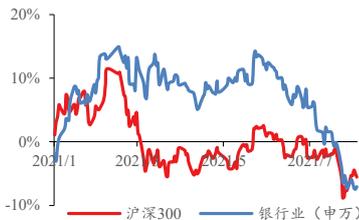


银行指数小幅回升，市场流动性稳定

行业评级：增 持

报告日期：2021-08-08

行业指数与沪深300走势比较



分析师：刘超

执业证书号：S0010520090001
邮箱：liuchao@hazq.com

研究助理：戚星

执业证书号：S0010121030010
电话：18616375520
邮箱：qixing@hazq.com

主要观点：

● 银行股：行业指数小幅回升

从申万行业指数看，银行业指数本周、本月、年初至今的涨幅分别为 0.34%、0.34%、-7.04%，在 28 个申万一级行业中排名分别为第 25、25、20 名。

周度来看，A 股上市银行普遍有所回升。其中，张家港行和邮储银行回升明显，涨幅分别为 7.28% 和 4.48%。月度情况与周度情况相同。年初至今，江苏银行和招商银行实现了 10% 以上的涨幅。

● 央行操作及货币市场利率：资金净回笼，银行间市场利率下降

本周货币投放总额为 500 亿元，货币回笼总额为 900 亿元，货币净投放为 -400 亿元，与上周相比下降 800 亿元。月初以来，货币实现净回笼 400 亿元。

本周银行间质押式回购利率和同业拆借利率均有所下降。

8 月 6 日，DR007 为 2.15%，与上周五相比下降 5bps。DR001 为 1.9%，与上周五相比下降 25bps。周度走势先下后上。

隔夜拆借利率为 1.91%，与上周五相比下降 29bps。7 天拆借利率为 2.2%，与上周五相比下降 41bps。

● 同业存单发行利率：同业存单发行利率下降

本周 1M、3M、6M 同业存单发行利率均有所下降。8 月 6 日，1M、3M、6M 同业存单发行利率分别为 2.06%、2.53%、2.78%，与上周五相比变化分别是 -21bps、-16bps、-19bps。

● 中美国债收益率：中债期限利差收窄，美债期限利差扩大

本周 1Y 国债收益率有所上升，10Y 国债收益率有所下降，期限利差收窄。8 月 6 日，1Y 和 10Y 国债收益率分别为 2.15% 和 2.81%，与上周五相比变化分别是 +2bps 和 -2bps。期限利差为 0.66%，与上周五相比下降 4bps。

本周 1Y 和 10Y 美债收益率均有所回升，期限利差扩大。8 月 6 日，1Y 和 10Y 美债收益率分别为 0.09% 和 1.31%，与上周五相比变化分别是 +2bps 和 +7bps。期限利差为 1.22%，与上周五相比上升 5bps。

● 美国流动性指标：非金融企业债利差上行，TIPS 收益率回升

(1) 本周美国有担保隔夜融资利率与上周持平在 0.05%；(2) 3MAA 级美国非金融票据利率持平在 0.06%；(3) 美国企业债期权调整利差有所上升。8 月 5 日，利差为 3.37%，与上周五相比上升 11bps；(4) 美国通胀指数国债 (TIPS) 收益率有所回升。8 月 6 日，收益率为 -1.06%，与上周五相比上升 10bps。

● 投资建议

7 月 30 日政治局会议再次提及稳健的货币政策要保持流动性合理充裕，助力中小企业和困难行业持续恢复。我们坚定看好零售业务和小微企业业务优异的银行。

● 风险提示

宏观经济超预期下行。

正文目录

| | |
|-----------------------------|----|
| 1 银行股表现：本周银行指数小幅回升 | 5 |
| 2 监管动向及行业信息 | 8 |
| 3 上市银行公告 | 9 |
| 4 公开市场操作：货币净回笼 | 10 |
| 5 政策及市场利率：银行间市场利率有所下降 | 11 |
| 6 美国市场流动性稳定 | 19 |
| 风险提示： | 22 |

图表目录

| | |
|---|----|
| 图表 1 沪深 300 指数与银行业指数（申万）YTD 涨跌幅 | 5 |
| 图表 2 恒生指数、香港银行指数与恒生中国内地银行指数 YTD 涨跌幅 | 5 |
| 图表 3 申万行业指数周涨跌幅 | 6 |
| 图表 4 申万行业指数月涨跌幅 | 6 |
| 图表 5 申万行业指数 YTD 涨跌幅 | 6 |
| 图表 6 A 股上市银行表现 | 7 |
| 图表 7 监管动向及行业信息 | 8 |
| 图表 8 A 股上市银行公告 | 9 |
| 图表 9 过去三个月货币周净投放 | 10 |
| 图表 10 过去一年货币月净投放 | 10 |
| 图表 11 2020 年以来 1Y 中期借贷便利（MLF） | 11 |
| 图表 12 2020 年以来央行 7 天逆回购利率 | 11 |
| 图表 13 过去三个月银行间债券质押式回购利率 | 12 |
| 图表 14 过去三个月银行间同业拆借利率 | 12 |
| 图表 15 过去三个月 SHIBOR | 13 |
| 图表 16 过去两年 3M SHIBOR、3M LIBOR 及利差 | 13 |
| 图表 17 过去三个月同业存单发行利率 | 14 |
| 图表 18 过去三个月同业存单发行利率（分类别） | 14 |
| 图表 19 过去三个月同业存单到期收益率、中期票据到期收益率及利差 | 15 |
| 图表 20 过去两年国债收益率及期限利差 | 15 |
| 图表 21 年初以来 1Y 国债收益率、1Y 企业债收益率及信用利差 | 16 |
| 图表 22 过去两年 10Y 国债收益率及 750 天移动平均收益率 | 16 |
| 图表 23 过去一年国开债到期收益率 | 17 |
| 图表 24 过去两年美国国债收益率及期限利差 | 17 |
| 图表 25 过去两年中美 10Y 国债收益率及利差 | 18 |
| 图表 26 过去三个月美元对人民币汇率 | 18 |
| 图表 27 过去三个月美国有担保隔夜融资利率（SOFR） | 19 |
| 图表 28 过去三个月美国下次联邦公开市场委员会会议目标利率变动可能性 | 19 |
| 图表 29 过去三个月美国 3M 非金融票据利率 | 20 |
| 图表 30 过去三个月美国企业债期权调整利差 | 20 |
| 图表 31 过去三个月 10Y 美国通胀指数国债(TIPS)收益率 | 21 |

1 银行股表现：本周银行指数小幅回升

本周沪深 300 指数和银行业指数均有所回升。8 月 6 日，沪深 300 指数 YTD 涨幅为-5.56%，与上周五相比上升 2.21%。银行业指数小幅回升，YTD 涨幅为-7.04%，与上周五相比上升 0.31%。

