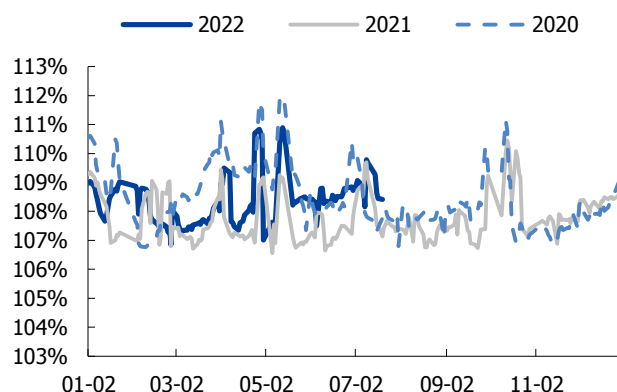
资料来源: Wind, 国盛证券研究所

图表 3: 银行间质押式回购交易量



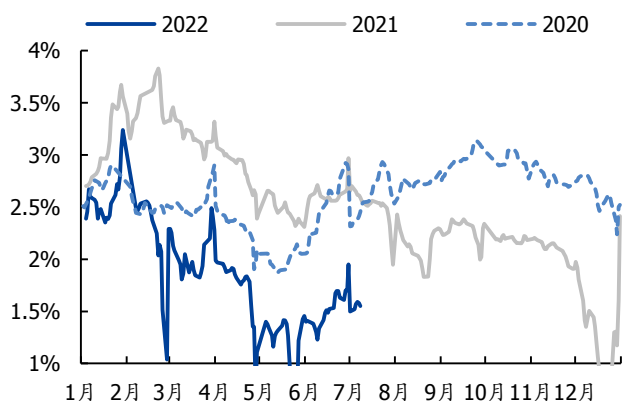
资料来源: Wind, 国盛证券研究所

图表 4: 债市日度杠杆率



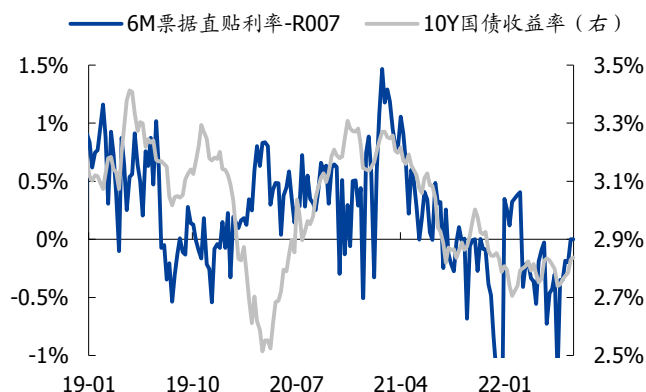
资料来源: Wind, 国盛证券研究所

图表 5: 6M 国股银票转贴现利率



资料来源: Wind, 国盛证券研究所

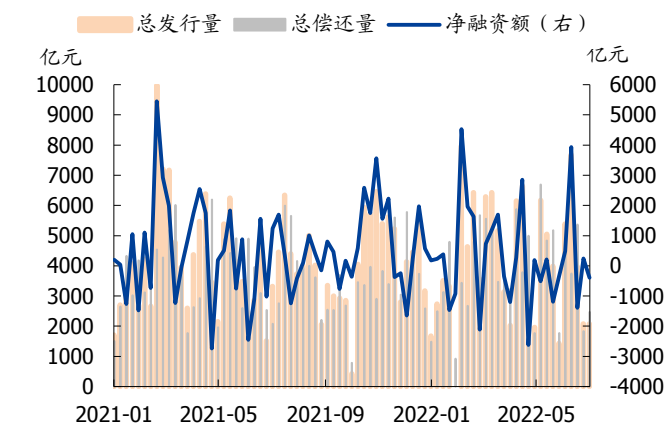
图表 6: 票据利率-R007 与 10Y 国债利率周均值



资料来源: Wind, 国盛证券研究所

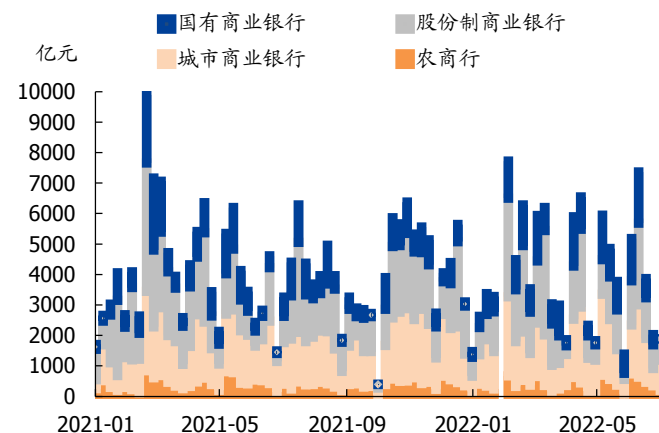
二、同业存单

图表 7: 同业存单发行偿还和净融资规模



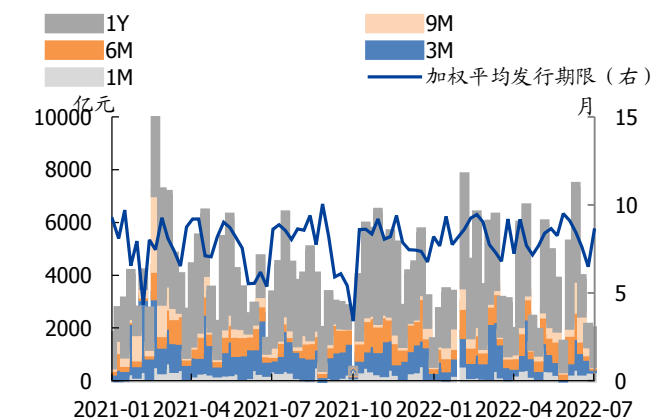
资料来源: Wind, 国盛证券研究所

图表 8: 各类银行存单发行规模



资料来源: Wind, 国盛证券研究所

图表 9: 各期限同业存单发行规模



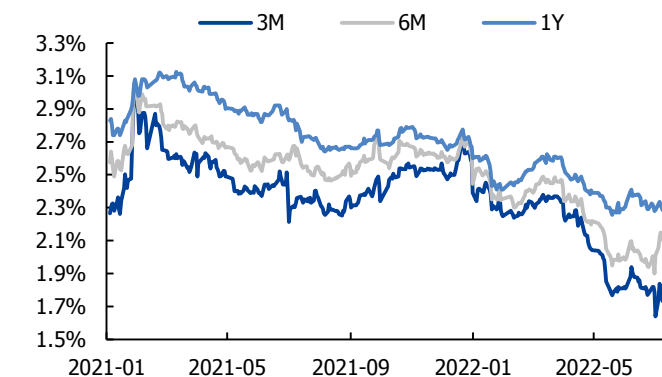
