



国开证券
CHINA DEVELOPMENT BANK SECURITIES

广义基金出现单月大幅减持

——11月债券托管数据点评

固定收益分析师:

2022年12月23日

岳安时

执业证书编号: S1380513070002

联系电话: 010-88300844

邮箱: yueanshi@gkzq.com.cn

近期研究报告

内容提要:

近日中债登和上清所公布了2022年11月的债券托管情况, 11月合计托管量为127.33万亿元, 较10月净增4231.95亿元。其中, 中债登托管量为96.07万亿元, 净增5507.85亿元; 上清所托管量为31.26万亿元, 净减1275.90亿元。

分券种托管方面。11月记账式国债托管量为24.93万亿元, 环比净增6207.22亿元; 地方政府债托管量为34.86万亿元, 环比净增392.54亿元; 政策金融债托管量为21.24万亿元, 环比净增510.70亿元; 同业存单托管量为13.79万亿元, 环比净减3386.11亿元; 企业债托管量为2.81万亿元, 环比净减197.44亿元。

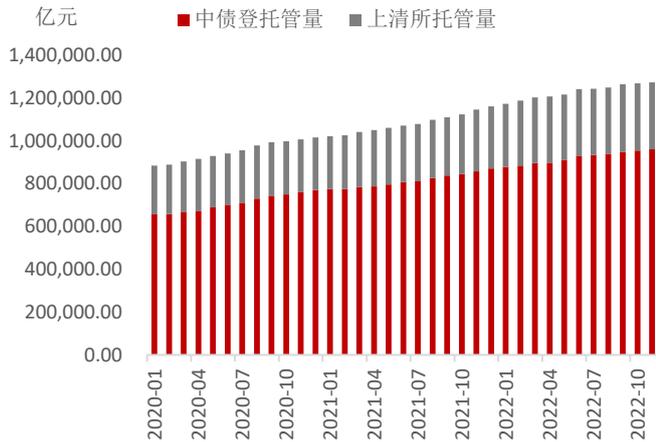
分机构托管方面。商业银行大幅增持利率债, 继续减持同业存单。11月商业银行对利率债进行了大幅度增持, 其中增持国债7470.73亿元、地方债451.46亿元、政金债4058.15亿元; **非银机构的配置分化较为明显, 广义基金出现单月大幅减持。**券商11月配置力度有所增强, 主要减持集中在利率债, 其中减持国债102.40亿元、政金债55.27亿元、地方政府债217.26亿元; 对信用债进行增持, 其中主要增持中票104.01亿元、短融&超短融117.12亿元, 并重点增持同业存单725.95亿元; 保险11月继续增持地方债193亿元, 今年以来保险已累计增持地方债2831亿元, 其余主要增持国债145.36亿元, 减持政金债139.40亿元; 广义基金11月整体大幅减持, 其中对国债减持1266.11亿元、政金债3651.73亿元、同业存单4767.64亿元, 其余品种同样以减持为主, 包括减持中票892.68亿元、减持短融&超短融700.38亿元。**境外机构延续全面减持态势。**11月境外机构除小幅增持7.89亿元短融&超短融外, 其余大部分品种均延续了减持, 其中减持国债145.70亿元、政金债200.51亿元, 信用债中减持中票40.19亿元、同业存单53.57亿元。今年以来, 境外机构减持利率债累积近5300亿元。

风险提示: 疫情超预期变化; 全球经济持续恶化; 中美关系全面恶化, 全球地缘冲突加剧等; 国内经济增长超预期回落导致企业违约加速; 通胀压力有可能进一步加大, 将对货币政策操作空间构成制约; 美联储超预期加息对全球债市扰动; 全球出现黑天鹅事件等。

1、11月托管总体情况

近日中债登和上清所公布了2022年11月的债券托管情况，11月合计托管量为127.33万亿元，较10月净增4231.95亿元。其中，中债登托管量为96.07万亿元，净增5507.85亿元；上清所托管量为31.26万亿元，净减1275.90亿元。

图 1：11月中债登和上清所托管总量



资料来源：Wind，国开证券研究与发展部

图 2：11月中债登和上清所托管净增量



资料来源：Wind，国开证券研究与发展部

2、分券种托管分析

11月记账式国债托管量为24.93万亿元，环比净增6207.22亿元。11月发行规模9237.50亿元，环比10月增加965.70亿元，同比增加2240.5亿元。

图 3：11月记账式国债托管量与净增量



资料来源：Wind，国开证券研究与发展部

图 4：11月记账式国债发行量



资料来源：Wind，国开证券研究与发展部

11月地方政府债托管量为34.86万亿元，环比净增392.54亿元，11月发行规模为2468.94亿元，环比减少4218.37亿元，同比减少4334.87亿元。今年前11个月，新增专项债发行规模超过4万亿元，已创历史新高。