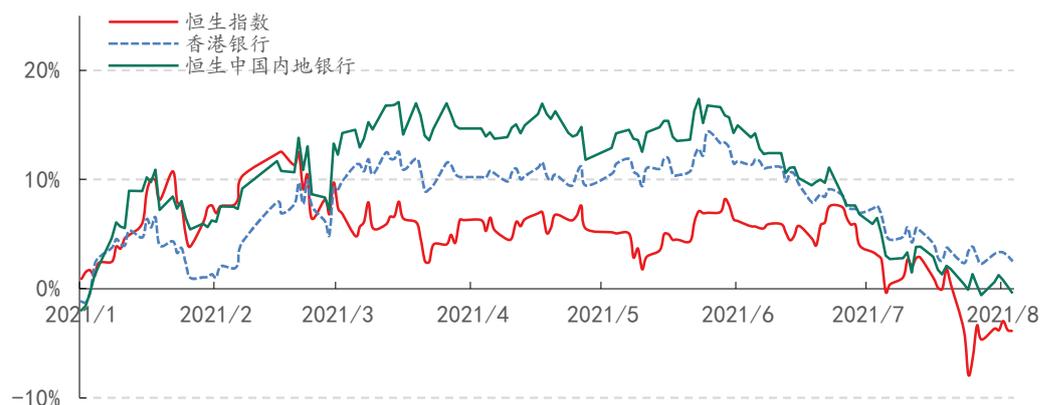
图表 1 沪深 300 指数与银行业指数（申万）YTD 涨跌幅



资料来源：Wind，华安证券研究所

港股方面，本周恒生指数、香港银行业指数和恒生中国内地银行指数均有所回升。8 月 6 日，恒生指数 YTD 涨幅为-3.86%，与上周五相比上升 0.8%。香港银行业指数 YTD 涨幅为 2.6%，与上周五相比上升 0.31%。恒生中国内地银行指数 YTD 涨幅为-0.34%，与上周五相比上升 0.27%。

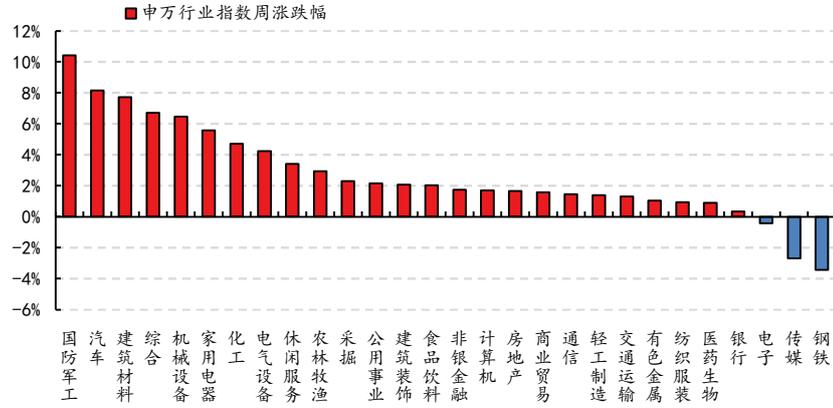
图表 2 恒生指数、香港银行指数与恒生中国内地银行指数 YTD 涨跌幅



资料来源：Wind，华安证券研究所

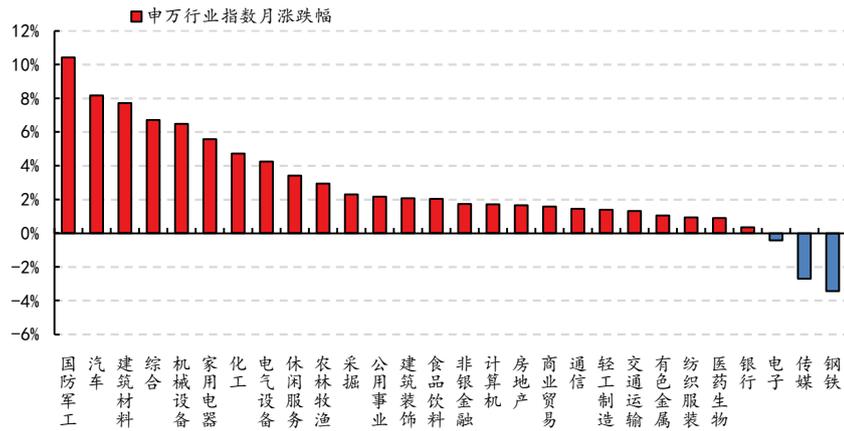
从申万行业指数看，银行业指数本周、本月、年初至今的涨幅分别为 0.34%、0.34%、-7.04%，在 28 个申万一级行业中排名分别为第 25、25、20 名。

图表 3 申万行业指数周涨跌幅



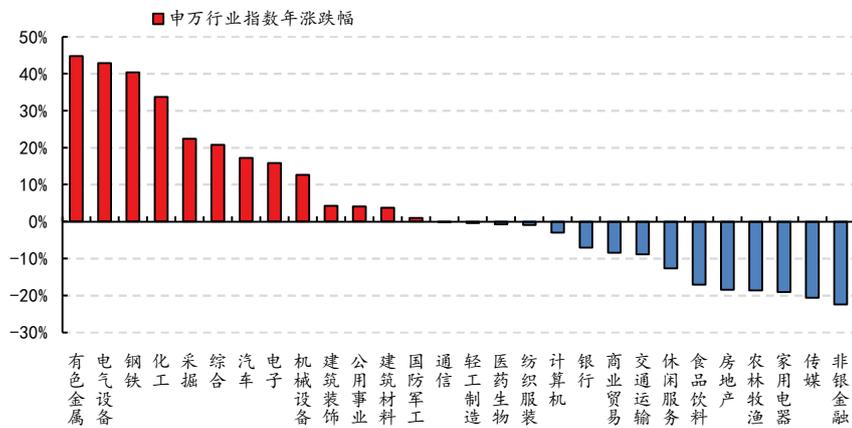
资料来源：Wind，华安证券研究所

图表 4 申万行业指数月涨跌幅



资料来源：Wind，华安证券研究所

图表 5 申万行业指数 YTD 涨跌幅



资料来源：Wind，华安证券研究所

周度来看，A股上市银行普遍有所回升。其中，张家港行和邮储银行回升明显，涨幅分别为7.28%和4.48%。月度情况与周度情况相同。年初至今，江苏银行和招商银行实现了10%以上的涨幅。

