

强于大市

银行业周报

信贷需求或逐步改善，相对收益可期

绝对收益确定性更强，相对收益可期。疫情缓和复工复产以来，政策持续加码，市场对经济边际修复预期略改善，对修复幅度偏弱预期相对一致。拆分来看，对于财政和基建略偏乐观，对地产的预期一致悲观，负面预期相对充分，实际情况低预期概率低。对于银行股来说，绝对收益确定性更强。而银行股，相对收益将取决于阶段性数据好于预期和持续性预期改善。

6 月以来，行业基本面将持续改善，推荐优质区域银行，首选优质城商行，推荐成都银行、南京银行、江苏银行、常熟银行、杭州银行等，关注房地产修复带来的可能性机会。

■ 疫情影响加剧区域间信贷需求差异，持续关注区域间差异及变化。

中部地区和县域疫情影响较小，核心城市和周边影响较大，不同区域经济的趋势和热度也有差异。长沙、成都、青岛等中部及区域核心城市疫情影响较小，且基建积极推进，信贷需求整体表现或较好。长三角区域来看，上海及周边的苏州等影响更显著，修复也更显著。

■ 个人信贷修复、基建拉动对公叠加政策影响持续，信贷需求提升。

5 月以来的需求修复持续，6 月及三季度基建的拉动也将持续提升。零售端，消费贷款或逐步改善；房地产销售看，按揭贷款底部趋稳；结构性工具支持下普惠投放动力持续支撑。信贷结构或将逐步改善，票据占比或有下降。

■ 疫情直接影响延期或较小，行业承压或边际缓解

2 季度资产质量的压力较 1 季度或有所上升，逾期或略有上升，其中个人逾期压力或更为显著，整体资产质量相对平稳。对公方面，疫情影响较大的服务业、批发零售等，前期承压的房地产等行业或仍有部分风险暴露，需求修复和政策转向下这些行业压力或边际缓解。

■ 2 季度行业净息差或仍承压，存款利率等成本仍有压降必要性和可行性。

资产端收益率或承压，新增贷款定价持续下降，减费让利、LPR 下调和债券收益走低影响贷款定价和客户预期。存款端相对贷款降幅更弱，主要 2-3 年定期定价调降 10bp，逐步到期重定价才能降低成本。居民存款定期化趋势显著，对存款形成成本压力。主动负债和同业存款的成本下行较多，但是主要能影响到的主要大型城商行以上的银行，中小银行一定程度受益于央行工具辅助支持缓解负债压力。

■ 季末银行间市场利率有所上升，票据利率持续回升

本周资金利率整体上行。SHIBOR 隔夜利率为 1.44%，SHIBOR 7 天利率为 1.85%，较上周上升 3/11bp。DR001 为 1.43%，DR007 为 1.80%，较上周上升 1/14bp。

票据利率有所回升，信贷需求相对 5 月或持续修复。国股银票转贴现 6 个月收益率为 1.65%，较上周上升 11bp；城商银票转贴现 6 个月收益率为 1.72%，较上周上升 5bp。票据转贴现收益率 6 月 10 日以来持续上行，虽然仍处于历史低位，变化好于较五月同期。

■ 风险提示：经济下行导致资产质量恶化超预期。

相关研究报告

《银行业周报：稳增长、稳地产政策持续，看好年初银行行情》20211227

《银行业周报：不确定性持续消减，持续看好年初银行行情》20211219

《银行业周报：稳增长持续发力，看好银行行情》20211212

中银国际证券股份有限公司
具备证券投资咨询业务资格

银行：银行

证券分析师：林媛媛

0755-82560524

yuanyuan.lin@bocichina.com

证券投资咨询业务证书编号：S1300521060001

目录

银行业 2 季度经营简况.....	5
1、疫情影响褪去，基建影响仍持续提升。.....	5
2、疫情影响加剧区域间信贷需求差异，持续关注区域间差异及变化。.....	5
3、2 季度行业净息差或仍承压。.....	5
银行板块和个股表现.....	6
银行板块.....	6
银行个股.....	7
资金价格情况	10
央行投放.....	10
银行间市场利率.....	10
票据利率.....	12
一周理财市场回顾	13
产品发行.....	13
产品收益.....	14
债券市场情况	15
融资总量.....	15
债券利率.....	16
同业存单市场回顾	18
一周重要新闻	21
银行相关.....	21
地产相关.....	21
上市公司重要公告汇总	22
风险提示.....	23

图表目录

图表 1. 银行指数相对 Wind 全 A 涨幅	6
图表 2. A 股各类型银行指数涨幅	6
图表 3. A 股各行业一周涨幅	6
图表 4. A 股银行板块一周概况	7
图表 5. A 股银行近期表现（国有行）	7
图表 6. A 股银行近期表现（股份行）	7
图表 7. A 股银行近期表现（城商行）	8
图表 8. A 股银行近期表现（农商行）	8
图表 9. A 股银行一周涨跌幅	9
图表 10. 央行公开市场操作	10
图表 11. 本周资金利率概况	11
图表 12. SHIBOR 隔夜、7 天利率/利差	11
图表 13. 质押式回购隔夜、7 天利率/利差	11
图表 14. 存款类机构质押式回购隔夜、7 天利率/利差	12
图表 15. 回购定盘隔夜、7 天利率/利差	12
图表 16. 国股银票转贴现 6M、1Y 收益率/利差	12
图表 17. 国股与城商银票转贴现利差	12
图表 18. 理财产品发行情况（按期限）	13
图表 19. 上市银行及理财子公司本周发行产品（前 10）	13
图表 20. 上市银行及理财子公司上周发行产品（前 10）	13
图表 21. 互联网产品七日年化收益率	14
图表 22. 本周债券市场融资情况	15
图表 23. 本周债券市场发行结构	16
图表 24. 本周债券利率概况 单位：%	16
图表 25. 国债到期收益率 1Y、10Y 利率/利差	17
图表 26. 国开债到期收益率 1Y、10Y 利率/利差	17
图表 27. 中短期票据到期收益率、信用利差（AAA+）	17
图表 28. 同业存单到期收益率	17
图表 29. 同业存单本周发行数据	18
图表 30. 同业存单发行历史情况	19
图表 31. 同业存单发行量（按银行类型）	19
图表 32. 同业存单发加权利率（按银行类型）	19

图表 33. 同业存单发行量（按期限）	19
图表 34. 同业存单发加权利率（按期限）	19
图表 35. 同业存单发行量（按评级）	20
图表 36. 同业存单发加权利率（按评级）	20

银行业 2 季度经营简况

1、疫情影响褪去，基建影响仍持续提升。

疫情直接影响延期逾期较小，持续的疫情反复叠加宏观需求走弱对整个信贷需求和资产质量后续压力仍然存在。资产质量的压力较 1 季度有所上升，逾期略有上升。2 季度行业整体逾期或上升，根据我们与 24 家银行的电话会议交流，很多银行反映个人逾期压力相对更为显著。对公行业分类看，电话会议交流中较多银行提到疫情影响的服务业和批发零售影响较大。部分银行提到房地产、制造业的压力，亦有部分银行提到部分城投平台也出现还款压力。部分银行提到目前看到的只是短期影响，后续影响仍有不确定性。由于上市银行整体是银行业的优势群体，其情况或大概率好于行业整体，此外投资者沟通倾向偏乐观，实际经济情况或相对弱于这些调研的情况。

疫情在 5-6 月份修复持续，从 24 家银行电话会议沟通情况来看，6 月及三季度基建的拉动也将持续提升，信贷结构或也将逐步改善，票据占比或有下降，另外，结构性工具支持下普惠投放动力或有强化。零售端，消费贷款已经逐步改善，且迹象较为明显，相对来说，按揭需求改善存在但不显著，大部分银行反馈谨慎，部分区域相对乐观如上海、杭州、长沙等。

2、疫情影响加剧区域间信贷需求差异，持续关注区域间差异及变化。

疫情影响区域差异较大，中部地区和县域影响较小，核心城市和周边影响较大，不同区域经济的趋势和热度也有差异。长沙、成都、青岛等中部及区域核心城市疫情影响较小，且基建积极推进，信贷需求整体表现较好。长三角区域来看，上海及周边的苏州等影响更显著，其他区域影响或较小。

3、2 季度行业净息差或仍承压。

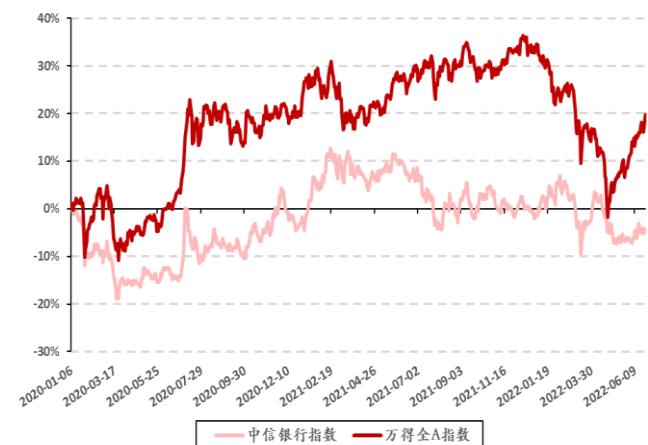
第一，资产端新增贷款定价持续下降，减费让利、LPR 下调和债券收益走低影响贷款定价和客户预期，信贷结构亦票据占比较高，资产端承压显著。LPR5 年按揭影响或主要在明年年初显现。银行更多通过提升贷款占比，普惠、零售占比等结构性因素提高资产端收益率水平。第二，存款端的利率定价机制的效果相对贷款降幅更弱，主要 2-3 年定期存款定价调降 10bp，且仍需要逐步到期重定价方能降低存款成本，部分银行认为影响不显著。此外，居民存款定期化压力显著，对银行存款形成成本压力。主动负债和同业存款的成本下行较多，但是主要能影响到的主要大型城商行以上的银行，中小银行一定程度受益于央行工具辅助支持缓解负债压力。银行更多通过压降高成本存款，提升活期低成本存款等方式，改善负债成本或控制成本压力。整体来看，息差压力在 2 季度或持续。从政策层面，降存款成本等降负债成本的手段仍有必要性和可行性。

