

本周资金利率普遍下行，R001 成交量突破 6 万亿

2022 年 08 月 06 日

➤ 下周（8月8日至8月12日）资金面关注因素：

- (1) 逆回购到期 100 亿元，国库定存到期 400 亿元；
- (2) 政府债净缴款-541 亿元，低于本周政府债净缴款（2539 亿元）；
- (3) 同业存单到期 5099 亿元，高于本周同业存单到期额（2366 亿元）。

➤ 本周（8月1日至8月5日）公开市场情况：

本周央行净回笼 60 亿元，其中，7 天期逆回购投放规模为 100 亿，到期规模 160 亿。下周 7 天期逆回购到期共计 100 亿元，国库定存到期 400 亿元。

➤ 本周货币市场利率变动：

本周（8月1日-8月5日）货币市场利率普遍下行：(1) DR001 利率下行 26bp 至 1%，DR007 下行 34bp 至 1.3%，R001 下行 33bp 至 1.1%，R007 下行 27bp 至 1.4%；(2) 1 月期 CD 利率下行 3bp 至 1.6%，3 月期 CD 利率下行 8bp 至 1.8%，6 月期 CD 利率下行 9bp 至 1.97%，9 月期 CD（股份行）利率下行 32bp 至 1.8%，1 年期 CD（股份行）利率下行 25bp 至 1.9%。

本周银行间质押式回购成交额日均为 68360 亿元，比上周增加 9211 亿元。其中，R001 日均成交额 61734 亿元，平均占比 90.3%；R007 日均成交 5510 亿元，平均占比 8.1%。

本周上交所新质押式国债回购日均成交额为 13623 亿元，比上周减少 27 亿元，其中，GC001 日均成交额 11255 亿元，占比 82.7%，GC007 日均成交额 1758 亿元，占比 12.8%。

➤ 同业存单一级市场跟踪：

本周主要银行同业存单发行 3535 亿元，净融资 1016 亿元，对比上周（主要银行同业存单发行 4260 亿元，净融资 153 亿元），发行规模下降，净融资额上升。其中，城商行、1 年期存单发行占比最高，分别为 46%、74%；国有行、1 月期、AAA 级存单的发行成功率最高，分别为 100%、87%、83%。

同业存单发行利率普遍下行，农商行、9 月期发行利率降幅最大，均下行 32bp。

主体发行利差方面，城商行与股份行发行利差上行 28bp 至 28bp；期限利差方面，1Y-1M 利差上行 9bp 至 66bp。此外，股份行 1 年期存单与 R007 的利差下行 1.5bp 至 44bp，股份行 1 年期存单与 R001 的利差下行 24bp 至 78bp，“1Y CD - 1Y MLF”利差下行 25bp 至 -97bp。

➤ 同业存单二级市场跟踪：

同业存单收益率普遍下行，9 月期、农商行、AAA 等级同业存单的收益率降幅最大，分别下行 14bp、17bp、13bp。

主体利差方面，本周国有行与股份行利差上行 0.97bp 至 -1.3bp；期限利差方面，1Y 与 1M CD 的利差收窄 4bp 至 71bp；等级利差方面，AA（1Y）与 AAA（1Y）利差上行 6bp 至 28bp。此外，“1Y CD - 1Y MLF”利差下行 25bp 至 -97bp，“1Y CD - 10Y 国债”利差下行 15bp 至 -83bp。

➤ 风险提示：政策不确定性；基本面变化超预期。



分析师 谭逸鸣

执业证号：S0100522030001

电话：18673120168

邮箱：tanyiming@mszq.com

相关研究

1. 转债行业研究系列：银行业转债深度梳理-2022/08/05
2. 可转债打新系列：京源转债：火电水处理行业优势企业-2022/08/04
3. 可转债打新系列：火星转债：厨房电器行业领先企业-2022/08/04
4. 可转债打新系列：欧 22 转债：综合型整体家居行业龙头企业-2022/08/04
5. 城投择券专题：积极关注承接专项债的城投平台-2022/08/03

目录

1 下周资金面关注因素	3
2 超储情况跟踪.....	4
3 本周及下周公开市场操作情况	5
4 本周货币市场利率变动.....	6
5 同业存单周度跟踪.....	8
5.1 同业存单一级市场跟踪	8
5.2 同业存单二级市场跟踪	11
6 风险提示	14
插图目录	15

1 下周资金面关注因素

下周（8月8日至8月12日）资金面关注因素有：

- (1) 逆回购到期 100 亿元，国库定存到期 400 亿元；
- (2) 政府债净缴款-541 亿元，低于本周政府债净缴款（2539 亿元）；
- (3) 同业存单到期 5099 亿元，高于本周同业存单到期额（2366 亿元）。