图表 6 A股上市银行表现

| 证券代码 | 证券简称 | 元 | | % | | | EPS | | | PB | | | ROA | | | |
|-----------|------|-------|-------|--------|--------|--------|---------|----------|----------|----------|----------|----------|----------|----------|----------|----------|
| | | P | 流通市值 | 总市值 | 周涨幅 | 月涨幅 | 年涨幅 | 20/12/31 | 21/12/31 | 22/12/31 | 20/12/31 | 21/12/31 | 22/12/31 | 18/12/31 | 19/12/31 | 20/12/31 |
| 600919.SH | 江苏银行 | 6.26 | 698 | 925 | 0.00 | 0.00 | 19.70 | 1.04 | 1.22 | 1.46 | 0.68 | 0.68 | 0.55 | 0.72 | 0.75 | 0.71 |
| 600036.SH | 招商银行 | 47.59 | 5,908 | 12,105 | 2.34 | 2.34 | 11.04 | 3.79 | 4.39 | 4.99 | 1.88 | 1.88 | 1.48 | 1.24 | 1.32 | 1.24 |
| 601009.SH | 南京银行 | 8.50 | 425 | 851 | (2.63) | (2.63) | 9.26 | 1.34 | 1.46 | 1.64 | 0.88 | 0.88 | 0.71 | 0.94 | 0.97 | 0.92 |
| 601658.SH | 邮储银行 | 4.90 | 508 | 4,409 | 4.48 | 4.48 | 7.03 | 0.71 | 0.77 | 0.85 | 0.78 | 0.79 | 0.67 | 0.57 | 0.62 | 0.60 |
| 601838.SH | 成都银行 | 10.60 | 214 | 383 | (1.94) | (1.94) | 2.85 | 1.67 | 1.93 | 2.28 | 0.96 | 0.96 | 0.73 | 1.00 | 1.06 | 1.00 |
| 601328.SH | 交通银行 | 4.30 | 1,121 | 2,991 | 0.47 | 0.47 | 2.81 | 0.99 | 1.13 | 1.22 | 0.44 | 0.44 | 0.37 | 0.80 | 0.80 | 0.77 |
| 601988.SH | 中国银行 | 2.99 | 613 | 8,171 | 0.00 | 0.00 | (0.00) | 0.61 | 0.69 | 0.73 | 0.50 | 0.50 | 0.43 | 0.94 | 0.92 | 0.87 |
| 600908.SH | 无锡银行 | 5.83 | 83 | 109 | 1.39 | 1.39 | (1.00) | 0.61 | 0.81 | 0.91 | 0.91 | 0.90 | 0.75 | 0.74 | 0.79 | 0.77 |
| 603323.SH | 苏农银行 | 4.73 | 59 | 85 | 3.50 | 3.50 | (1.39) | 0.49 | 0.61 | 0.71 | 0.72 | 0.71 | 0.61 | 0.76 | 0.75 | 0.72 |
| 600000.SH | 浦发银行 | 9.08 | 1,393 | 2,665 | 0.55 | 0.55 | (1.46) | 1.73 | 2.12 | 2.34 | 0.51 | 0.50 | 0.43 | 0.91 | 0.90 | 0.79 |
| 601288.SH | 农业银行 | 2.91 | 1,467 | 9,944 | (0.68) | (0.68) | (1.61) | 0.59 | 0.65 | 0.69 | 0.54 | 0.54 | 0.46 | 0.93 | 0.90 | 0.83 |
| 002839.SZ | 张家港行 | 5.75 | 72 | 104 | 7.28 | 7.28 | (2.92) | 0.48 | 0.65 | 0.74 | 0.97 | 0.96 | 0.82 | 0.76 | 0.79 | 0.75 |
| 601229.SH | 上海银行 | 7.18 | 624 | 1,020 | 0.42 | 0.42 | (3.70) | 1.40 | 1.62 | 1.77 | 0.60 | 0.60 | 0.50 | 0.94 | 0.95 | 0.89 |
| 601398.SH | 工商银行 | 4.53 | 1,535 | 15,308 | (1.31) | (1.31) | (4.25) | 0.86 | 0.94 | 0.99 | 0.61 | 0.61 | 0.51 | 1.11 | 1.08 | 1.00 |
| 601939.SH | 建设银行 | 5.68 | 506 | 11,434 | (1.39) | (1.39) | (4.55) | 1.06 | 1.16 | 1.24 | 0.63 | 0.63 | 0.52 | 1.13 | 1.11 | 1.02 |
| 601169.SH | 北京银行 | 4.30 | 634 | 909 | 0.23 | 0.23 | (5.27) | 0.98 | 1.07 | 1.13 | 0.45 | 0.45 | 0.39 | 0.82 | 0.81 | 0.77 |
| 601916.SH | 浙商银行 | 3.68 | 258 | 741 | 1.66 | 1.66 | (5.89) | 0.53 | 0.72 | 0.70 | 0.68 | 0.68 | 0.55 | 0.73 | 0.76 | 0.65 |
| 000001.SZ | 平安银行 | 17.86 | 1,536 | 3,466 | 0.96 | 0.96 | (6.93) | 1.40 | 1.74 | 2.00 | 1.18 | 1.16 | 0.96 | 0.74 | 0.77 | 0.69 |
| 601998.SH | 中信银行 | 4.50 | 230 | 1,965 | (0.88) | (0.88) | (7.26) | 0.86 | 1.08 | 1.16 | 0.47 | 0.46 | 0.40 | 0.77 | 0.76 | 0.69 |
| 600015.SH | 华夏银行 | 5.49 | 280 | 845 | 0.18 | 0.18 | (7.66) | 1.20 | 1.38 | 1.52 | 0.38 | 0.38 | 0.33 | 0.81 | 0.78 | 0.67 |
| 002807.SZ | 江阴银行 | 3.77 | 82 | 82 | 0.53 | 0.53 | (8.01) | 0.44 | 0.00 | 0.00 | 0.70 | 0.71 | | 0.70 | 0.84 | 0.80 |
| 002142.SZ | 宁波银行 | 31.80 | 986 | 1,911 | (1.85) | (1.85) | (8.74) | 2.43 | 2.95 | 3.42 | 1.84 | 1.81 | 1.44 | 1.04 | 1.13 | 1.03 |
| 002966.SZ | 苏州银行 | 6.77 | 110 | 226 | (2.03) | (2.03) | (9.10) | 0.77 | 0.91 | 1.08 | 0.76 | 0.76 | 0.64 | 0.78 | 0.80 | |
| 601077.SH | 渝农商行 | 3.78 | 222 | 395 | 0.00 | 0.00 | (11.45) | 0.74 | 0.80 | 0.89 | 0.46 | 0.46 | 0.40 | 0.99 | 1.01 | 0.79 |
| 601818.SH | 光大银行 | 3.30 | 1,313 | 1,644 | 0.00 | 0.00 | (12.24) | 0.61 | 0.78 | 0.86 | 0.52 | 0.52 | 0.44 | 0.80 | 0.82 | 0.75 |
| 601166.SH | 兴业银行 | 17.55 | 2,648 | 3,646 | (0.68) | (0.68) | (12.45) | 3.08 | 3.64 | 4.10 | 0.69 | 0.68 | 0.56 | 0.93 | 0.96 | 0.90 |
| 601997.SH | 贵阳银行 | 6.68 | 146 | 244 | 0.45 | 0.45 | (12.51) | 1.76 | 1.75 | 1.92 | 0.57 | 0.57 | 0.49 | 1.08 | 1.13 | 1.07 |
| 601577.SH | 长沙银行 | 7.85 | 77 | 316 | 0.13 | 0.13 | (14.47) | 1.47 | 1.47 | 1.64 | 0.70 | 0.71 | 0.62 | 0.92 | 0.93 | 0.85 |
| 600928.SH | 西安银行 | 4.35 | 50 | 193 | 0.93 | 0.93 | (18.66) | 0.62 | 0.72 | 0.84 | 0.76 | 0.76 | 0.62 | 0.99 | 1.03 | 0.94 |
| 002948.SZ | 青岛银行 | 4.63 | 28 | 190 | 0.22 | 0.22 | (19.16) | 0.42 | 0.55 | 0.58 | 0.93 | 0.93 | 0.81 | 0.66 | 0.68 | 0.59 |
| 600926.SH | 杭州银行 | 11.78 | 331 | 699 | (2.64) | (2.64) | (19.21) | 1.17 | 1.37 | 1.63 | 1.09 | 1.09 | 0.91 | 0.62 | 0.68 | 0.65 |
| 600016.SH | 民生银行 | 3.98 | 1,360 | 1,631 | 0.00 | 0.00 | (19.83) | 0.71 | 0.00 | 0.00 | 0.38 | 0.37 | 0.42 | 0.85 | 0.87 | 0.52 |
| 601128.SH | 常熟银行 | 5.75 | 136 | 158 | (2.38) | (2.38) | (19.89) | 0.00 | 0.75 | 0.87 | 0.88 | 0.86 | 0.74 | 1.01 | 1.08 | 0.98 |
| 601860.SH | 紫金银行 | 3.24 | 57 | 119 | 0.93 | 0.93 | (20.99) | 0.37 | 0.41 | 0.47 | 0.83 | 0.82 | 0.70 | 0.69 | 0.72 | 0.69 |
| 002958.SZ | 青农商行 | 3.87 | 104 | 215 | (0.51) | (0.51) | (21.21) | 0.51 | 0.59 | 0.70 | 0.82 | 0.87 | 0.68 | 0.90 | 0.90 | 0.80 |
| 601187.SH | 厦门银行 | 8.62 | 23 | 227 | 2.99 | 2.99 | (33.35) | 0.75 | 0.00 | 0.00 | 1.24 | 1.24 | | 0.64 | 0.72 | 0.70 |
| 601963.SH | 重庆银行 | 9.07 | 32 | 232 | 0.67 | 0.67 | (39.78) | 1.32 | 1.42 | 1.63 | 0.80 | 0.81 | 0.65 | 0.88 | 0.91 | 0.86 |