银行板块和个股表现

银行板块

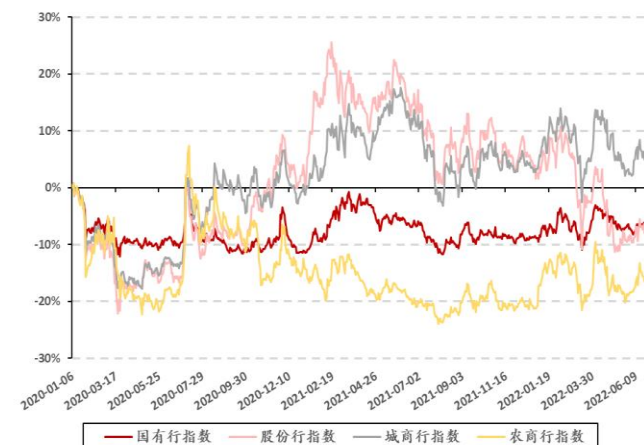
本周银行（按中信行业分类）指数下降 0.42%；同期 Wind 全 A 指数上涨 2.15%，A 股银行指数跑输 Wind 全 A 指数 2.57 个百分点。按银行类型来看，国有行指数下跌 0.14%，股份行指数上升 0.11%，城商行指数下跌 1.29%，农商行指数下跌 1.54%。

图表 1. 银行指数相对 Wind 全 A 涨幅



资料来源：万得，中银证券

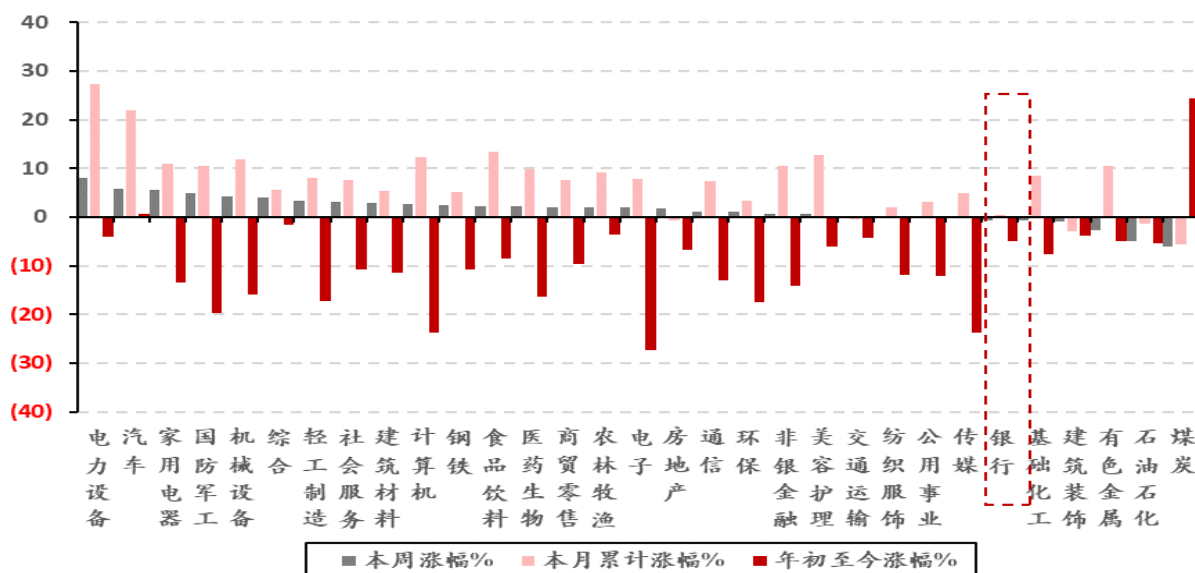
图表 2. A 股各类型银行指数涨幅



资料来源：万得，中银证券

按申万一级行业分类标准，银行板块本周下跌 0.68%；银行板块涨跌幅由高到低排名 26/31，仅高于基础化工、建筑装饰、有色金属、石油石化、煤炭 5 个行业。近期银行指数走势不及大盘（上周银行股跌幅 0.76%，排名 24/31），但与上周相比本周银行股的涨幅与行业排名均提升。观察其一周的走势，银行指数在周一、周三跌幅较大，其中周三跌幅达到 1.26%，为一周最大跌幅；周二、周四回升较多，分别回升 0.98%、0.91%；周五小幅下跌 0.31%。拉长时间线看，银行板块从年初至今下降 4.89% 个百分点，在申万行业中排名 9/31，在申万 31 个行业中跌幅较小，涨跌幅排名位于上游。

图表 3. A 股各行业一周涨幅



资料来源：万得，中银证券

银行个股

本周 A 股银行板块个股有 6 只上涨，截止本周五，国有行平均跌幅为 0.13%，平均 P/B 为 0.55X，6 只个股 1 只上涨为中国银行(+0.62%)，建设银行、农业银行股价与上周持平；股份行平均跌幅为 0.29%，平均 P/B 为 0.59X，9 只个股上涨 2 只，分别为光大银行(+0.94%)、招商银行(+0.88%)；城商行平均跌幅为 1.49%，平均 P/B 为 0.79X，17 只个股中有 2 只上涨为杭州银行(+2.65%)、北京银行(+0.67%)，跌幅较小的有厦门银行、重庆银行、青岛银行，跌幅均在 1% 以内；农商行平均跌幅为 1.88%，平均 P/B 为 0.74 X，10 只个股上涨 1 只为渝农商行(+0.76%)，跌幅较小的有沪农商行、紫金银行、张家港行。

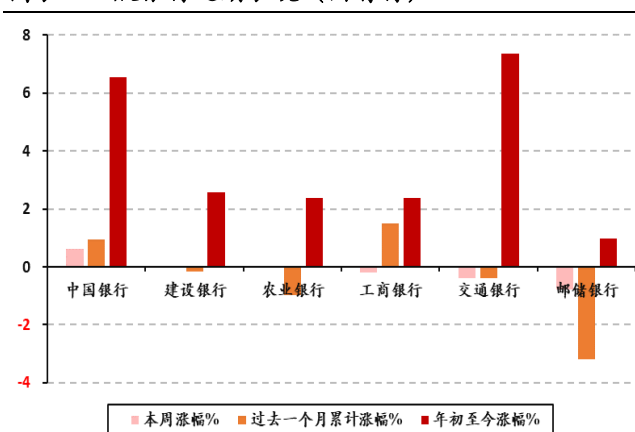
本周上涨银行的个数较上周减少了 20 只，银行板块中国有行相对表现最好，整体跌幅较小；股份行中招商银行近期表现较好，本月累计涨幅已达到 2.76%，在股份行中排名第二，仅次于华夏银行(+3.10%)；城商行整体迎来调整，中部、西部的区域银行调整幅度较大，齐鲁银行(-4.68%)、西安银行(-3.45%)、成都银行(-2.85%) 位于城商行跌幅前三；上周涨幅较大的农商行本周调整较多，瑞丰、常熟、青农、江阴上周涨幅均在 2.5% 以上，本周位于跌幅前四。

图表 4. A 股银行板块一周概况

银行类型	银行平均涨幅 (%)			银行平均 P/B			上涨只数 (个)			中信银行指数 (%)		
	本周	上周	较上周	本周	上周	较上周	本周	上周	较上周	本周	上周	较上周
所有银行	(0.95)	0.32	(1.27)	0.67	0.68	(0.01)	6	26	(20)	(0.42)	(0.00)	(0.41)
国有行	(0.13)	(0.17)	0.04	0.55	0.55	(0.00)	1	2	(1)	(0.14)	(0.03)	(0.11)
股份行	(0.29)	0.70	(0.99)	0.59	0.60	(0.00)	2	8	(6)	(0.11)	0.21	(0.31)
城商行	(1.49)	(0.25)	(1.24)	0.79	0.80	(0.01)	2	11	(9)	(1.29)	(0.64)	(0.65)
农商行	(1.88)	1.00	(2.88)	0.74	0.76	(0.02)	1	5	(4)	(1.54)	0.85	(2.39)

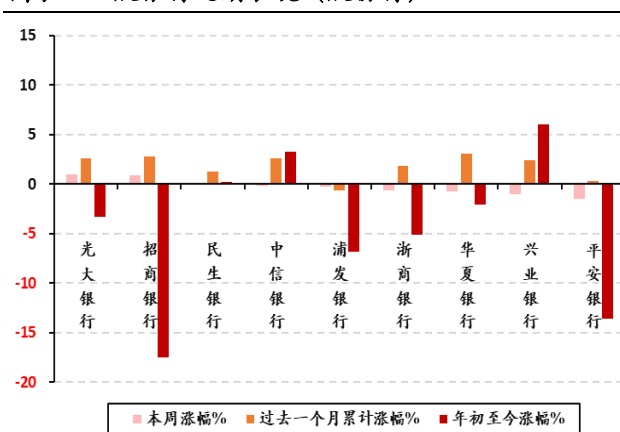
资料来源：万得, 中银证券

图表 5. A 股银行近期表现 (国有行)



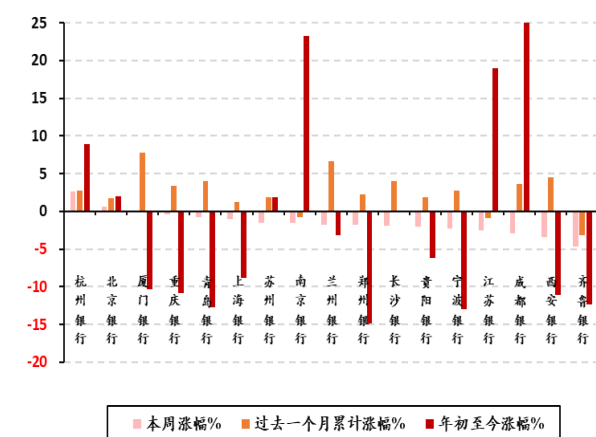
资料来源：万得, 中银证券

图表 6. A 股银行近期表现 (股份行)