图 5: 11 月地方政府债托管量与净增量

图 6: 11 月地方政府债发行量



资料来源: Wind, 国开证券研究与发展部

资料来源: Wind, 国开证券研究与发展部

11月政策金融债托管量为21.24万亿元，环比净增510.70亿元。11月政金债发行4560.20亿元，环比增加377.9亿元，同比增加633.00亿元。

图 7: 11 月政策金融债托管量与净增量

图 8: 11 月政策金融债发行量



资料来源: Wind, 国开证券研究与发展部

资料来源: Wind, 国开证券研究与发展部

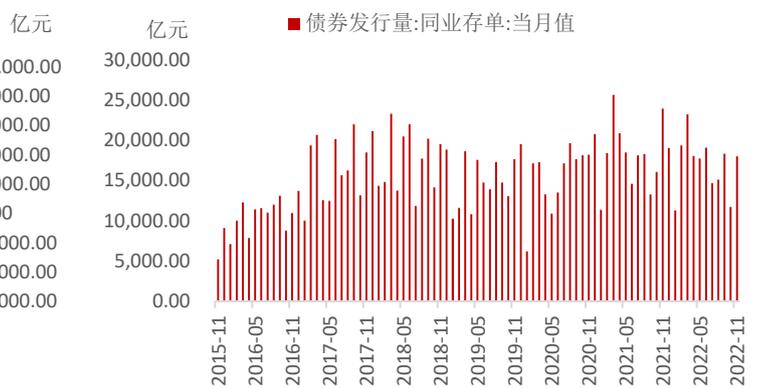
11月同业存单托管量为13.79万亿元，环比净减3386.11亿元。11月同业存单发行1.80万亿元，环比增加6284.80亿元，同比减少5929.76亿元。

图 9: 11 月同业存单托管量与净增量



资料来源: Wind, 国开证券研究与发展部

图 10: 11 月同业存单发行量



资料来源: Wind, 国开证券研究与发展部

11 月企业债托管量为 2.81 万亿元，环比净减 197.44 亿元。11 月份企业债发行规模为 124 亿元，环比减少 113.50 亿元。

图 11: 11 月企业债托管量与净增量



资料来源: Wind, 国开证券研究与发展部

图 12: 11 月企业债发行量

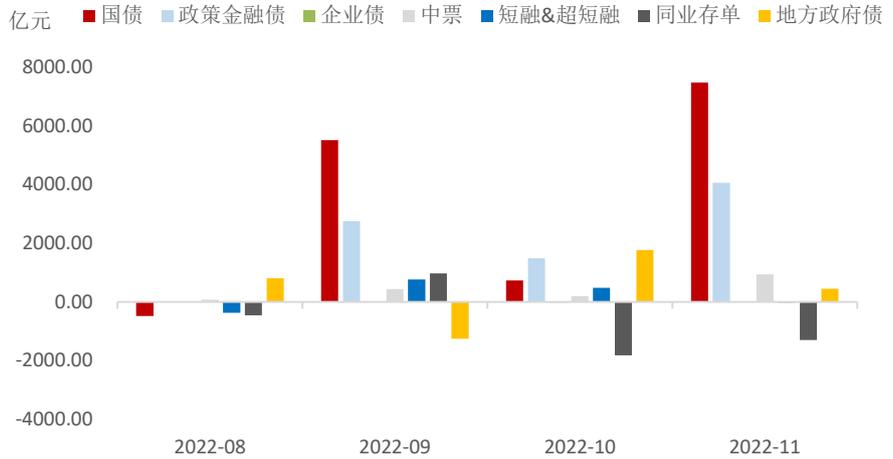


资料来源: Wind, 国开证券研究与发展部

3、分机构托管分析

商业银行大幅增持利率债，继续减持同业存单。11 月商业银行对利率债进行了大幅度增持，其中增持国债 7470.73 亿元、地方债 451.46 亿元、政金债 4058.15 亿元。信用债中增持中票 935.96 亿元、减持短融&超短融 23.24 亿元，同时继续减持同业存单 1296.23 亿元。

图 13: 11 月商业银行分券种净增持情况



资料来源: Wind, 国开证券研究与发展部

非银机构的配置分化较为明显, 广义基金出现单月大幅减持。券商 11 月配置力度有所增强, 主要减持集中在利率债, 其中减持国债 102.40 亿元、政金债 55.27 亿元、地方政府债 217.26 亿元; 对信用债进行增持, 其中主要增持中票 104.01 亿元、短融&超短融 117.12 亿元, 并重点增持同业存单 725.95 亿元; 保险 11 月继续增持地方债 193 亿元, 今年以来保险已累计增持地方债 2831 亿元, 其余主要增持国债 145.36 亿元, 减持政金债 139.40 亿元; 广义基金 11 月整体大幅减持, 其中对国债减持 1266.11 亿元、政金债 3651.73 亿元、同业存单 4767.64 亿元, 其余品种同样以减持为主, 包括减持中票 892.68 亿元、减持短融&超短融 700.38 亿元。

图 14: 11 月券商分券种净增持情况

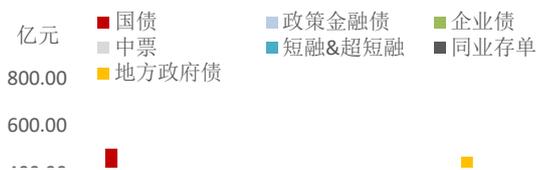
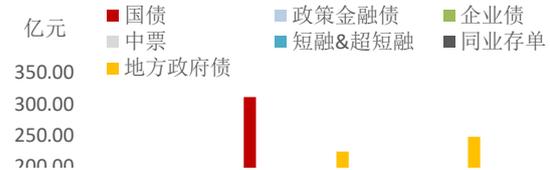


图 15: 11 月保险分券种净增持情况



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_50729



云报告
https://www.yunbaogao.cn

云报告
https://www.yunbaogao.cn