资料来源：Wind，华安证券研究所

2 监管动向及行业信息

本周行业监管动向及行业信息：

图表 7 监管动向及行业信息

| | | | |
|------|------|---|---|
| 央行 | 8月2日 | 2021 年上半年地区社会融资规模增量统计表 | http://www.pbc.gov.cn/goutongjiaoliu/113456/113469/4307941/index.html |
| | 8月6日 | 关于促进债券市场信用评级行业健康发展的通知 | http://www.pbc.gov.cn/tiaofasi/144941/3581332/4311528/index.html |
| 证监会 | 8月6日 | 证监会就修改《创业板首次公开发行证券发行与承销特别规定》部分条款向社会公开征求意见 | http://www.csrc.gov.cn/pub/newsite/zjhxwfb/xwdd/202108/t20210806_403095.html |
| 银保监会 | 8月5日 | 中国银保监会延长对香港地区偿付能力监管等效框架协议过渡期内再保信用风险因子适用期限 | http://www.cbirc.gov.cn/cn/view/pages/ItemDetail.html?docId=1000238&itemId=915&generalType=0 |
| 财政部 | 8月5日 | 财政助力巩固经济稳中向好 | http://www.mof.gov.cn/zhengwuxinxi/caijingshidian/renminwang/202108/t20210805_3742899.htm |
| 行业消息 | 8月5日 | 关于新一代本币交易平台利率期权、信用违约互换及费用管理等功能上线的通知 | http://www.chinamoney.com.cn/chinese/xyxtz/20210805/2028311.html#cp=scggbbscgg |
| | 8月6日 | 全国投资将继续保持恢复性增长态势 | http://www.gov.cn/xinwen/2021-08/06/content_5629778.htm |
| | 8月6日 | 我国经济稳定恢复态势持续显现 | http://www.gov.cn/xinwen/2021-08/06/content_5629850.htm |

资料来源：各部门网站，华安证券研究所

3 上市银行公告

本周 A 股上市银行公告如下：

图表 8 A 股上市银行公告

本周上市银行公告一览（8.2-8.6）

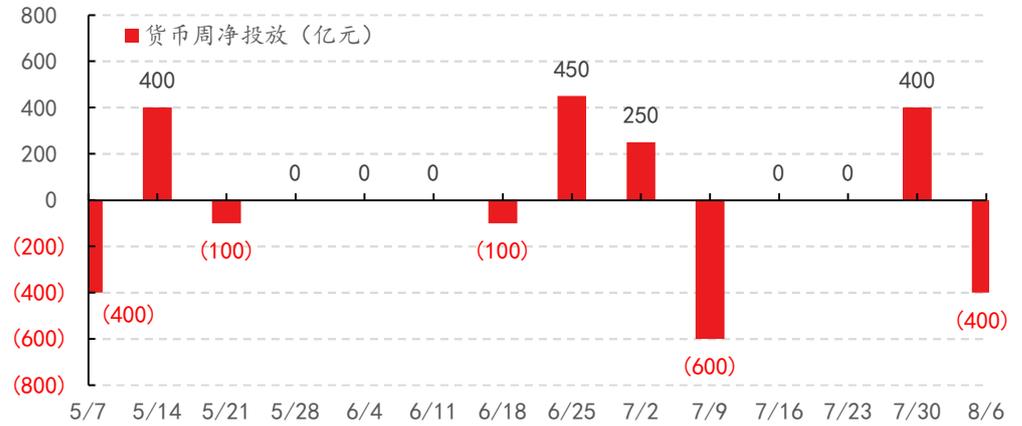
| | |
|------|---|
| 渝农商行 | 关于股东股份被轮候冻结的公告：隆鑫控股有限公司持有重庆农村商业银行股份有限公司5.7亿股限售流通股，占本行总股本的比例为5.02%，其中被冻结股份数量为5.7亿股，本次轮候冻结股份数量为4.7亿股； |
| 重庆银行 | 关于稳定股价措施的公告：重庆银行股份有限公司拟采取由本行现任非独立董事、高级管理人员、第一大股东增持股份的措施稳定股价； |
| 杭州银行 | 5%以下股东减持股份计划公告：太平洋人寿拟在本减持计划公告之日起三个交易日后的六个月内，通过集中竞价或大宗交易方式减持其所持公司部分股份，合计不超过5,930万股（含本数），即不超过公司普通股总股本的1%； |
| 江苏银行 | 关于董事辞职的公告：因工作调整，顾颢女士申请辞去董事职务以及董事会相关委员会委员的职务，仍担任本行副行长； |
| 江阴银行 | 关于2021年第一期小型微型企业贷款专项金融债券发行完毕的公告：本期债券发行总规模为人民币10亿元，债券品种为3年期固定利率债券，票面利率为3.18%； |
| 长沙银行 | 关于股东部分股份被司法拍卖的进展公告：北京市第三中级人民法院将于2021年8月20日10时至8月21日10时止（延时除外）在北京市第三中级人民法院京东网司法拍卖网络平台上第二次公开拍卖新华联建设持有的本行股份； |
| 光大银行 | 第二期优先股2021年股息发放实施公告：光大优2每股优先股派发现金股息人民币3.90元（税前）； |
| 民生银行 | 关于股东所持部分股份司法拍卖被撤回的公告：因中国泛海与平安信托协商一致，北京市第二中级人民法院已撤回拍卖； |
| 青农商行 | 关于稳定股价措施实施完成的公告：本次增持计划实施期间，本行持股5%以上股东及董事（不含独立董事）、高级管理人员通过深圳证券交易所交易系统以集中竞价交易的方式增持本行股份共计1367.49万股，占本行总股本的0.25%，增持金额合计5703.03万元，本行稳定股价措施已实施完毕； |

资料来源：Wind，华安证券研究所

4 公开市场操作：货币净回笼

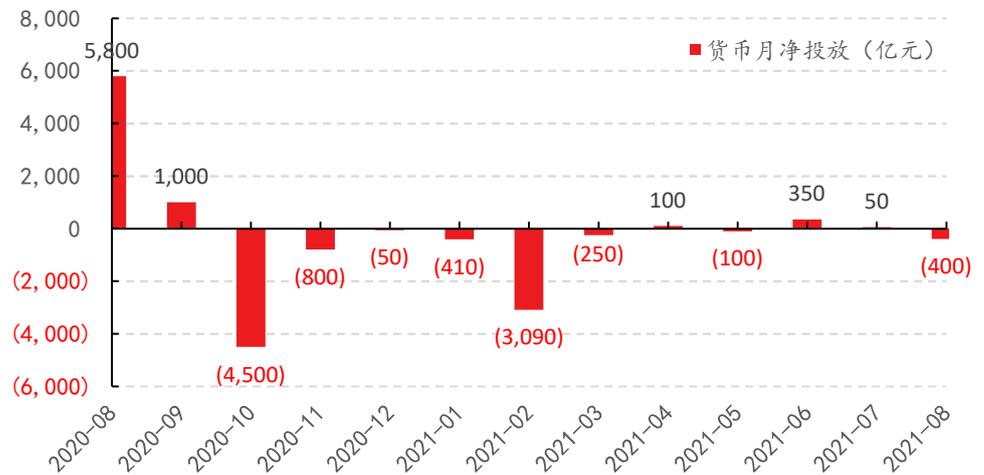
本周货币投放总额为 500 亿元，货币回笼总额为 900 亿元，货币净投放为-400 亿元，与上周相比下降 800 亿元。月初以来，货币实现净回笼 400 亿元。