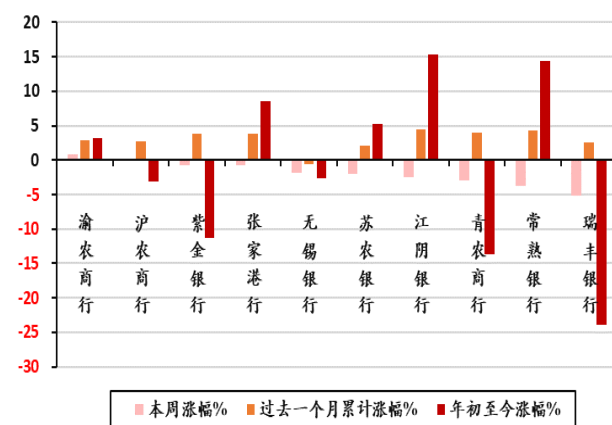
资料来源：万得, 中银证券

图表 7. A 股银行近期表现（城商行）



资料来源：万得, 中银证券

图表 8. A 股银行近期表现（农商行）



资料来源：万得, 中银证券

图表 9. A 股银行一周涨跌幅

时期	本周 %			近一月 %			年初至今 %		
上市银行	涨幅	相对板块	相对子板块	涨幅	相对板块	相对子板块	涨幅	相对板块	相对子板块
工商银行	-0.21	0.21	-0.07	1.50	0.11	1.66	2.38	5.63	-0.17
农业银行	0.00	0.42	0.14	-0.99	-2.38	-0.82	2.38	5.64	-0.16
中国银行	0.62	1.04	0.76	0.93	-0.46	1.09	6.56	9.81	4.01
建设银行	0.00	0.42	0.14	-0.17	-1.56	-0.00	2.56	5.82	0.02
邮储银行	-0.77	-0.35	-0.63	-3.20	-4.59	-3.03	0.98	4.24	-1.56
交通银行	-0.40	0.01	-0.26	-0.40	-1.79	-0.24	7.38	10.63	4.83
光大银行	0.94	1.36	1.05	2.56	1.17	0.65	-3.31	-0.06	5.81
中信银行	-0.21	0.21	-0.10	2.58	1.19	0.68	3.25	6.50	12.37
民生银行	-0.03	0.39	0.08	1.27	-0.12	-0.64	0.23	3.48	9.35
浦发银行	-0.25	0.17	-0.14	-0.62	-2.02	-2.53	-6.80	-3.54	2.32
招商银行	0.88	1.30	0.99	2.76	1.37	0.86	-17.47	-14.21	-8.35
浙商银行	-0.60	-0.18	-0.49	1.84	0.45	-0.06	-5.14	-1.89	3.98
北京银行	0.67	1.08	1.96	1.80	0.41	0.15	2.03	5.28	0.40
兴业银行	-1.03	-0.61	-0.92	2.40	1.01	0.50	6.06	9.32	15.18
平安银行	-1.52	-1.11	-1.41	0.35	-1.04	-1.55	-13.65	-10.40	-4.53
华夏银行	-0.77	-0.36	-0.66	3.10	1.71	1.19	-2.06	1.20	7.06
江苏银行	-2.54	-2.12	-1.25	-0.91	-2.30	-2.56	19.01	22.26	17.38
上海银行	-1.07	-0.65	0.22	1.25	-0.14	-0.40	-8.84	-5.58	-10.47
渝农商行	0.76	1.18	2.30	2.85	1.46	-1.75	3.12	6.37	-2.54
南京银行	-1.49	-1.07	-0.20	-0.80	-2.19	-2.45	23.23	26.48	21.59
沪农商行	-0.15	0.26	1.39	2.67	1.28	-1.93	-3.11	0.15	-8.77
郑州银行	-1.82	-1.41	-0.54	2.28	0.89	0.63	-14.87	-11.62	-16.50
宁波银行	-2.23	-1.81	-0.94	2.74	1.35	1.09	-12.96	-9.70	-14.59
杭州银行	2.65	3.06	3.94	2.72	1.33	1.07	8.89	12.15	7.26
青岛银行	-0.83	-0.41	0.46	4.02	2.63	2.37	-12.77	-9.52	-14.40
兰州银行	-1.78	-1.36	-0.49	6.64	5.25	4.99	-3.11	0.14	-4.74
青农商行	-2.92	-2.50	-1.38	4.06	2.67	-0.54	-13.73	-10.47	-19.39
齐鲁银行	-4.68	-4.26	-3.39	-3.17	-4.56	-4.82	-12.37	-9.11	-14.00
西安银行	-3.45	-3.03	-2.16	4.47	3.08	2.82	-11.08	-7.83	-12.71
长沙银行	-1.88	-1.47	-0.60	3.99	2.60	2.34	0.00	3.26	-1.63
紫金银行	-0.69	-0.28	0.85	3.80	2.41	-0.80	-11.38	-8.13	-17.04
贵阳银行	-2.02	-1.61	-0.73	1.82	0.43	0.17	-6.15	-2.90	-7.78
成都银行	-2.85	-2.44	-1.56	3.61	2.22	1.96	36.25	39.51	34.62
重庆银行	-0.38	0.04	0.91	3.39	2.00	1.73	-10.79	-7.53	-12.42
苏州银行	-1.47	-1.06	-0.18	1.86	0.47	0.21	1.81	5.07	0.18
常熟银行	-3.67	-3.25	-2.13	4.30	2.91	-0.30	14.39	17.65	8.73
厦门银行	-0.17	0.25	1.12	7.83	6.44	6.18	-10.30	-7.04	-11.93
江阴银行	-2.52	-2.11	-0.98	4.42	3.03	-0.18	15.34	18.60	9.68
无锡银行	-1.78	-1.36	-0.24	-0.54	-1.93	-5.14	-2.65	0.61	-8.31
张家港行	-0.78	-0.36	0.76	3.89	2.50	-0.72	8.55	11.80	2.89
苏农银行	-1.97	-1.56	-0.43	2.06	0.67	-2.55	5.20	8.46	-0.46
瑞丰银行	-5.08	-4.67	-3.54	2.56	1.17	-2.04	-23.87	-20.61	-29.53

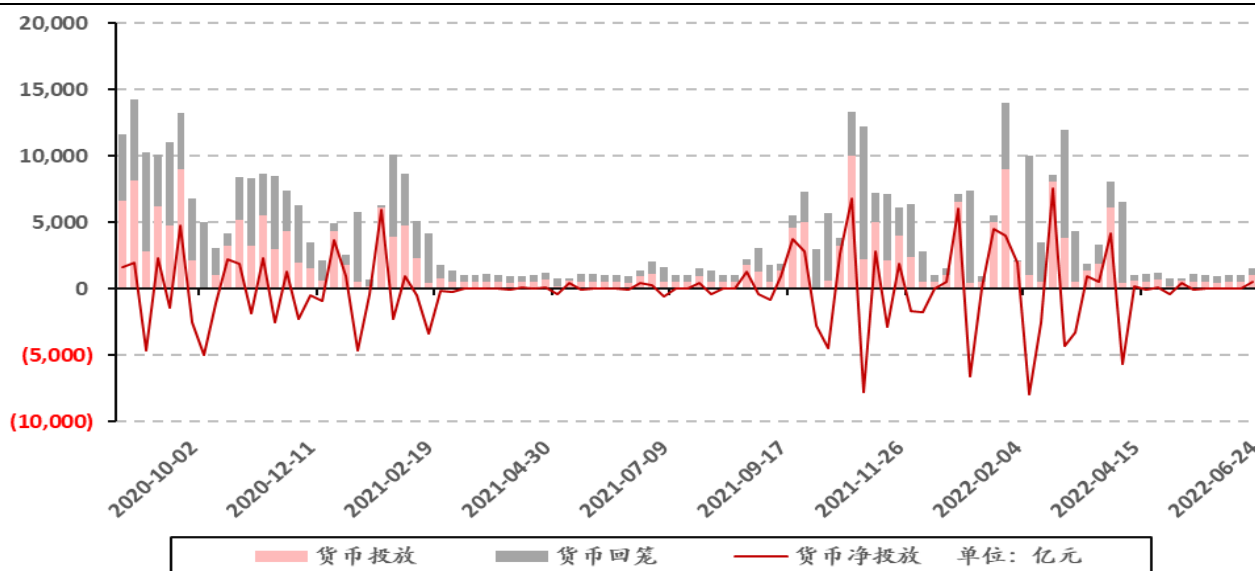
资料来源：万得, 中银证券

资金价格情况

央行投放

本周央行公开市场操作加大对市场流动性支持，**逆回购投放 1000 亿元，7 天期利率维持 2.10%，逆回购到期 500 亿元，公开市场操作净投放 500 亿元**。此前从 4 月 13 日至 6 月 23 日两个月的时间内，央行公开市场操作保持每个工作日投放 100 亿元逆回购从而对冲到期，该模式在 6 月 24 日迎来调整，当天央行逆回购投放量为 600 亿元。

图表 10. 央行公开市场操作



资料来源：万得，中银证券

银行间市场利率

本周资金利率整体上行，其中长端上行幅度较大，截止本周五 **SHIBOR 隔夜利率为 1.44%，较上周上升 3bp、SHIBOR 7 天利率为 1.85%，较上周上升 11bp**。

银行间质押式回购利率隔夜利率 **R001 为 1.49%，较上周上升 2bp**、一周的成交量为 **28.36 万亿元，较上周增加 0.7 万亿元**；银行间质押式回购 7 天利率 **R007 为 2.25%，较上周上升 54p**，成交量为 **2.42 万亿元，较上周减少 0.16 万亿元**。

存款类机构质押式回购隔夜利率 **DR001 为 1.43%，较上周上升 1bp**、存款类机构质押式回购 7 天利率 **DR007 为 1.80%，较上周上升 14bp**。

从周内波动来看，R001 在周二上行 3bp，其余时间均在 1bp 内波动；DR007 周一至周三小幅上行，周四有所回落，周五上行幅度较大，当日加权平均成交价格上升 52 个 bp。一方面市场将在下周正式进入跨月周，本周五借入的 7D 资金将在 7 月 1 日到期，恰好满足机构跨月需求；另一方面由于央行本周公开市场共投放 1000 亿元流动性将在下周到期，到期量为 4 月 15 日当周以来单周最高，到期量较往周发生边际改变对资金价格造成压力。

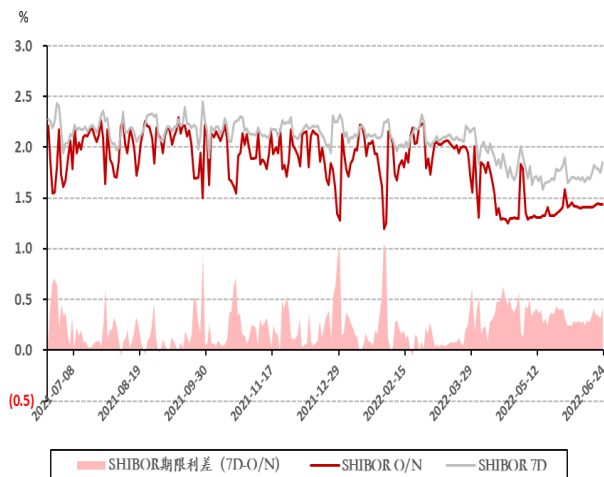
总体来看，近期资金市场利率较 5 月初略有抬升，但整体仍位于年内较低水平，市场流动性仍处于合理充裕水平。央行副行长陈雨露在 6 月 23 日举办的“金融领域改革与发展情况发布会”强调了结构性货币政策工具的基础货币投放功能有助于保持银行体系的流动性合理充裕，同时表示“结构性货币政策工具的利率水平同市场利率水平之间相差通常不是很大”。目前 1 年期的 MLF 利率为 2.85%，今年设立的交通物流、科技创新、普惠养老专项再贷款 1 年期利率均为 1.75%，二者有 110bp 的差距。由于科技创新、交通物流等专项再贷款申请发放时间为每季度次月（央行明确交通物流专项再贷款申请时间为季度次月 10 日前），因此 7 月初将迎来银行对再贷款申请的高峰，再贷款的释放为银行注入低成本的资金。

