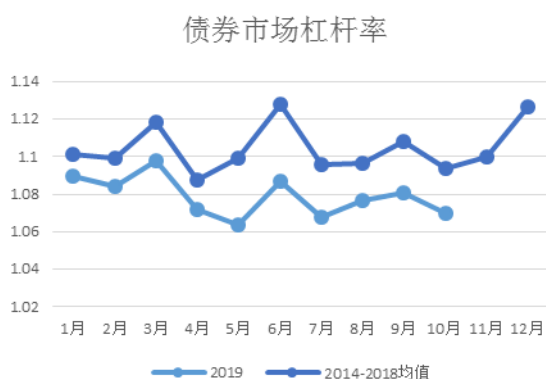
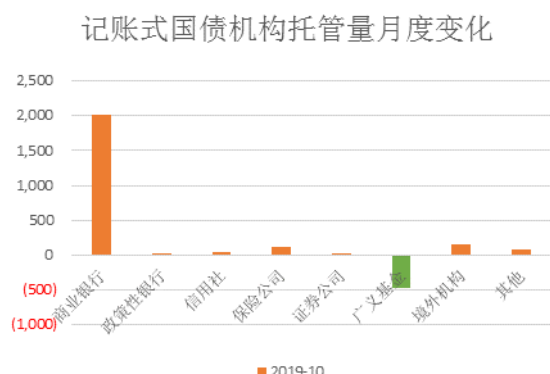


债市杠杆率下降

10 月末中债登托管 63.8 万亿，环比增 2507.7 亿，9 月增 6400.7 万亿，环比少增 3893 亿。中债登托管品种主要包括国债、地方政府债、金融债、企业债及部分中票。上清所托管量 21.7 万亿，环比增 3450.24 亿，前值增 922.31 亿，环比多增 2497.93 亿。上清所托管品种主要包括同业存单、短融超短融及中票。中债登与上清所合计托管 85.5 万亿，环比增 4939 亿，环比少增 5206 亿。10 月末待购回债券余额 4.174 万亿，环比减少 5730.1 亿元，10 月全市场杠杆率为 107%，环比下降 1.1 个百分点，正常季节性波动，略偏弱。



10 月末记账式国债托管量合计 14.7 万亿，环比增加 1752.7 亿元。其中增持的有：商业银行托管量 9.47 万亿，环比增加 2017.7 亿元；境外机构托管量 1.26 万亿，环比增加 152 亿元；保险公司托管量 3732.4 亿，环比增加 121.9 亿等。其中减持的有：广义基金托管量 1.07 万亿，环比减少 464.4 亿元。商业银行是增持国债的主要机构，境外机构持续增持国债，广义基金减持。



10 月末地方政府债托管量合计 21.2 万亿，环比增加 126.55 亿，主要是因为 10 月地方债新发量较低。其中托管量增加的有商业银行环比增加 307.3 亿，保险公司增加 124.5 亿。其中托管量减少的有广义基金环比减少 295.5 亿，证券公司减少 28 亿，政策性银行减少 20.9 亿，信用社减少 20.8 亿等。10 月份增量较低，增持意愿不强。

10 月末政策性金融债托管量合计 9.4 万亿，环比增加 500.5 亿元。其中托管量增加的有商业银行环比增加 798.8 亿，信用社环比增加 233.7 亿，政策性银行环比增加 30.4 亿。其中托管量减少的有广义基金环比减少 353.9 亿，证券公司减少 289.5 亿，境外机构减少 34 亿。商业银行增持较多。

整体来看 10 月份商业银行配置利率债较为积极，对于国债较 9 月份的态度明显转积极。不过广义基金在本月减持了国债、地方债、证金债，与金融去杠杆、同业监管加强有一定的关系。年末商业银行的配置需求一般较强，杠杆率将会走高。祝大家周末愉快！

注意事项：本报告中的信息均源于公开资料，仅作参考之用。国元期货研究咨询部力求准确可靠，但对于信息的准确性及完备性不作任何保证，不管在何种情况下，本报告不构成个人投资建议，也没有考虑到个别客户特殊的投资目的、财务状况或需要，不能当作购买或出售报告中所提及的商品的依据。国元期货有限公司不承担因根据本报告操作而导致的损失，敬请投资者注意可能存在的交易风险。本报告版权归国元期货所有。