图表 9 过去三个月货币周净投放



资料来源：Wind，华安证券研究所

图表 10 过去一年货币月净投放

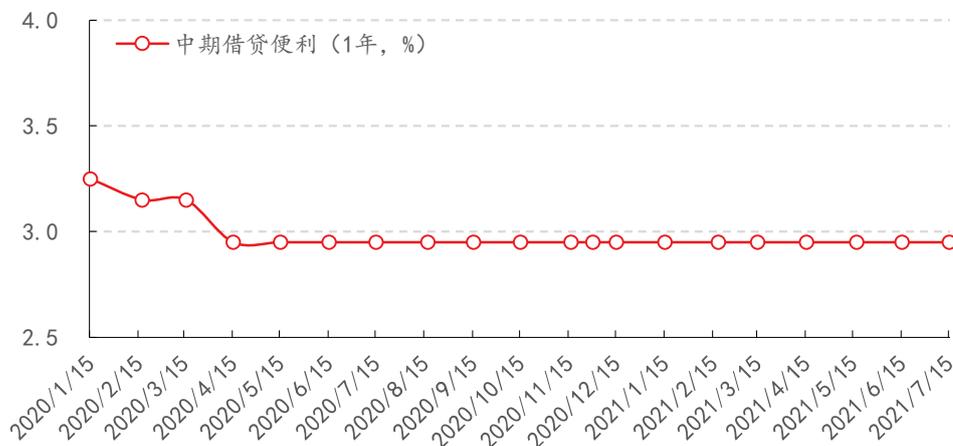


资料来源：Wind，华安证券研究所

5 政策及市场利率：银行间市场利率有所下降

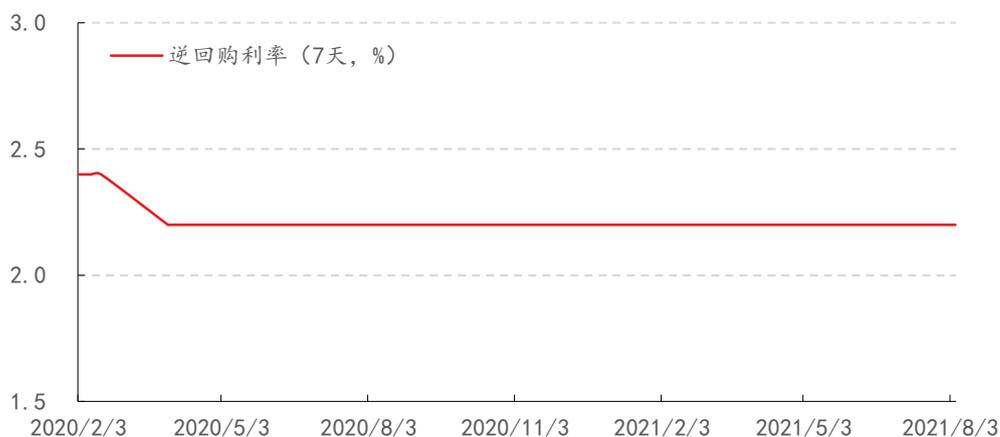
本周 1Y 中期借贷便利 (MLF) 维持 2.95% 不变, 7 天逆回购利率也稳定在 2.2%。

图表 11 2020 年以来 1Y 中期借贷便利 (MLF)



资料来源: Wind, 华安证券研究所

图表 12 2020 年以来央行 7 天逆回购利率

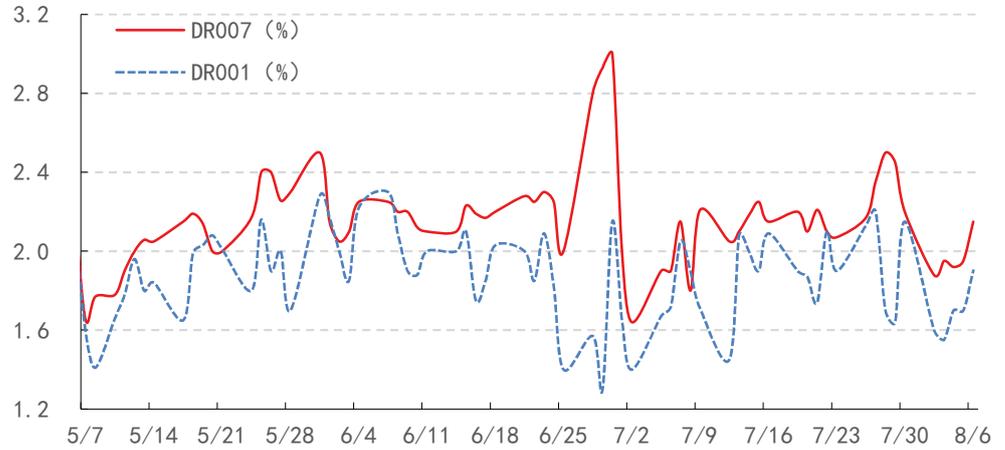


资料来源: Wind, 华安证券研究所

本周银行间质押式回购利率和同业拆借利率均有所下降。

8月6日，DR007为2.15%，与上周五相比下降5bps。DR001为1.9%，与上周五相比下降25bps。

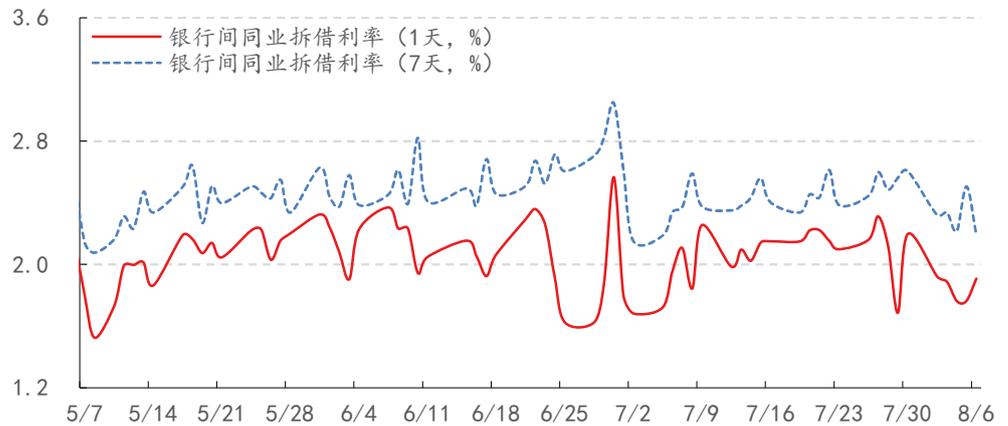
图表 13 过去三个月银行间债券质押式回购利率



资料来源：Wind，华安证券研究所

8月6日，隔夜拆借利率为1.91%，与上周五相比下降29bps。7天拆借利率为2.2%，与上周五相比下降41bps。

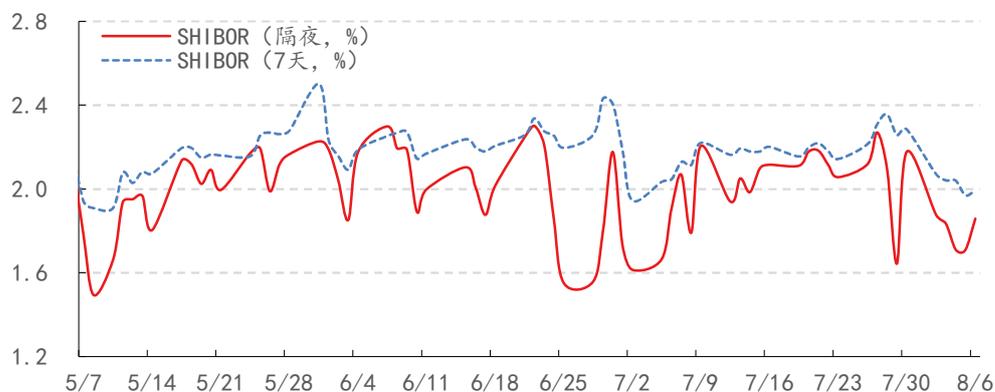
图表 14 过去三个月银行间同业拆借利率



资料来源：Wind，华安证券研究所

本周 SHIBOR 也有所下降。8 月 6 日，隔夜 SHIBOR 为 1.86%，与上周五相比下降 32bps。7 天 SHIBOR 为 1.99%，与上周五相比下降 29bps。