图表 11. 本周资金利率概况

SHIBOR			隔夜			7 天			利差(7D-O/N)		
时间	本周	上周	较上周	本周	上周	较上周	本周	上周	较上周	本周	上周
利率%	1.44	1.41	0.03	1.85	1.74	0.11	0.42	0.32	0.10		
质押式回购			R001			R007			利差(7D-1D)		
时间	本周	上周	较上周	本周	上周	较上周	本周	上周	较上周	本周	上周
利率%	1.49	1.47	0.02	2.25	1.70	0.55	0.76	0.23	0.53		
成交量(万亿)	28.36	27.66	0.70	2.42	2.58	(0.16)					
存款类机构质押式回购			DR001			DR007			利差(7D-1D)		
时间	本周	上周	较上周	本周	上周	较上周	本周	上周	较上周	本周	上周
利率%	1.43	1.42	0.01	1.80	1.66	0.14	0.37	0.24	0.13		
回购定盘利率			FR001			FR007			利差(7D-1D)		
时间	本周	上周	较上周	本周	上周	较上周	本周	上周	较上周	本周	上周
利率%	1.47	1.45	0.02	2.50	1.70	0.80	1.03	0.25	0.78		
国股银票转贴现			6 个月			1 年			利差(1Y-6M)		
时间	本周	上周	较上周	本周	上周	较上周	本周	上周	较上周	本周	上周
利率%	1.65	1.54	0.11	1.60	1.58	0.02	(0.04)	0.05	(0.09)		
城商银票转贴现			6 个月			1 年			利差(1Y-6M)		
时间	本周	上周	较上周	本周	上周	较上周	本周	上周	较上周	本周	上周
利率%	1.72	1.68	0.05	1.76	1.70	0.06	0.04	0.02	0.02		

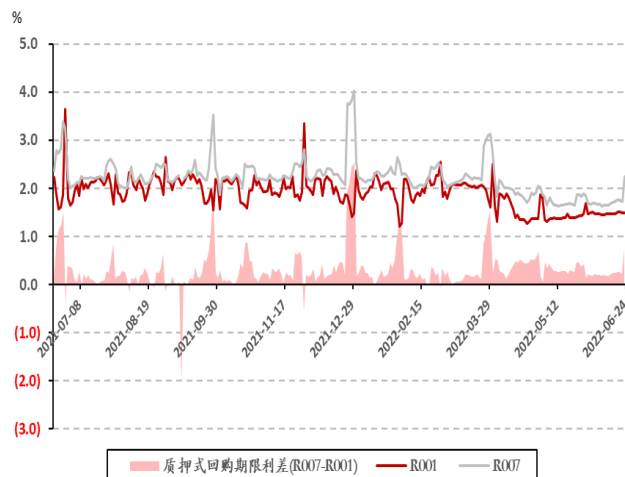
资料来源：万得, 中银证券

图表 12. SHIBOR 隔夜、7 天利率/利差



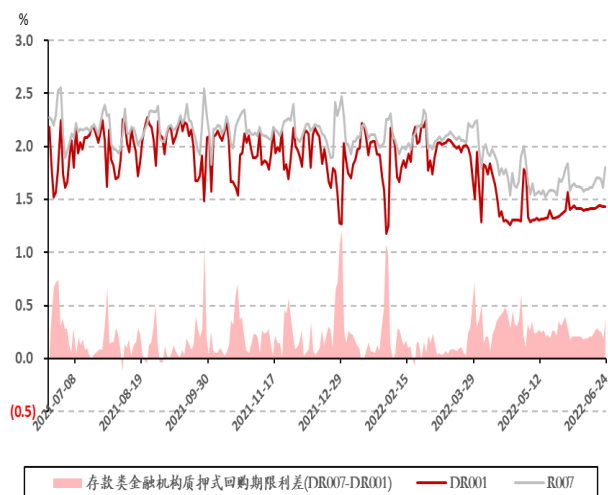
资料来源：万得, 中银证券

图表 13. 质押式回购隔夜、7 天利率/利差



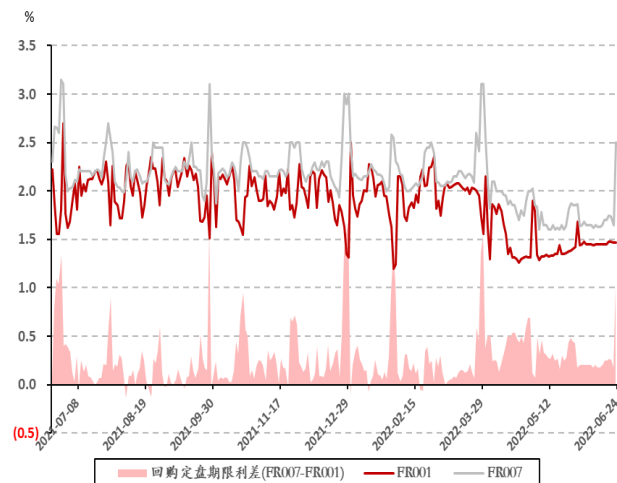
资料来源：万得, 中银证券

图表 14 存款类机构质押式回购隔夜、7 天利率/利差



资料来源：万得, 中银证券

图表 15. 回购定盘隔夜、7 天利率/利差

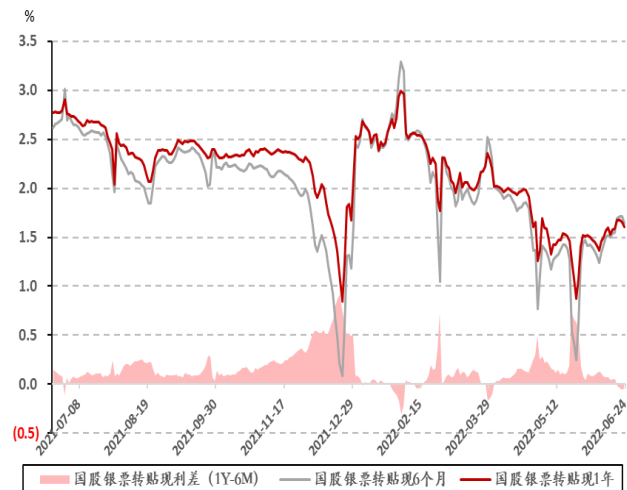


资料来源：万得, 中银证券

票据利率

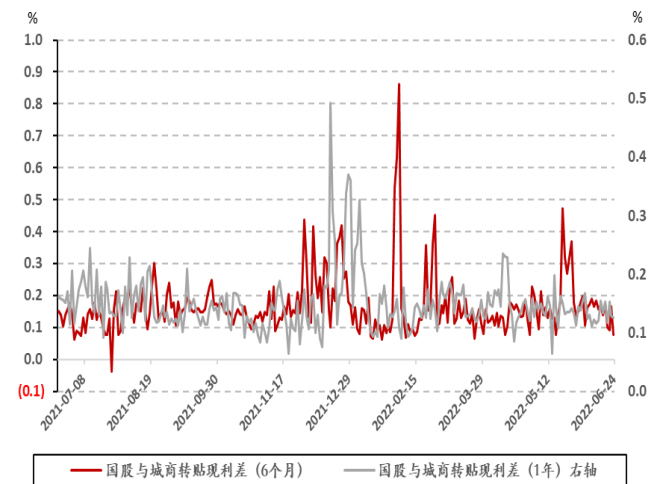
本周票据转贴现收益率与整体震荡下行，短端下行幅度要大于长端。截止本周五国股银票转贴现 6 个月收益率为 1.65%，较上周上升 11bp、1 年收益率为 1.60%，较上周上升 2bp；城商银票转贴现 6 个月收益率为 1.72%，较上周上升 5bp、1 年收益率为 1.76%，较上周上升 7p。近期票据转贴现收益率较五月中旬有所上行，但整体仍处于年内低位水平。

图表 16. 国股银票转贴现 6M、1Y 收益率/利差



资料来源：万得, 中银证券

图表 17. 国股与城商银票转贴现利差



资料来源：万得, 中银证券

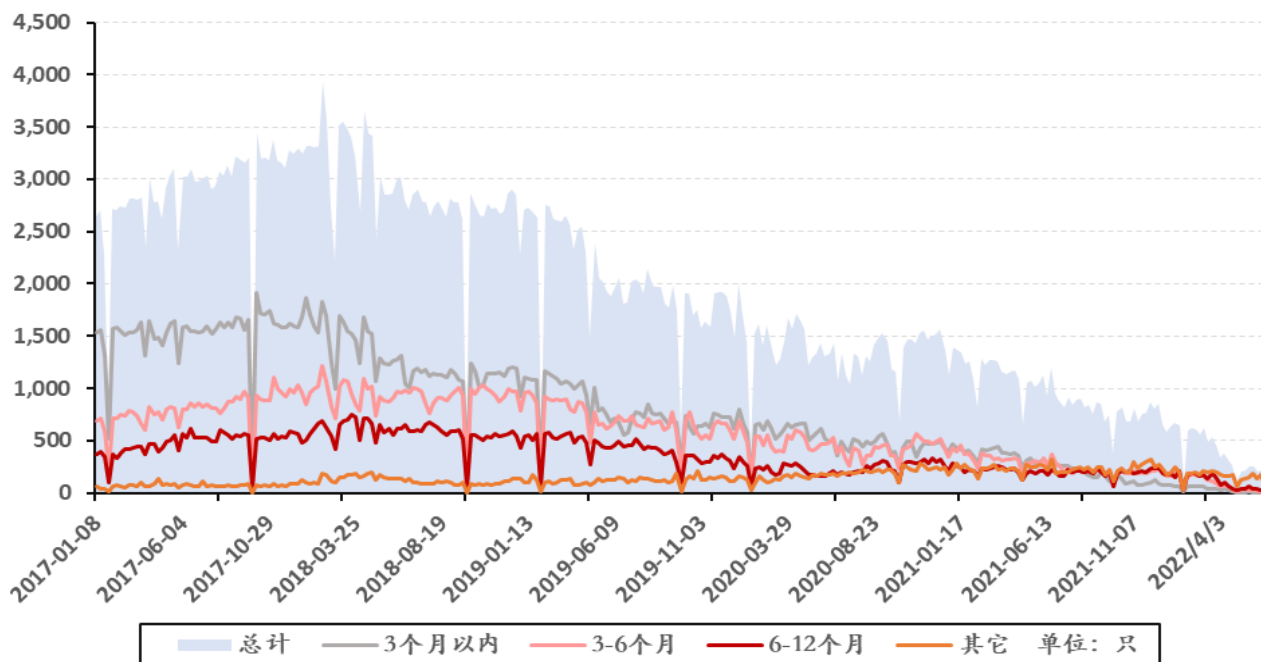
一周理财市场回顾

产品发行

截止周六，本周已统计发行的理财产品共计 99 只，期限在 3 个月以内的有 7 只、期限在 3-6 个月的有 11 只、期限在 6 个月至 1 年的有 21 只，其它的为 60 只（包含其它期限及未统计）。