图1：下周资金面主要关注因素（亿元）

单位：亿元		周一 8月8日	周二 8月9日	周三 8月10日	周四 8月11日	周五 8月12日	合计	
公开市场	逆回购到期	20	20	20	20	20	到期100亿	
	MLF/TMLF到期						到期0亿	
	国库定存到期		400				到期400亿	
政府债	国债发行			1700		850	发行2550亿	净发行-811亿
	地方债发行	79	112		52		发行243亿	净发行-552亿
	合计发行	79	112	1700	52	850	合计发行2793亿	合计净发行-1363亿
	国债缴款	1260			1700		缴款2960亿	净缴款-401亿
	地方债缴款	441	79	83		52	缴款655亿	净缴款-140亿
合计缴款	1701	79	83	1700	52	合计缴款3615亿	合计净缴款-541亿	
同业存单	存单到期	451	1301	932	1114	1300	到期5099亿	

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 超储情况跟踪

6-7 月的月度超储率预测如下。其中 6 月各科目数据均采用央行公布值，季初超储、7 月、8 月各科目为预测值。

图2：月度超储预测（亿元，%）

单位：亿元	6月	7月	8月
季初超储		25375	
外汇环比	-41	-100	-40
对其他存款性公司债权环比	7324	-1256	441
减：M0环比	464	196	500
减：政府存款环比	-666	4080	-6359
减：缴准	4355	-2760	1500
变动合计	3130	-2872	4760
当月超储	28247	25375	30135
超储基数	2449125	2446434	2468877
超储率	1.15%	1.04%	1.22%

资料来源：wind，民生证券研究院预测，测算方法详见专题《如何高频跟踪超储率》与《政治局会议后，8月资金面怎么看？》

7-8 月周度超储影响因素变动预测如下。

图3：周度超储跟踪（亿元）

单位：亿元	7.4-7.8	7.11-7.15	7.18-7.22	7.25-7.29	8.1-8.5
公开市场净投放	-3850	400	130	-120	-60
逆回购	-3850	0	130	-120	-60
MLF/TMLF	0	0	0	0	0
国库定存	0	400	0	0	0
减：财政收支差额	700	700	700	700	-1011
减：政府债净缴款	1458	-1038	647	447	3244
减：缴准	-657	-657	-657	-657	357
减：缴税	0	9987	0	0	0
变动合计	-5350	-8591	-560	-610	-2651

资料来源：wind，民生证券研究院预测，测算方法详见专题《如何高频跟踪超储率》

3 本周及下周公开市场操作情况

本周 (8月1日-8月5日), 央行净回笼 60 亿元, 其中, 7 天期逆回购投放规模为 100 亿, 到期规模 160 亿。

下周 (8月8日至8月12日), 7 天期逆回购到期合计 100 亿元, 国库定存到期 400 亿元。

图4: 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 (7.18-7.22)	投放	逆回购7D	2022-07-18	120	2.10	0.00	7
		逆回购7D	2022-07-19	70	2.10	0.00	7
		逆回购7D	2022-07-20	30	2.10	0.00	7
		逆回购7D	2022-07-21	30	2.10	0.00	7
		逆回购7D	2022-07-22	30	2.10	0.00	7
	到期	逆回购7D	2022-07-18	30	2.10	0.00	7
		逆回购7D	2022-07-19	30	2.10	0.00	7
		逆回购7D	2022-07-20	30	2.10	0.00	7
		逆回购7D	2022-07-21	30	2.10	0.00	7
		逆回购7D	2022-07-22	30	2.10	0.00	7
				净投放	130		
上周 (7.25-7.29)	投放	逆回购7D	2022-07-25	50	2.10	0.00	7
		逆回购7D	2022-07-26	50	2.10	0.00	7
		逆回购7D	2022-07-27	20	2.10	0.00	7
		逆回购7D	2022-07-28	20	2.10	0.00	7
		逆回购7D	2022-07-29	20	2.10	0.00	7
	到期	逆回购7D	2022-07-25	120	2.10	0.00	7
		逆回购7D	2022-07-26	70	2.10	0.00	7
		逆回购7D	2022-07-27	30	2.10	0.00	7
		逆回购7D	2022-07-28	30	2.10	0.00	7
		逆回购7D	2022-07-29	30	2.10	0.00	7
				净投放	-120		
本周 (8.1-8.5)	投放	逆回购7D	2022-08-01	20	2.10	0.00	7
		逆回购7D	2022-08-02	20	2.10	0.00	7
		逆回购7D	2022-08-03	20	2.10	0.00	7
		逆回购7D	2022-08-04	20	2.10	0.00	7
		逆回购7D	2022-08-05	20	2.10	0.00	7
	到期	逆回购7D	2022-08-01	50	2.10	0.00	7
		逆回购7D	2022-08-02	50	2.10	0.00	7
		逆回购7D	2022-08-03	20	2.10	0.00	7
		逆回购7D	2022-08-04	20	2.10	0.00	7
		逆回购7D	2022-08-05	20	2.10	0.00	7
				净投放	-60		
下周 (8.8-8.12)	到期	逆回购7D	2022-08-08	20	2.10	0.00	7
		国库定存1个月	2022-08-09	400	3.05	-36.00	28
		逆回购7D	2022-08-09	20	2.10	0.00	7
		逆回购7D	2022-08-10	20	2.10	0.00	7
		逆回购7D	2022-08-11	20	2.10	0.00	7
		逆回购7D	2022-08-12	20	2.10	0.00	7
				到期合计	500		