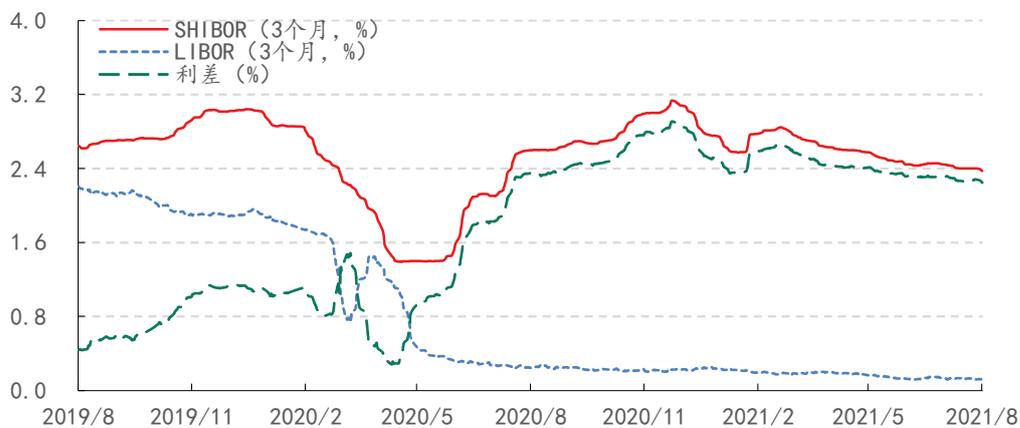
图表 15 过去三个月 SHIBOR



资料来源: Wind, 华安证券研究所

本周 3M SHIBOR 略微下降, 3M LIBOR 略微上升, 两者利差有所收窄。8 月 5 日, 3M SHIBOR 和 3M LIBOR 分别为 2.37% 和 0.13%, 与上周五相比变化分别是 -3bps 和 +0.8bp。两者利差为 2.24%, 与上周五相比下降 4bps。

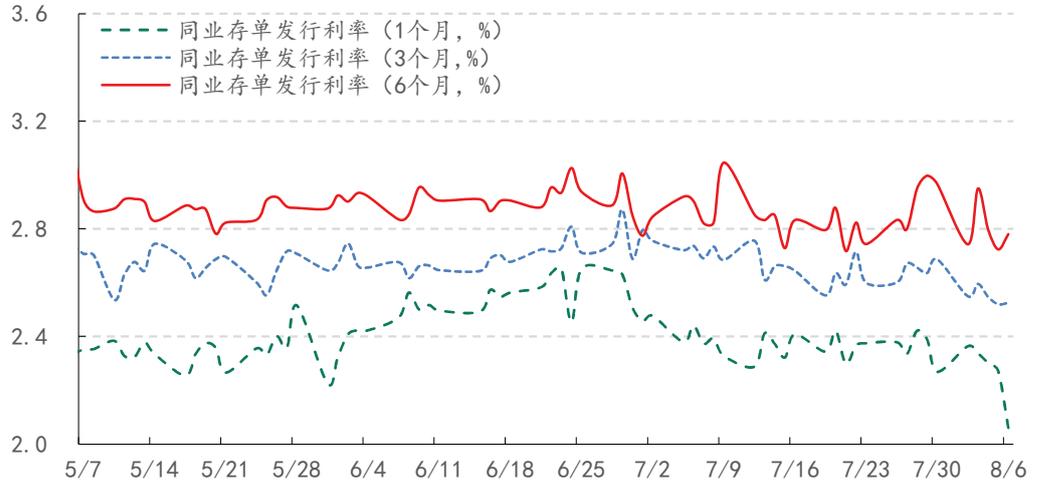
图表 16 过去两年 3M SHIBOR、3M LIBOR 及利差



资料来源: Wind, 华安证券研究所

本周 1M、3M、6M 同业存单发行利率均有所下降。8 月 6 日，1M、3M、6M 同业存单发行利率分别为 2.06%、2.53%、2.78%，与上周五相比变化分别是 -21bps、-16bps、-19bps。

图表 17 过去三个月同业存单发行利率

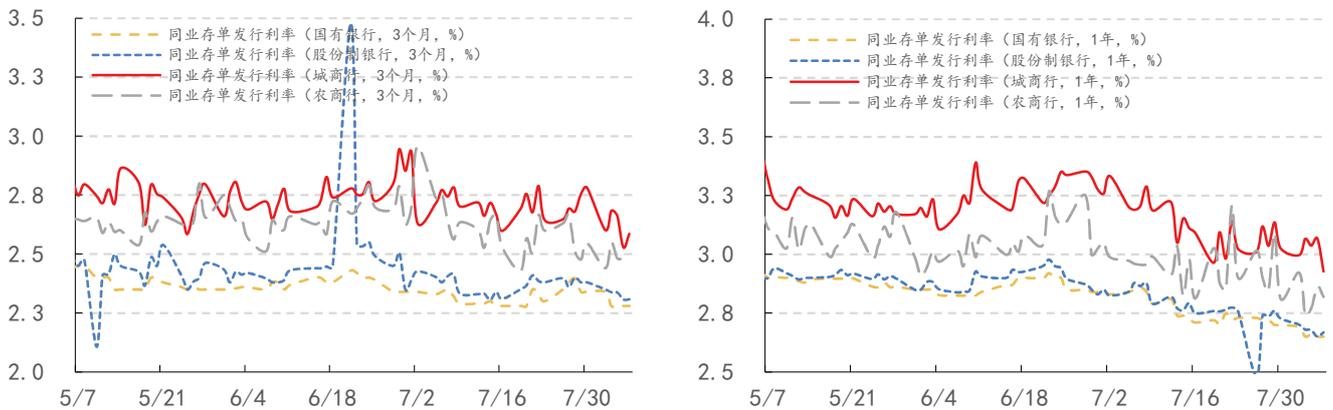


资料来源：Wind，华安证券研究所

8 月 6 日，就 3M 同业存单发行利率而言，国有行、股份行、城商行、农商行分别为 2.28%、2.31%、2.59%和 2.47%，与上周五相比变化分别是 -6bps、-7bps、-19bps、-7bps。

就 1Y 同业存单发行利率而言，国有行、股份行、城商行、农商行分别为 2.65%、2.67%、2.93%和 2.82%，与上周五相比变化分别是 -5bps、-6bps、-10bps、+1bp。