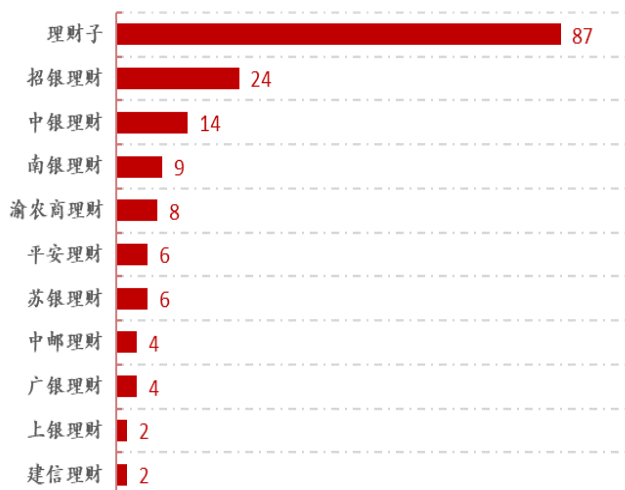
本周发行理财产品的机构中，理财子公司合计发行 87 只，较上周少发行 119 只；在 A 股上市银行及理财子公司中，发行数量排名靠前的有招银理财（24 只）、中银理财（14 只）、南银理财（9 只）、渝农商理财（8 只）。

图表 18. 理财产品发行情况（按期限）



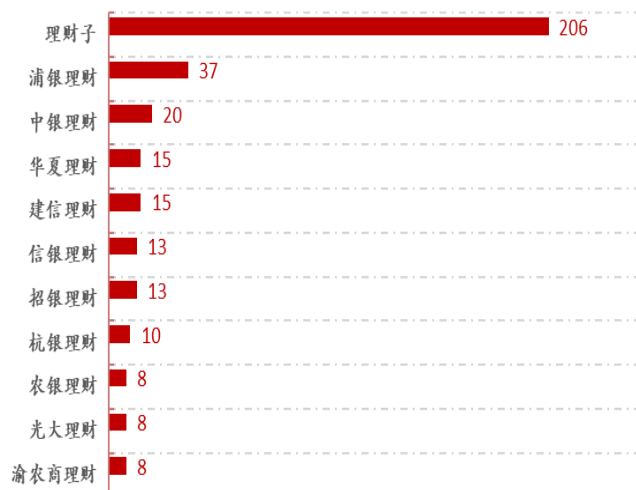
资料来源：万得, 中银证券

图表 19. 上市银行及理财子公司本周发行产品（前 10）



资料来源：万得, 中银证券

图表 20. 上市银行及理财子公司上周发行产品（前 10）



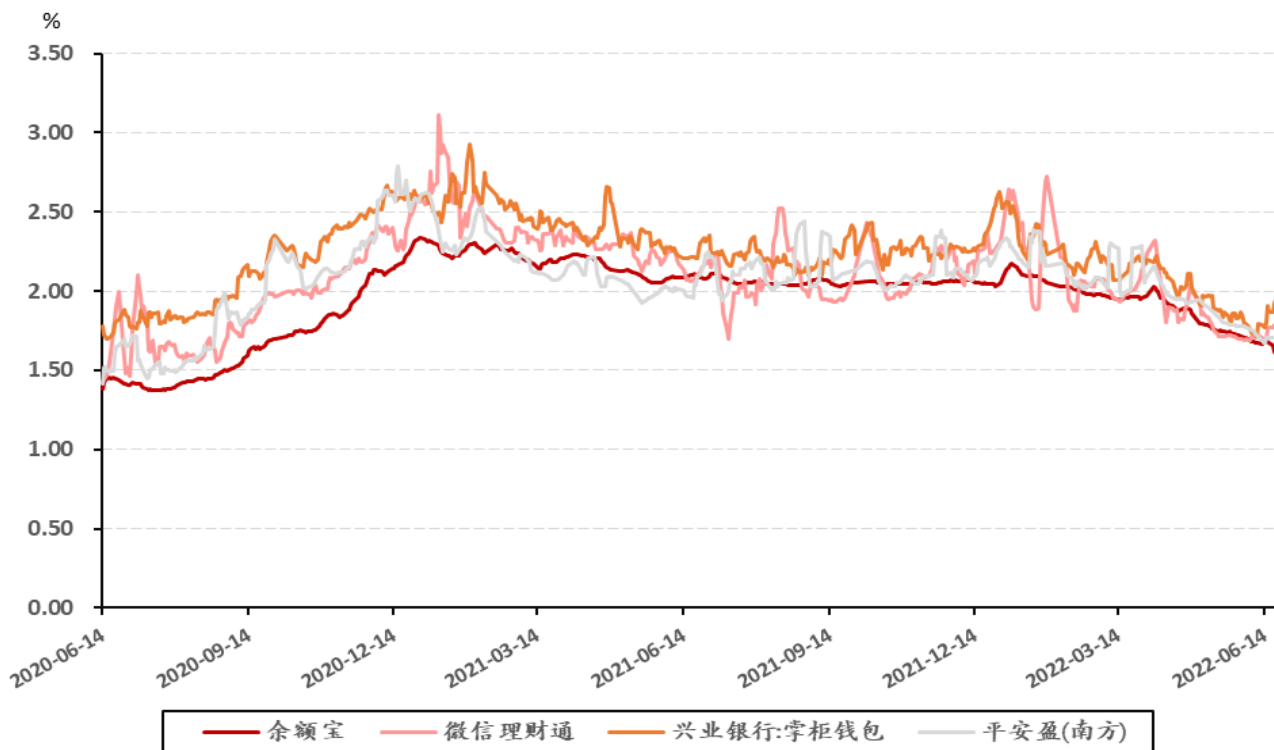
资料来源：万得, 中银证券

产品收益

理财产品预期收益率较前期有所下降。本周理财产品预期年收益率为 1 个月为 1.88%、3 个月为 1.75%、6 个月为 2.00%，近期 3 个月和 6 个月理财产品收益率有所下行。

货币类收益情况继续下行。截止本周五，主要互联网金融理财产品的 7 日年化收益率如下：余额宝为 1.589%，较上周下降 8.2 个 bp、微信理财通为 1.691%，较上周下降 7.5 个 bp、兴业银行掌柜钱包为 1.944%，较上周上升 7.4 个 bp、平安盈（南方）为 1.704%，较上周上升 0.1 个 bp。

图表 21. 互联网产品七日年化收益率



资料来源：万得，中银证券

债券市场情况

融资总量

本周债券市场融资共计 14,836.3 亿元，到期 9,956.3 亿元，净融资为 4,880.0 亿元，较上周减少 7,585.4 亿元；本周债券发行规模较上周减少 7,459.8 亿元，债券到期量较上周增加 125.5 亿元，与上周几乎平。发行量规模的减少是本周净融资量较上周下行的原因。

从结构来看发行量下行的主因是同业存单及金融债的发行缩量，其中同业存单发行 3,975.2 亿元，发行量较上周下降 3,509.5 亿元；金融债本周发行 1,541.2 亿元，较上周下降 2,089.7 亿元。此外地方政府债连续两周发行量位于 5000 亿元以上，本周发行量为 5,178.2 亿元，较上周略有下降。但仍旧处于发行量的高位继上周为 1 月 24 日以来年内首次单周发行量突破本周 3000 亿元水平，本周发行量达到了 3,198.7 亿元。5 月 30 日财政部会议再次强调**确保今年新增专项债券在 6 月底前基本发行完毕**，随着各省新增专项债限额的用尽，预计地方政府集中发债高峰期将暂告段落。

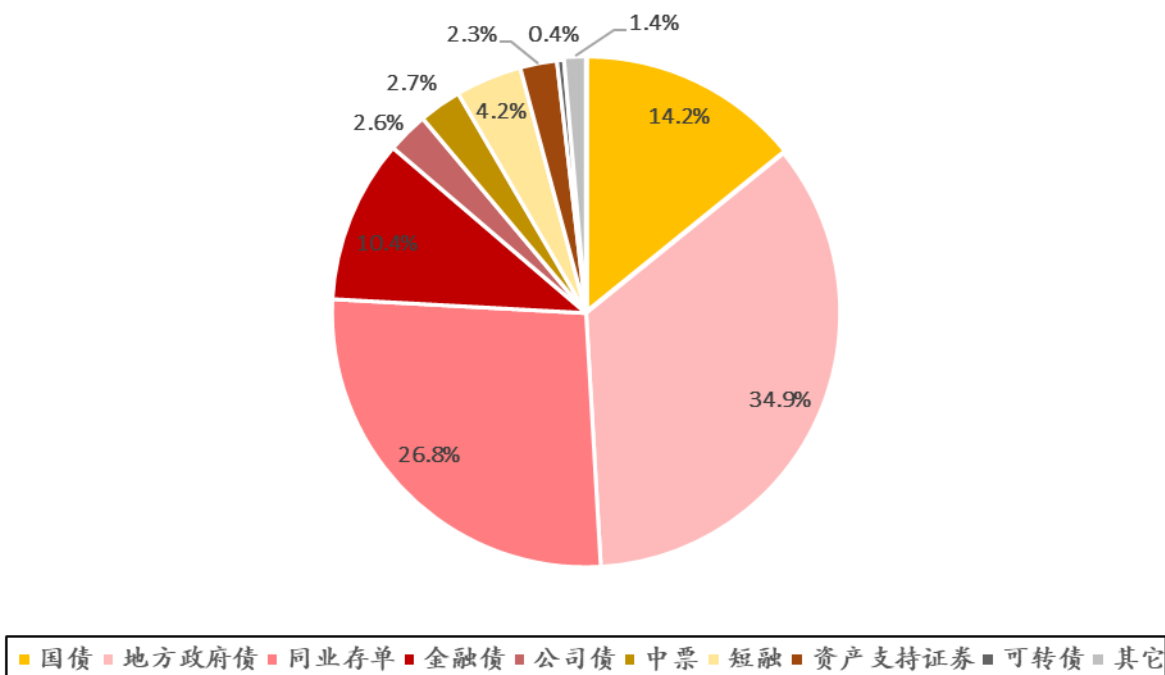
本周地方政府债超越同业存单成为发行占比最高的券种，占比为 34.9%。本周同业存单发行缩量，存单发行占比为 26.8%，为年内较低水平，叠加本周存单到期量较上周上升 1,621.2 亿元，致使同业存单净融资较上周下行 5,130.7 亿元，下行量较大。本周债券市场净融资为正的券种为国债和短期融资票据。此外净融资规模有所下降的品种还有**公司债和中期票据**，主要原因是本周发行量的减少。