资料来源: wind, 民生证券研究院

4 本周货币市场利率变动

本周（8月1日-8月5日）货币市场利率普遍下行：

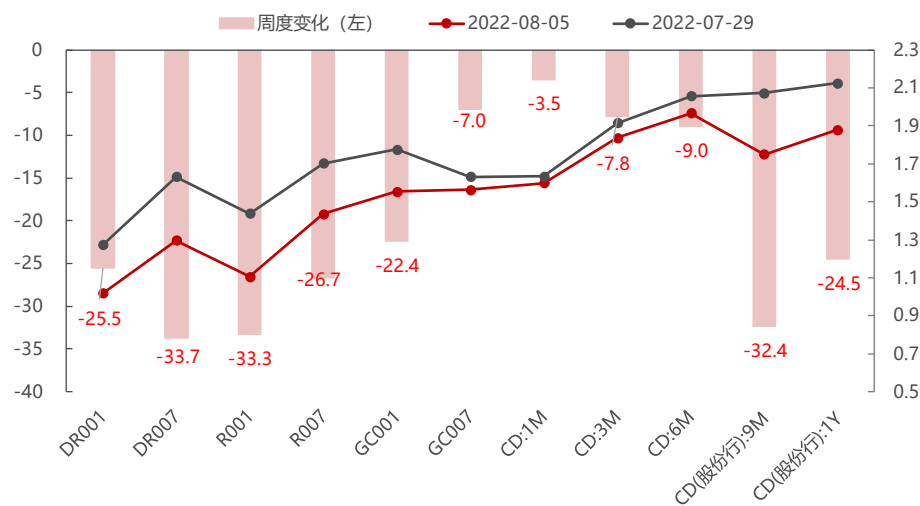
(1) DR001 利率下行 26bp 至 1%，DR007 下行 34bp 至 1.3%，R001 下行 33bp 至 1.1%，R007 下行 27bp 至 1.4%，GC001 下行 22bp 至 1.6%，GC007 下行 7bp 至 1.6%。

(2) 同业存单发行利率普遍下行，其中 1 月期 CD 利率下行 3bp 至 1.6%，3 月期 CD 利率下行 8bp 至 1.8%，6 月期 CD 利率下行 9bp 至 1.97%，但 9 月期 CD（股份行）利率下行 32bp 至 1.8%，1 年期 CD（股份行）利率下行 25bp 至 1.9%。

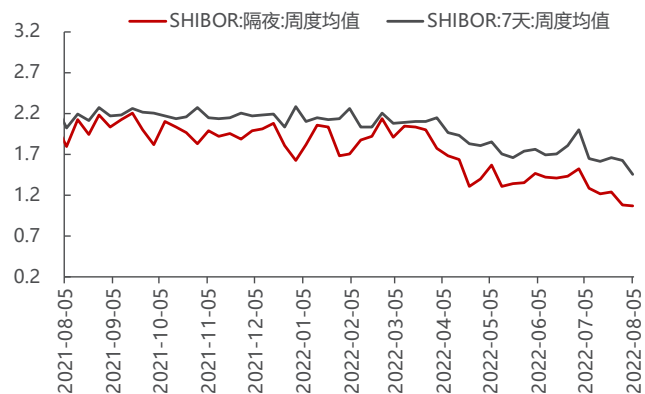
本周银行间质押式回购成交额日均为 68360 亿元，比上周增加 9211 亿元。其中，R001 日均成交额 61734 亿元，平均占比 90.3%；R007 日均成交 5510 亿元，平均占比 8.1%。

本周上交所新质押式国债回购日均成交额为 13623 亿元，比上周减少 27 亿元，其中，GC001 日均成交额 11255 亿元，占比 82.7%，GC007 日均成交额 1758 亿元，占比 12.8%。