图表 18 过去三个月同业存单发行利率（分类别）

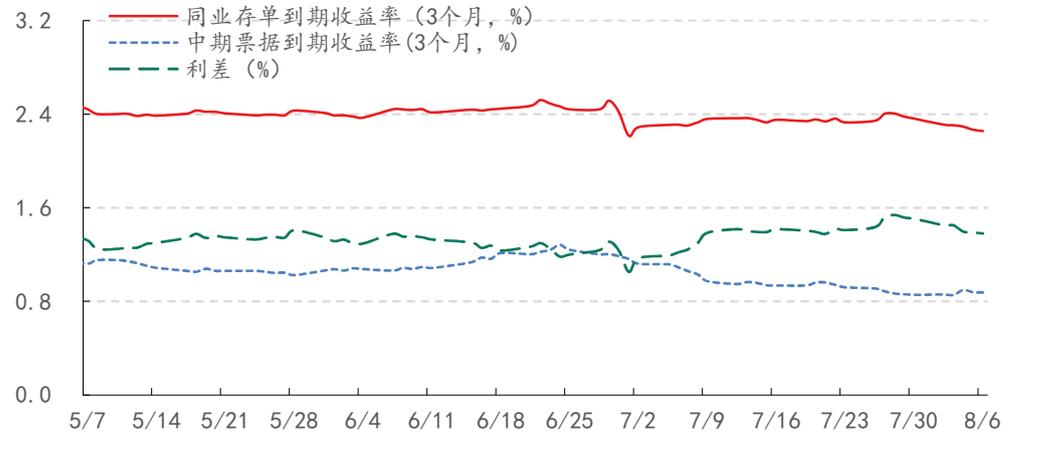


资料来源：Wind，华安证券研究所

资料来源：Wind，华安证券研究所

本周 3M 中期票据到期收益率略微回升。8 月 6 日, 3M 中期票据到期收益率为 0.88%, 与上周五相比略升 2bps。其与 3M 同业存单到期收益率的利差收窄为 1.38%, 与上周五相比下降 13bps。

图表 19 过去三个月同业存单到期收益率、中期票据到期收益率及利差



资料来源: Wind, 华安证券研究所

本周 1Y 国债收益率有所上升, 10Y 国债收益率有所下降, 期限利差收窄。8 月 6 日, 1Y 和 10Y 国债收益率分别为 2.15% 和 2.81%, 与上周五相比变化分别是 +2bps 和 -2bps。期限利差为 0.66%, 与上周五相比下降 4bps。

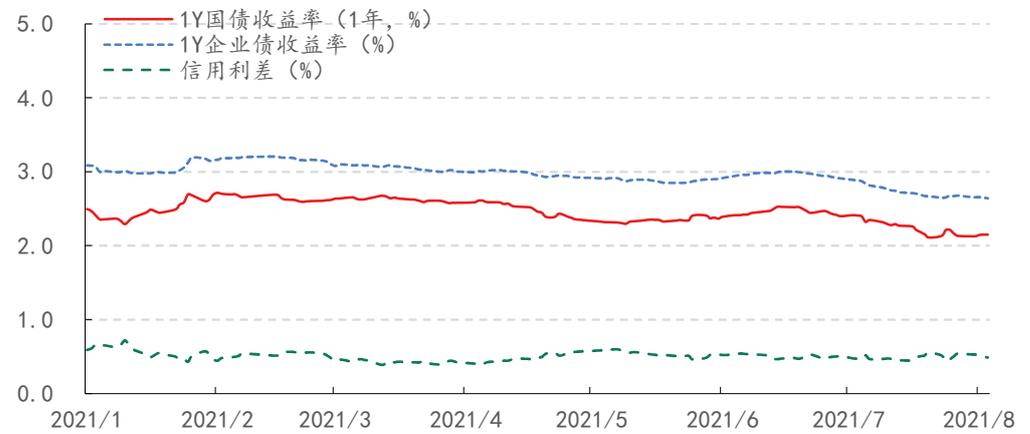
图表 20 过去两年国债收益率及期限利差



资料来源: Wind, 华安证券研究所

本周信用利差继续收窄。8月6日，1Y企业债收益率为2.64%，与上周五相比下降4bps。1Y企业债与1Y国债的信用利差为0.49%，与上周五相比下降5bps。

图表 21 年初以来 1Y 国债收益率、1Y 企业债收益率及信用利差



资料来源：Wind，华安证券研究所

图表 22 过去两年 10Y 国债收益率及 750 天移动平均收益率



资料来源：Wind，华安证券研究所

本周 10Y 国开债到期收益率有所回升。8 月 6 日, 10Y 国开债到期收益率为 3.18%, 与上周五相比上升 35bps。

图表 23 过去一年国开债到期收益率



资料来源: Wind, 华安证券研究所

本周 1Y 和 10Y 美债收益率均有所回升, 期限利差扩大。8 月 6 日, 1Y 和 10Y 美债收益率分别为 0.09% 和 1.31%, 与上周五相比变化分别是 +2bps 和 +7bps。期限利差为 1.22%, 与上周五相比上升 5bps。