图表 22. 本周债券市场融资情况

债券类型	发行 (亿元)			到期 (亿元)			净融资 (亿元)		
	本周	上周	增量	本周	上周	增量	本周	上周	增量
全部	14,836.3	22,296.1	(7,459.8)	9,956.3	9,830.8	125.5	4,880.0	12,465.3	(7,585.4)
国债	2,103.2	1,513.2	590.0	400.0	400.0	0.0	1,703.2	1,113.2	590.0
地方政府债	5,178.2	6,167.4	(989.2)	795.4	1,434.0	(638.6)	4,382.7	4,733.4	(350.6)
同业存单	3,975.2	7,484.7	(3,509.5)	5,367.3	3,746.1	1,621.2	(1,392.1)	3,738.6	(5,130.7)
金融债	1,541.2	3,630.9	(2,089.7)	859.0	1,016.5	(157.5)	682.2	2,614.4	(1,932.2)
公司债	388.0	732.3	(344.2)	458.8	421.3	37.6	(70.8)	311.0	(381.8)
中票	403.9	946.1	(542.2)	368.4	453.6	(85.2)	35.5	492.5	(457.0)
短融	626.0	824.7	(198.7)	1,000.8	1,319.1	(318.4)	(374.8)	(494.4)	119.7
资产支持证券	348.3	619.6	(271.3)	504.1	508.7	(4.7)	(155.8)	110.9	(266.6)
可转债	65.9	74.2	(8.3)	0.3	0.0	0.3	65.6	74.2	(8.6)
其它	206.4	303.1	(96.7)	202.2	531.4	(329.2)	4.2	(228.3)	232.5

资料来源：万得, 中银证券

图表 23. 本周债券市场发行结构



资料来源：万得, 中银证券

债券利率

截止周五国债 1 年期收益率为 1.97%，较上周下降 4bp、10 年期收益率为 2.80%，较上周上升 2bp、10Y-1Y 期限利差上升 7bp；国开债 1 年期收益率为 2.03%，较上周下降 1bp，10 年期收益率为 3.01%，较上周上升 2bp，10Y-1Y 期限利差上升 4bp。

本周利率债短端略有下行，长端略有抬升，长短端变化方向相反致使期限利差走阔。总体来看近期利率债短端有所下行，长端波动不大。

短融中票方面，中债中短期票据 AAA+1 年期到期收益率为 2.37%，较上周下降 3bp、5 年期为 3.17%，较上周上升 1bp；中短期票据 AAA1 年期到期收益率为 2.43%，较上周下降 4bp、5 年期为 3.29%，较上周上升 1bp。

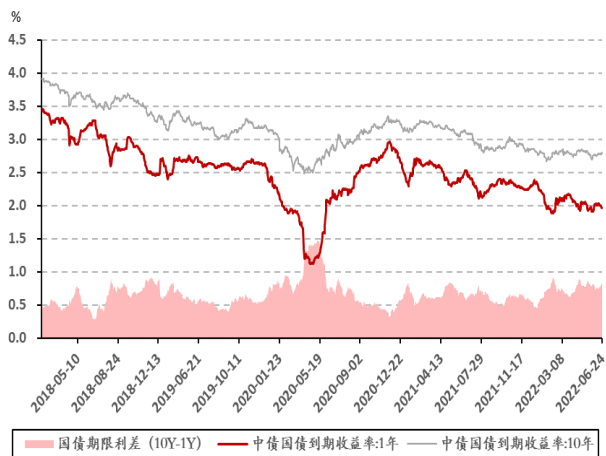
同业存单方面，AAA 等级的到期收益率 1 个月为 1.81%，较上周下降 5bp；3 个月为 1.78%，较上周下降 3bp；6 个月为 1.94%，下降 4bp；1 年期为 2.29%，较上周下降 2bp。

图表 24. 本周债券利率概况 单位：%

期限 时间	1Y			5Y			10Y			10Y-1Y 利差		
	本周	上周	较上周	本周	上周	较上周	本周	上周	较上周	本周	上周	较上周
国债	1.97	2.01	(0.04)	2.63	2.59	0.04	2.80	2.78	0.02	0.83	0.77	0.07
国开债	2.03	2.05	(0.01)	2.76	2.74	0.02	3.01	2.98	0.02	0.98	0.94	0.04
期限 时间	1Y			5Y			信用利差 1Y			信用利差 5Y		
	本周	上周	较上周	本周	上周	较上周	本周	上周	较上周	本周	上周	较上周
中短期票据 AAA+	2.37	2.40	(0.03)	3.17	3.16	0.01	0.41	0.39	0.02	0.53	0.57	(0.04)
中短期票据 AAA	2.43	2.48	(0.04)	3.29	3.30	(0.01)	0.47	0.47	0.00	0.66	0.70	(0.05)
期限 时间	1M			3M			6M			1Y		
	本周	上周	较上周	本周	上周	较上周	本周	上周	较上周	本周	上周	较上周
同业存单	1.81	1.86	(0.05)	1.78	1.81	(0.03)	1.94	1.98	(0.04)	2.29	2.32	(0.02)

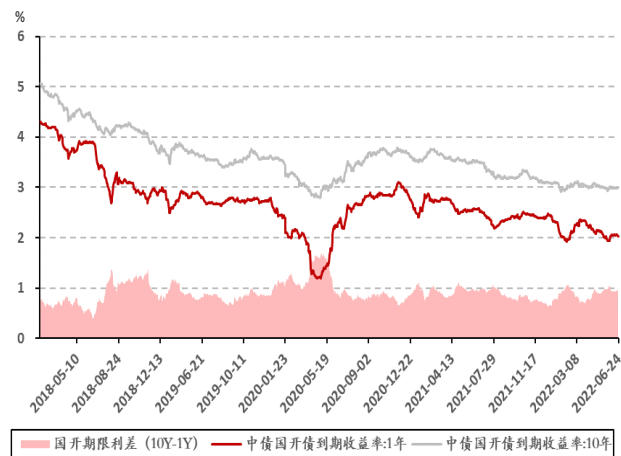
资料来源：万得, 中银证券

图表 25. 国债到期收益率 1Y、10Y 利率/利差



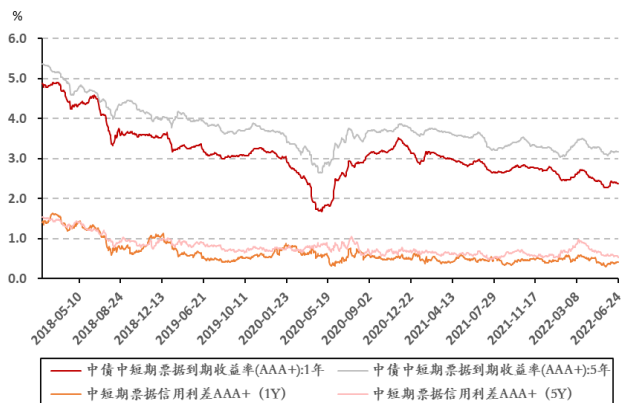
资料来源：万得, 中银证券

图表 26. 国开债到期收益率 1Y、10Y 利率/利差



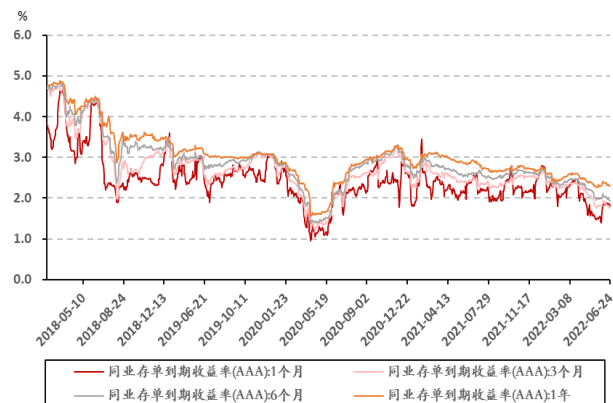
资料来源：万得, 中银证券

图表 27. 中短期票据到期收益率、信用利差 (AAA+)



资料来源：万得, 中银证券

图表 28. 同业存单到期收益率



资料来源：万得, 中银证券

同业存单市场回顾

本周同业存单发行共计 3,975 亿元，较上周减少 3,510 亿元；发行加权平均利率为 2.15%，较上周发行利率下降 8bp。

按期限来看，1 个月的存单发行量为 384 亿元，较上周减少 180 亿元、加权利率为 1.83%，较上周下降 2bp；3 个月为 832 亿元，较上周减少 382 亿元、加权利率为 1.92%，较上周下降 2bp；6 个月为 496 亿元，较上周减少 501 亿元、加权利率为 2.10%，较上周下降 2bp；9 个月为 950 亿元，较上周下降 258 亿元、加权利率为 2.25%，较上周下降 5bp；1 年为 1,314 亿元，较上周减少 2,189 亿元、加权利率为 2.34%，较上周下降 7bp。

按银行类别来看，国有行的存单发行量为 630 亿元，较上周减少 1,050 亿元、加权利率为 2.22%，较上周下降 10bp；股份行为 1,329 亿元，较上周减少 1,350 亿元、加权利率为 2.11%，较上周下降 14bp；城商行为 1,437 亿元，较上周减少 939 亿元、加权利率为 2.15%，较上周下降 1bp；其它机构为 580 亿元，较上周减少 171 亿元、加权利率为 2.19%，较上周下降 6bp。