资料来源: Wind, 国盛证券研究所

图表 10: 1YMLF-1Y 存单收益率



资料来源: Wind, 国盛证券研究所

图表 11: 分期限存单到期收益率



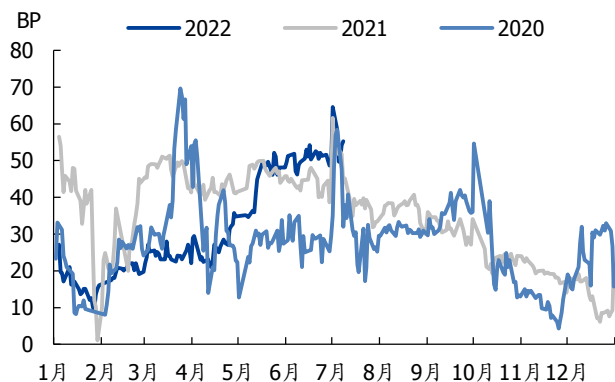
资料来源: Wind, 国盛证券研究所

图表 12: 分银行类型存单到期收益率



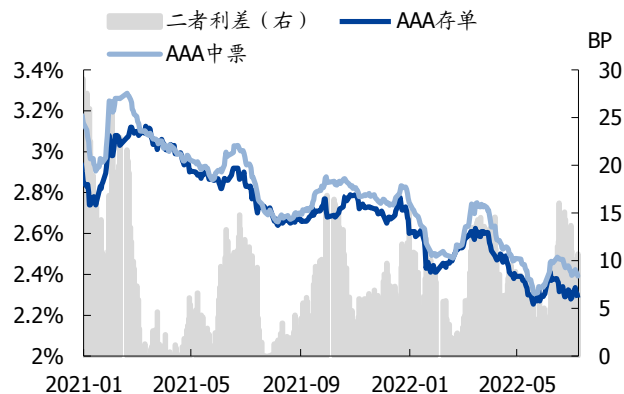
资料来源: Wind, 国盛证券研究所

图表 13: 1Y-3M 存单收益率利差



资料来源: Wind, 国盛证券研究所

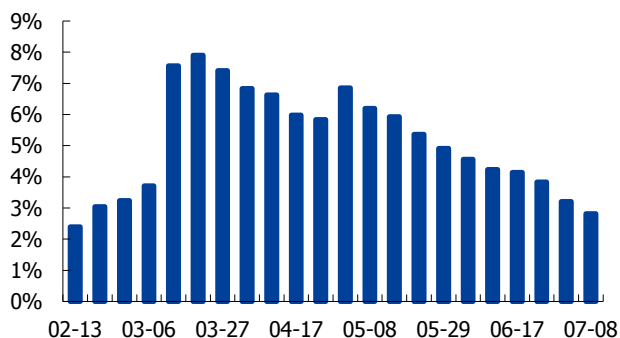
图表 14: 1Y 中票-存单利差



资料来源: Wind, 国盛证券研究所

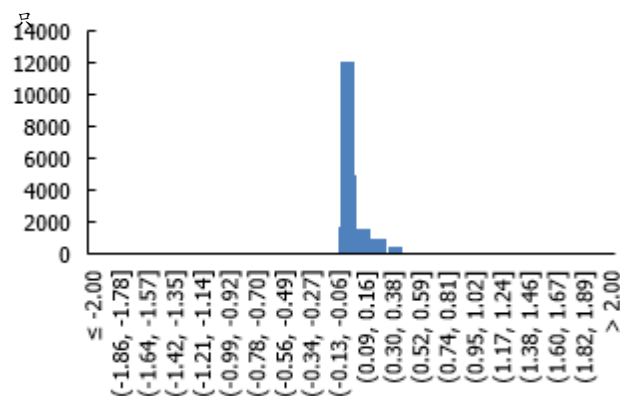
三、理财和货基

图表 15: 理财破净比例



资料来源: Wind, 国盛证券研究所

图表 16: 理财近一周收益率分布



资料来源: Wind, 国盛证券研究所

图表 17: 本周理财净买入债券

亿元

图表 18: 年化收益率比较

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_43756