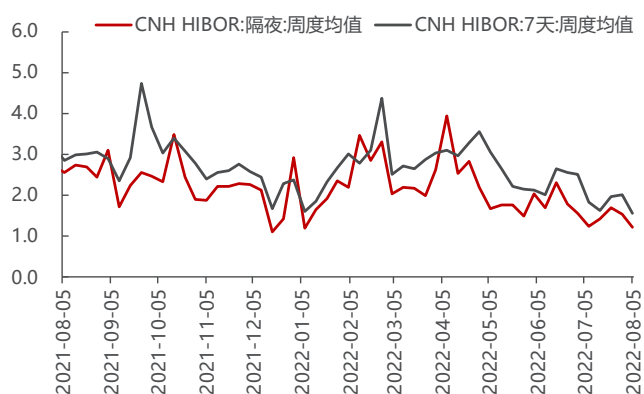
图5：本周货币市场利率变动情况（BP，%）



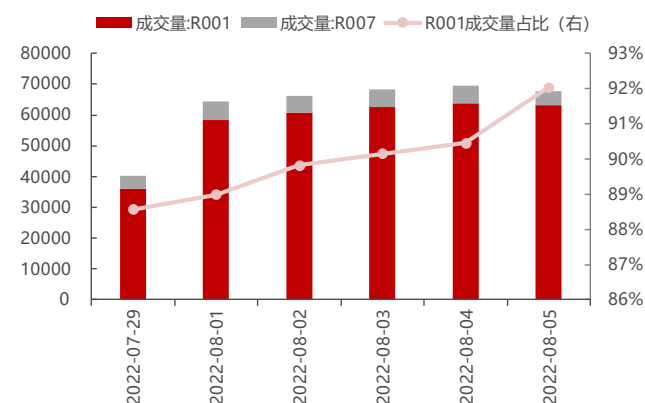
资料来源：wind，民生证券研究院

图6: SHIBOR 隔夜及 7 天 (周度均值) (%)


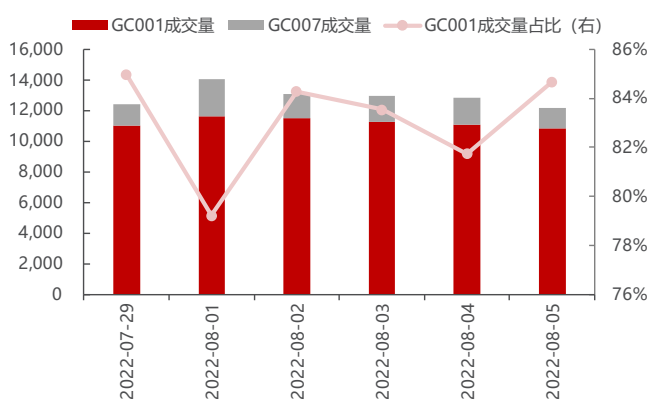
资料来源: wind, 民生证券研究院

图7: CNH HIBOR 隔夜及 7 天 (周度均值) (%)


资料来源: wind, 民生证券研究院

图8: 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9: 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

5 同业存单周度跟踪

5.1 同业存单一级市场跟踪

5.1.1 同业存单发行和净融资

本周主要银行同业存单发行 3535 亿元，净融资 1016 亿元，对比上周（主要银行同业存单发行 4260 亿元，净融资 153 亿元），**发行规模下降，净融资额上升。**

分主体来看，本周城商行的发行规模与净融资额最高。国有行、股份行、城商行、农商行分别发行 504 亿元、1147 亿元、1611 亿元、273 亿元，占比分别为 14%、32%、46%、8%，净融资额分别为 165 亿元、227 亿元、516 亿元、108 亿元。

分期限看，本周 1 月期存单的发行规模最高，1 年期的净融资额最高。1M、3M、6M、9M、1Y 期限发行规模分别为 343 亿元、294 亿元、186 亿元、128 亿元、2670 亿元，占比分别为 9%、8%、5%、3%、74%；净融资额分别为 17 亿元、123 亿元、171 亿元、48 亿元、657 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 92%、76%、95%；期限方面，**1 月期发行成功率最高为 87%**，3 月期、6 月期、9 月期、1 年期存单发行成功率分别为 80%、76%、64%、86%；**AAA 级存单发行成功率最高为 83%**，AA+级和 AA 级存单发行成功率分别为 79%、62%。

5.1.2 同业存单发行利率跟踪

从不同银行发行利率来看，本周各主体的发行利率普遍下行。股份行、国有行、城商行、农商行本周利率分别下行 25bp、21bp、27bp、32bp 至 1.9%、1.8%、2.2%、2%。

从不同期限的发行利率来看，本周各期限的发行利率普遍下行，1 月期、3 月

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_44895