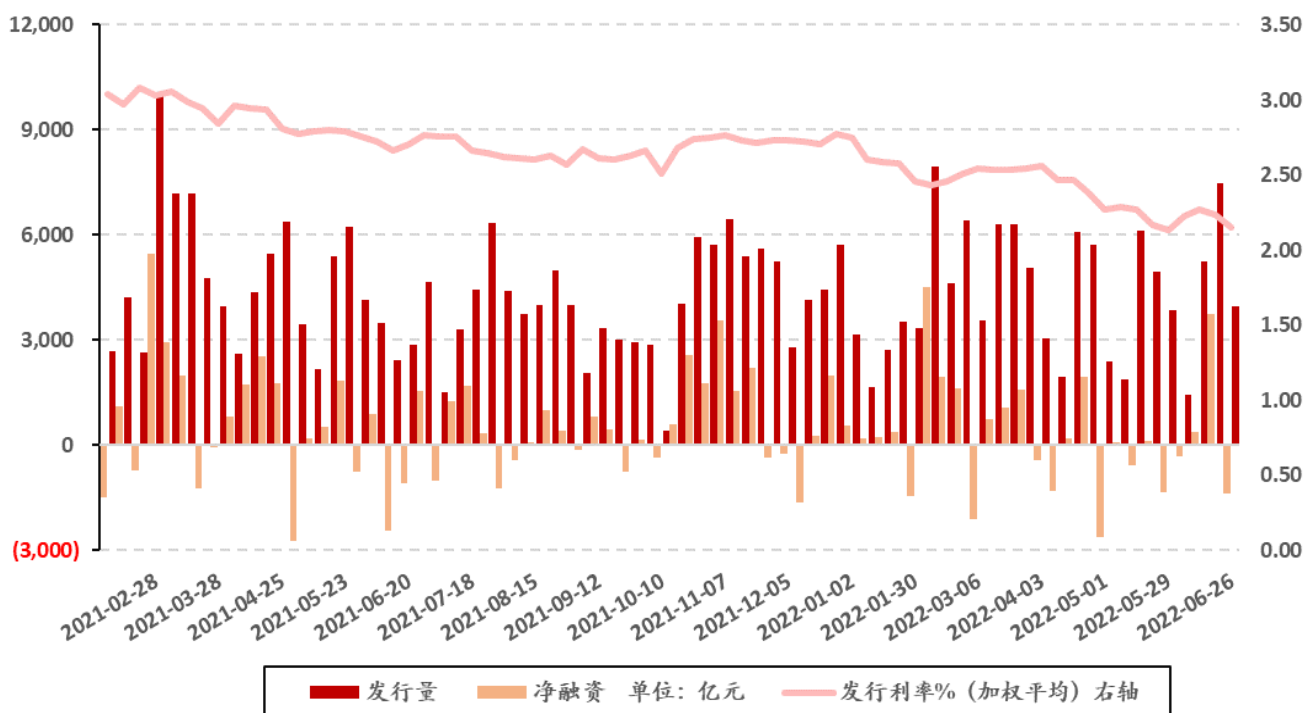
按评级来看，AAA 的存单发行量为 3,453 亿元，较上周减少 3,448 亿元、加权利率为 2.13%，较上周下降 10bp；AA+ 为 437 亿元，与上周持平、加权利率为 2.29%，较上周上升 2bp；其它评级为 85 亿元，较上周减少 61 亿元、加权利率为 2.61%，与上周持平。

图表 29. 同业存单本周发行数据

按期限	1M			3M			6M			9M			1Y		
	本周	上周	增量	本周	上周	增量	本周	上周	增量	本周	上周	增量	本周	上周	增量
发行量：亿元	384	563	(180)	832	1,213	(382)	496	997	(501)	950	1,208	(258)	1,314	3,503	(2,189)
利率：%	1.83	1.85	(0.02)	1.92	1.94	(0.02)	2.10	2.12	(0.02)	2.25	2.31	(0.05)	2.34	2.41	(0.07)
按类型	国有行			股份行			城商行			其它					
	本周	上周	增量	本周	上周	增量	本周	上周	增量	本周	上周	增量			
发行量：亿元	630	1,680	(1,050)	1,329	2,678	(1,350)	1,437	2,376	(939)	580	751	(171)			
利率：%	2.22	2.32	(0.10)	2.11	2.25	(0.14)	2.15	2.16	(0.01)	2.19	2.25	(0.06)			
按期评级	AAA			AA+			其它								
	本周	上周	增量	本周	上周	增量	本周	上周	增量						
发行量：亿元	3,453	6,901	(3,448)	437	437	(0)	85	146	(61)						
利率：%	2.13	2.23	(0.10)	2.29	2.27	0.02	2.61	2.61	0.00						
总计	本周	上周	增量												
发行量：亿元	3,975	7,485	(3,510)												
利率：%	2.15	2.24	(0.08)												

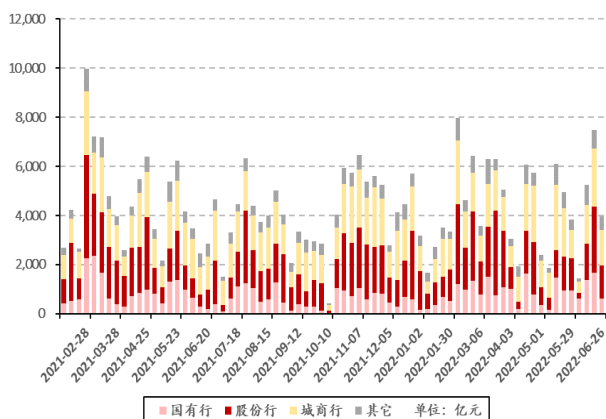
资料来源：万得，中银证券

图表 30. 同业存单发行历史情况



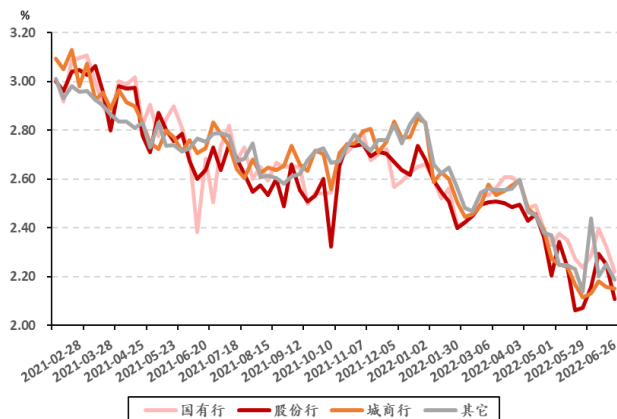
资料来源: 万得, 中银证券

图表 31. 同业存单发行量 (按银行类型)



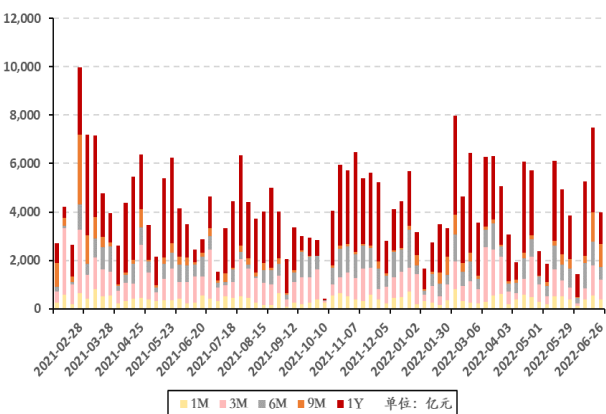
资料来源: 万得, 中银证券

图表 32. 同业存单发加权利率 (按银行类型)



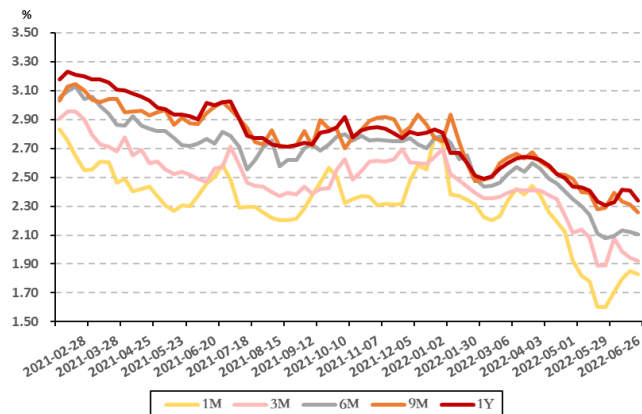
资料来源: 万得, 中银证券

图表 33. 同业存单发行量 (按期限)



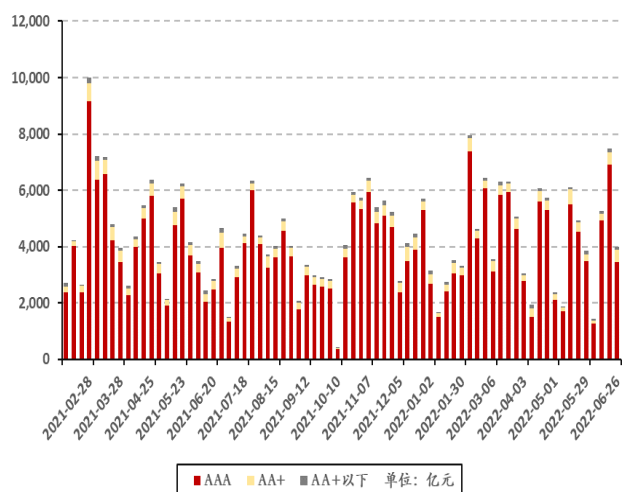
资料来源: 万得, 中银证券

图表 34. 同业存单发加权利率 (按期限)



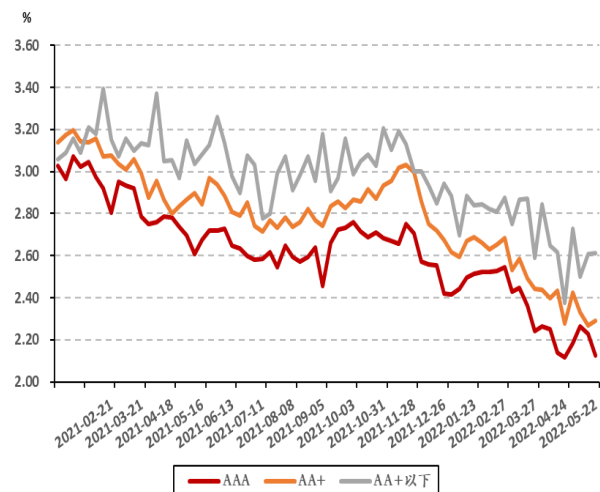
资料来源: 万得, 中银证券

图表 35. 同业存单发行量 (按评级)



资料来源: 万得, 中银证券

图表 36. 同业存单发加权利率 (按评级)



资料来源: 万得, 中银证券

一周重要新闻

银行相关

- 【中国人民银行】央行发布 5 月份金融市场数据，债券发行共计 4.91 万亿元，其中国债 5616 亿元，地方政府债券 1.21 万亿元，金融债 5562 亿元。
- 【中国人民银行】央行参加国际清算银行发起的人民币流动性安排，人民币流动性安排由所有参加方共同出资建立，各方实缴资本不低于 150 亿元人民币或等值美元。在有流动性需求时，参加方除可提取其出资部分外，也可凭合格抵押品从储备池中借入短期资金。
- 【中国人民银行】央行上海总部推动上海企业汇率风险管理工作提质增效，1-5 月上海辖内签约口径外汇套保比率同比上升 3.6 个百分点，外汇套保首办户达 819 家。
- 【中国人民银行】央行加大对上海现金调拨投放力度，6 月 1 日至 15 日上海的现金供应投放总量达到去年同期的近四倍，保证了全市各银行现金库存充足。
- 【中国人民银行】央行印发《关于支持外贸新业态跨境人民币结算的通知》，通知加大对外贸新业态的支持力度，将支付机构跨境业务办理范围拓宽至经常项下，明确银行、支付机构展业备案要求，压实银行与支付机构展业责任。
- 【人民网】国务院总理李克强主持召开常务会议，进一步部署确保全年粮食丰收举措；确定加大汽车消费支持的政策。
- 【深圳证券交易所】深交所发布关于进一步支持企业发展服务实体经济的通知，将支持地方政府专项债券加快发行，支持航空业企业发行公司债券，对债券相关费用能免尽免。
- 【财联社】银行今年分红力度持续加大，目前已有 20 家银行分红日期出炉，共计有 16 家已经下发。