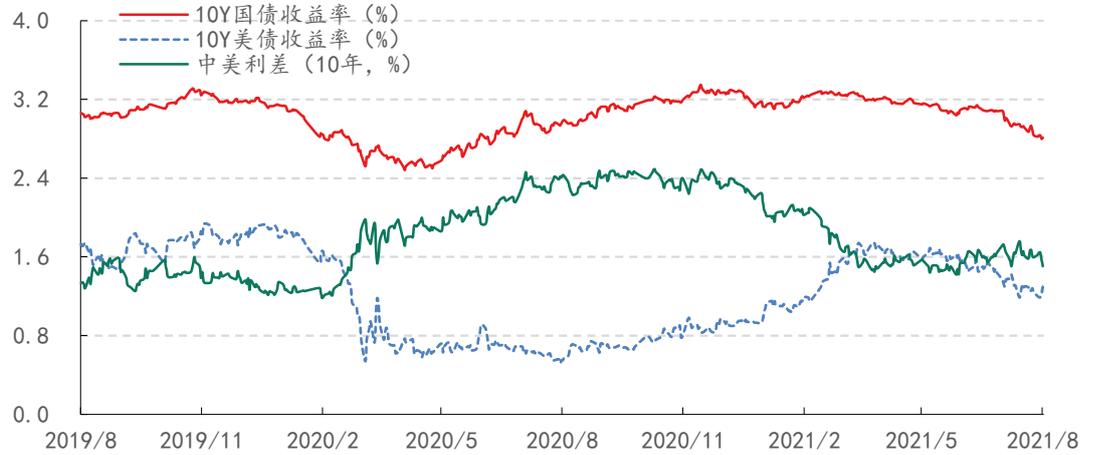
图表 24 过去两年美国国债收益率及期限利差



资料来源: Wind, 华安证券研究所

本周中美 10Y 国债利差继续收窄。8 月 6 日，中美利差为 1.5%，与上周五相比下降 9bps。

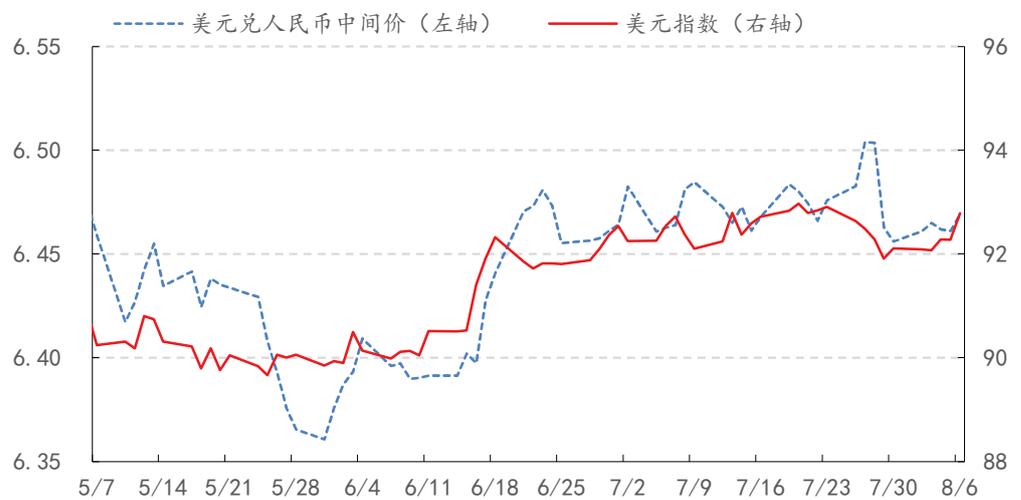
图表 25 过去两年中美 10Y 国债收益率及利差



资料来源：Wind，华安证券研究所

8 月 6 日，美元兑人民币汇率为 6.4688，与上周五相比上升 128bps。

图表 26 过去三个月美元对人民币汇率



资料来源：Wind，华安证券研究所

6 美国市场流动性稳定

本周美国有担保隔夜融资利率与上周持平，稳定在 0.05%。

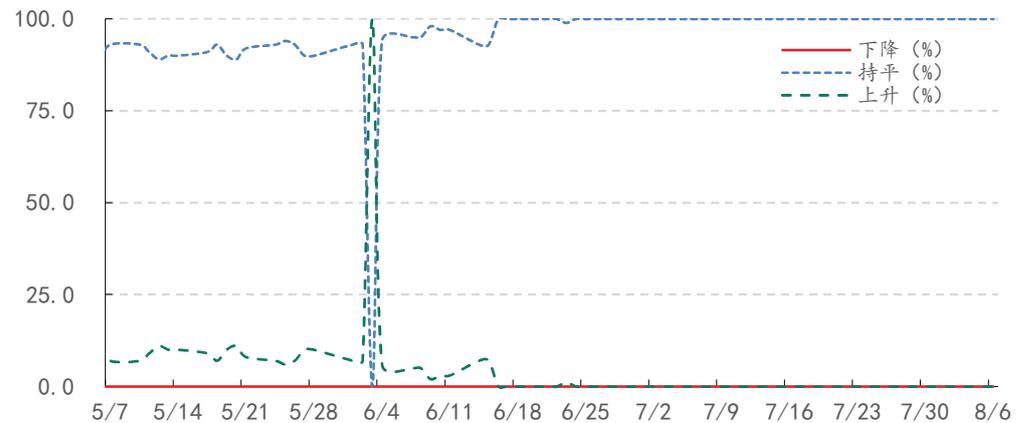
图表 27 过去三个月美国有担保隔夜融资利率 (SOFR)



资料来源: Wind, 华安证券研究所

本周关于美国下次联邦公开市场委员会会议目标利率变动方向，大概率仍然是持平。

图表 28 过去三个月美国下次联邦公开市场委员会会议目标利率变动可能性



资料来源: Wind, 华安证券研究所

8月6日，3M AA级美国非金融票据利率与上周五持平，稳定在0.06%。

图表 29 过去三个月美国 3M 非金融票据利率



资料来源：Wind，华安证券研究所

本周美国企业债期权调整利差有所上升。8月5日，利差为3.37%，与上周五相比上升11bps。

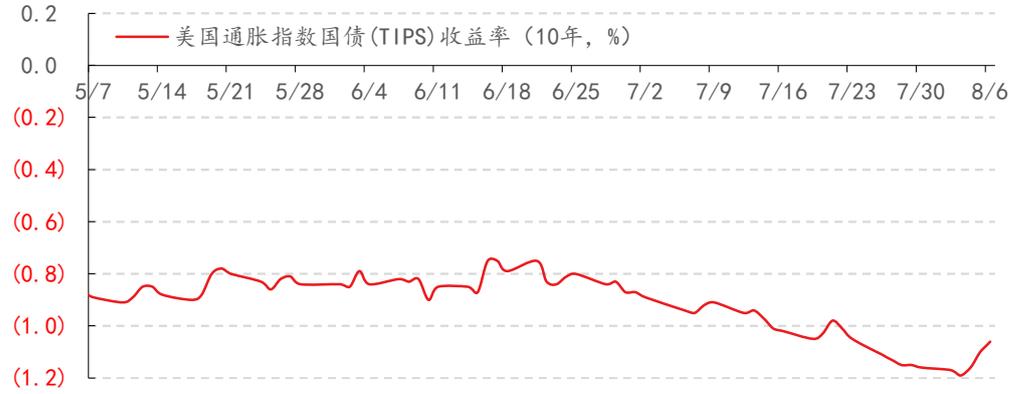
图表 30 过去三个月美国企业债期权调整利差



资料来源：Wind，华安证券研究所

本周美国通胀指数国债 (TIPS) 收益率有所回升。8月6日, 收益率为-1.06%, 与上周五相比上升 10bps。

图表 31 过去三个月 10Y 美国通胀指数国债(TIPS)收益率



资料来源: Wind, 华安证券研究所

风险提示：

宏观经济超预期下行。

重要声明

分析师声明

本报告署名分析师具有中国证券业协会授予的证券投资咨询执业资格，以勤勉的执业态度、专业审慎的研究方法，使用合法合规的信息，独立、客观地出具本报告，本报告所采用的数据和信息均来自市场公开信息，本人对这些信息的准确性或完整性不做任何保证，也不保证所包含的信息和建议不会发生任何变更。报告中的信息和意见仅供参考。本人过去不曾与、现在不与、未来也将不会因本报告中的具体推荐意见或观点而直接或间接接收任何形式的补偿，分析结论不受任何第三方的授意或影响，特此声明。

免责声明

华安证券股份有限公司经中国证券监督管理委员会批准，已具备证券投资咨询业务资格。本报告由华安证券股份有限公司在中华人民共和国（不包括香港、澳门、台湾）提供。本报告中的信息均来源于合规渠道，华安证券研究所力求准确、可靠，但对这些信息的准确性及完整性均不做任何保证。在任何情况下，本报告中的信息或表达的意见均不构成对任何人的投资建议。在任何情况下，本公司、本公司员工或者关联机构不承诺投资者一定获利，不与投资者分享投资收益，也不对任何人因使用本报告中的任何内容所引致的任何损失负任何责任。投资者务必注意，其据此做出的任何投资决策与本公司、本公司员工或者关联机构无关。华安证券及其所属关联机构可能会持有报告中提到的公司所发行的证券并进行交易，还可能为这些公司提供投资银行服务或其他服务。

本报告仅向特定客户传送，未经华安证券研究所书面授权，本研究报告的任何部分均不得以任何方式制作任何形式的拷贝、复印件或复制品，或再次分发给任何其他人，或以任何侵犯本公司版权的其他方式使用。如欲引用或转载本文内容，务必联络华安证券研究所并获得许可，并需注明出处为华安证券研究所，且不得对本文进行有悖原意的引用和删改。如未经本公司授权，私自转载或者转发本报告，所引起的一切后果及法律责任由私自转载或转发者承担。本公司并保留追究其法律责任的权利。

投资评级说明

以本报告发布之日起 6 个月内，证券（或行业指数）相对于同期相关证券市场代表性指数的涨跌幅作为基准，A 股以沪深 300 指数为基准；新三板市场以三板成指（针对协议转让标的）或三板做市指数（针对做市转让标的）为基准；香港市场以恒生指数为基准；美国市场以纳斯达克指数或标普 500 指数为基准。定义如下：

行业评级体系

- 增持—未来 6 个月的投资收益率领先市场基准指数 5%以上；
- 中性—未来 6 个月的投资收益率与市场基准指数的变动幅度相差-5%至 5%；
- 减持—未来 6 个月的投资收益率落后市场基准指数 5%以上；

公司评级体系

- 买入—未来 6-12 个月的投资收益率领先市场基准指数 15%以上；
- 增持—未来 6-12 个月的投资收益率领先市场基准指数 5%至 15%；
- 中性—未来 6-12 个月的投资收益率与市场基准指数的变动幅度相差-5%至 5%；
- 减持—未来 6-12 个月的投资收益率落后市场基准指数 5%至；
- 卖出—未来 6-12 个月的投资收益率落后市场基准指数 15%以上；
- 无评级—因无法获取必要的资料，或者公司面临无法预见结果的重大不确定性事件，或者其他原因，致使无法给出明确的投资评级。