地产相关

- 【成都商报】成都发布《成都住房公积金管理中心同城化公积金贷款实施细则（试行）》，首套公积金贷款的最低首付款比例从 30% 调整为 20%；二套比例从 40% 调整为 30%。
- 【澎湃新闻】福建三明首次申请使用纯住房公积金贷款购房首付比例降至两成。
- 【咸宁新闻网】湖北咸宁对购买市城区新房特定人才最高补贴 10 万元，首套房首付比例降至 2 成。

上市公司重要公告汇总

【工商银行】 高盛工银理财有限责任公司获银保监会开业批准。

【江阴银行】 同意聘任王安国先生为副行长；袁坤先生因工作变动，不再担任行长助理职务（挂职）。

【常熟商行】 聘任陆鼎昌先生为副行长；陈懿先生因工作调动，辞去副行长职务。

【兴业银行】 兴业转债自 2022 年 6 月 30 日进入转股期，转股价格为 24.48 元/股

【农业银行】 公司 2022 年第一期二级资本债券发行完毕，规模共计规模 600 亿元。

【成都商行】 董事、副行长李爱兰女士因退休辞去董事会董事、董事会专门委员会委员、副行长等职务。

【无锡银行】 自 6 月 28 日至权益分派股权登记日期间，无锡转债将停止转股。

【沪农商行】 发布年度权益分派公告，每股分配现金 0.30 元，共计派发 28.93 亿元，发放日为 6 月 30 日。

【渝农商行】 发布年度权益分派实施公告，每股派发现金 0.2525 元，共计派发 28.67 亿元，发放日为 6 月 29 日。

【光大银行】 发布分红派息实施公告，每股派发现金 0.201 元，共计派发 108.60 亿元，发放日为 6 月 29 日。

【光大银行】 因年度利润分配，光大转债自 6 月 20 日至派息股权登记日暂停转股，光大转债转股价格自 6 月 29 日由 3.55 元/股调整为 3.35 元/股

风险提示

经济下行导致资产质量恶化超预期。银行作为顺周期行业，行业发展与经济发展相关性强。宏观经济发展影响实体经济的经营以及盈利状况，从而影响银行业的资产质量表现。如果经济超预期下行，银行业的资产质量存在恶化，从而影响银行业的盈利能力。

披露声明

本报告准确表述了证券分析师的个人观点。该证券分析师声明，本人未在公司内、外部机构兼任有损本人独立性与客观性的其他职务，没有担任本报告评论的上市公司的董事、监事或高级管理人员；也不拥有与该上市公司有关的任何财务权益；本报告评论的上市公司或其它第三方都没有或没有承诺向本人提供与本报告有关的任何补偿或其它利益。

中银国际证券股份有限公司同时声明，将通过公司网站披露本公司授权公众媒体及其他机构刊载或者转发证券研究报告有关情况。如有投资者于未经授权的公众媒体看到或从其他机构获得本研究报告的，请慎重使用所获得的研究报告，以防止被误导，中银国际证券股份有限公司不对其报告理解和使用承担任何责任。

评级体系说明

以报告发布日后公司股价/行业指数涨跌幅相对同期相关市场指数的涨跌幅的表现为基准：

公司投资评级：

买入：预计该公司股价在未来 6-12 个月内超越基准指数 20% 以上；
增持：预计该公司股价在未来 6-12 个月内超越基准指数 10%-20%；
中性：预计该公司股价在未来 6-12 个月内相对基准指数变动幅度在 -10%-10% 之间；
减持：预计该公司股价在未来 6-12 个月内相对基准指数跌幅在 10% 以上；
未有评级：因无法获取必要的资料或者其他原因，未能给出明确的投资评级。

行业投资评级：

强于大市：预计该行业指数在未来 6-12 个月内表现强于基准指数；
中性：预计该行业指数在未来 6-12 个月内表现基本与基准指数持平；
弱于大市：预计该行业指数在未来 6-12 个月内表现弱于基准指数；
未有评级：因无法获取必要的资料或者其他原因，未能给出明确的投资评级。

沪深市场基准指数为沪深 300 指数；新三板市场基准指数为三板成指或三板做市指数；香港市场基准指数为恒生指数或恒生中国企业指数；美股市场基准指数为纳斯达克综合指数或标普 500 指数。

风险提示及免责声明

本报告由中银国际证券股份有限公司证券分析师撰写并向特定客户发布。

本报告发布的特定客户包括：1) 基金、保险、QFII、QDII 等能够充分理解证券研究报告，具备专业信息处理能力的中银国际证券股份有限公司的机构客户；2) 中银国际证券股份有限公司的证券投资顾问服务团队，其可参考使用本报告。中银国际证券股份有限公司的证券投资顾问服务团队可能以本报告为基础，整合形成证券投资顾问服务建议或产品，提供给接受其证券投资顾问服务的客户。

中银国际证券股份有限公司不以任何方式或渠道向除上述特定客户外的公司个人客户提供本报告。中银国际证券股份有限公司的个人客户从任何外部渠道获得本报告的，亦不应直接依据所获得的研究报告作出投资决策；需充分咨询证券投资顾问意见，独立作出投资决策。中银国际证券股份有限公司不承担由此产生的任何责任及损失等。

本报告内含保密信息，仅供收件人使用。阁下作为收件人，不得出于任何目的直接或间接复制、派发或转发此报告全部或部分内容予任何其他人士，或将此报告全部或部分内容发表。如发现本研究报告被私自刊载或转发的，中银国际证券股份有限公司将及时采取维权措施，追究有关媒体或者机构的责任。所有本报告内使用的商标、服务标记及标记均为中银国际证券股份有限公司或其附属及关联公司（统称“中银国际集团”）的商标、服务标记、注册商标或注册服务标记。

本报告及其所载的任何信息、材料或内容只提供给阁下作参考之用，并未考虑到任何特别的投资目的、财务状况或特殊需要，不能成为或被视为出售或购买或认购证券或其它金融票据的要约或邀请，亦不构成任何合约或承诺的基础。中银国际证券股份有限公司不能确保本报告中提及的投资产品适合任何特定投资者。本报告的内容不构成对任何人的投资建议，阁下不会因为收到本报告而成为中银国际集团的客户。阁下收到或阅读本报告须在承诺购买任何报告中所指之投资产品之前，就该投资产品的适合性，包括阁下的特殊投资目的、财务状况及其特别需要寻求阁下相关投资顾问的意见。

尽管本报告所载资料的来源及观点都是中银国际证券股份有限公司及其证券分析师从相信可靠的来源取得或达到，但撰写本报告的证券分析师或中银国际集团的任何成员及其董事、高管、员工或其他任何个人（包括其关联方）都不能保证它们的准确性或完整性。除非法律或规则规定必须承担的责任外，中银国际集团任何成员不对使用本报告的材料而引致的损失负任何责任。本报告对其中所包含的或讨论的信息或意见的准确性、完整性或公平性不作任何明示或暗示的声明或保证。阁下不应单纯依靠本报告而取代个人的独立判断。本报告仅反映证券分析师在撰写本报告时的设想、见解及分析方法。中银国际集团成员可发布其它与本报告所载资料不一致及有不同结论的报告，亦有可能采取与本报告观点不同的投资策略。为免生疑问，本报告所载的观点并不代表中银国际集团成员的立场。

本报告可能附载其它网站的地址或超级链接。对于本报告可能涉及到中银国际集团本身网站以外的资料，中银国际集团未有参阅有关网站，也不对它们的内容负责。提供这些地址或超级链接（包括连接到中银国际集团网站的地址及超级链接）的目的，纯粹为了阁下的方便及参考，连结网站的内容不构成本报告的任何部份。阁下须承担浏览这些网站的风险。

本报告所载的资料、意见及推测仅基于现状，不构成任何保证，可随时更改，毋须提前通知。本报告不构成投资、法律、会计或税务建议或保证任何投资或策略适用于阁下个别情况。本报告不能作为阁下私人投资的建议。

过往的表现不能被视作将来表现的指示或保证，也不能代表或对将来表现做出任何明示或暗示的保障。本报告所载的资料、意见及预测只是反映证券分析师在本报告所载日期的判断，可随时更改。本报告中涉及证券或金融工具的价格、价值及收入可能出现上升或下跌。

部分投资可能不会轻易变现，可能在出售或变现投资时存在难度。同样，阁下获得有关投资的价值或风险的可靠信息也存在困难。本报告中包含或涉及的投资及服务可能未必适合阁下。如上所述，阁下须在做出任何投资决策之前，包括买卖本报告涉及的任何证券，寻求阁下相关投资顾问的意见。

中银国际证券股份有限公司及其附属及关联公司版权所有。保留一切权利。

中银国际证券股份有限公司

中国上海浦东
银城中路 200 号
中银大厦 39 楼
邮编 200121
电话: (8621) 6860 4866
传真: (8621) 5888 3554

相关关联机构:

中银国际研究有限公司

香港花园道一号
中银大厦二十楼
电话: (852) 3988 6333
致电香港免费电话:
中国网通 10 省市客户请拨打: 10800 8521065
中国电信 21 省市客户请拨打: 10800 1521065
新加坡客户请拨打: 800 852 3392
传真: (852) 2147 9513

中银国际证券有限公司

香港花园道一号
中银大厦二十楼
电话: (852) 3988 6333
传真: (852) 2147 9513

中银国际控股有限公司北京代表处

中国北京市西城区
西单北大街 110 号 8 层
邮编: 100032
电话: (8610) 8326 2000
传真: (8610) 8326 2291

中银国际(英国)有限公司

2/F, 1 Lothbury
London EC2R 7DB
United Kingdom
电话: (4420) 3651 8888
传真: (4420) 3651 8877

中银国际(美国)有限公司

美国纽约市美国大道 1045 号
7 Bryant Park 15 楼
NY 10018
电话: (1) 212 259 0888
传真: (1) 212 259 0889

中银国际(新加坡)有限公司

注册编号 199303046Z
新加坡百得利路四号
中国银行大厦四楼(049908)
电话: (65) 6692 6829 / 6534 5587
传真: (65) 6534 3996 / 6532 3371