

强于大市

银行业周报

疫情影响修复&政策持续加码，相对收益可期

经济数据显示疫后修复持续，政策逐步见效，需求政策或持续发力。6 月 PMI 数据公布，绝对值弱于 2020 年修复，拆分看，物流修复超预期，生产修复积极，服务业修复积极，建筑业 PMI 改善，基建高位，房地产修复。此外，房地产销售有所改善。物流、生产、施工等数据改善，凸显疫情影响修复，政策效力显现，考虑到出口和房地产投资，稳经济政策后续仍将持续发力支持需求端修复。

投资政策持续加码，结构性工具持续可期。（1）国常会明确政策性、开发性金融工具，由人民银行牵头支持开发银行、农业发展银行发行金融债券等筹资 3000 亿元，通过发行金融债券等筹资 3000 亿元，用于补充包括新型基础设施在内的重大项目资本金、不超过全部资本金的 50%，或为专项债项目资本金搭桥。中央财政按实际股权投资额予以适当贴息，贴息期限 2 年。政策性、开发性金融工具通过提升资本金，撬动信贷，加速基建发力。同时，进一步压降基建等项目中长期信贷融资成本。此外央行亦强调，本次通过政策性、开发性金融工具加大重大项目融资支持，有利于在坚持不搞大水漫灌、不超发货币条件下，实现稳就业、稳经济。（2）国务院《扎实稳住经济的一揽子政策措施》关于扩大水利、交通、地下管廊等投资要求逐步推进执行。国常会、发改委和住建部等持续明确水利、交通和地下管廊等项目投资，明确年内开工和尽快启动。发改委发文盘活存量项目，扩大有效投资。近期亦强调，要抓紧推进一批水利、交通、地下综合管廊等项目，尽快形成实物工作量。国常会明确年内新增交通等项目开工。

三季度经济持续修复，政策持续加码，银行板块表现相对其他稳增长板块会滞后，不会缺席，持续看好银行股表现。从历史稳增长阶段，特别是 14 年阶段看，对于银行股来说，政策进入稳增长阶段后，绝对收益确定性更强。随着经济数据修复，防疫政策的转变，稳增长政策发力和效力显现，经济数据持续修复和持续性预期改善或持续催化银行股，相对收益可期。

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、江苏银行、常熟银行、杭州银行等，关注房地产修复带来股份行机会，关注招商银行。

■ 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

银行板块和个股表现.....	5
银行板块.....	5
银行个股.....	6
资金价格情况	9
央行投放.....	9
银行间市场利率	9
一周理财市场回顾	12
产品发行.....	12
产品收益.....	13
债券市场情况	14
融资总量.....	14
债券利率.....	15
同业存单市场回顾	17
一周重要新闻	20
银行相关.....	20
地产相关.....	20
上市公司重要公告汇总	21
风险提示.....	22

图表目录

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

图表 33. 同业存单发行量（按评级）	19
图表 34. 同业存单发加权利率（按评级）	19

银行板块和个股表现

银行板块

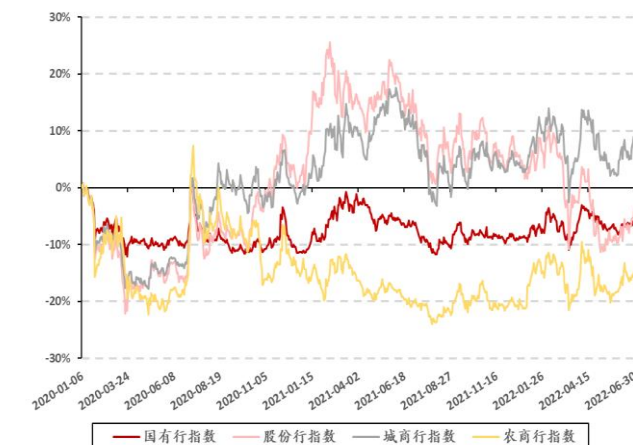
本周银行（按中信行业分类）指数上升 2.32%；同期 Wind 全 A 指数上涨 1.37%，A 股银行指数跑赢 Wind 全 A 指数 0.96 个百分点。按银行类型来看，国有行指数上涨 0.79%，股份行指数上涨 2.58%，城商行指数上涨 3.63%，农商行指数上涨 1.93%。

图表 1. 银行指数相对 Wind 全 A 涨幅



资料来源：万得，中银证券

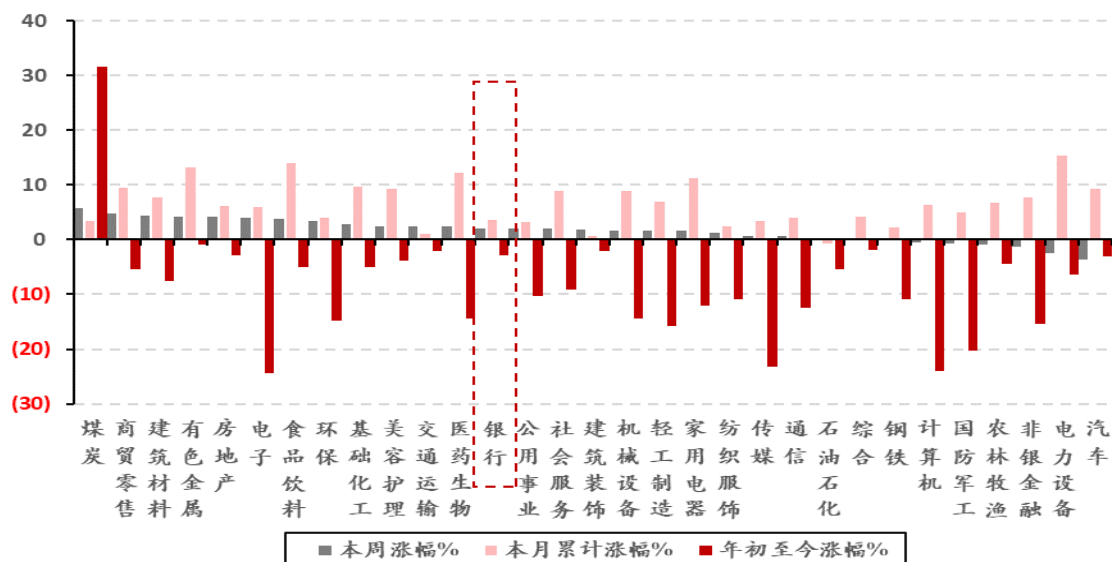
图表 2. A 股各类型银行指数涨幅



资料来源：万得，中银证券

按申万一级行业分类标准，银行板块本周上涨 2.11%（上周下降 0.68%）；银行板块涨跌幅由高到低排名 13/31，较上周排名提升 13 位。本周银行指数走势位于行业中游，强于大盘，与前半个月相比本周银行股的涨幅与行业排名均大幅提升。观察其一周的走势，银行指数在周一至周四连续上涨 4 个工作日，其中周一、周四上周幅度较大，分别上涨 1.07%、0.88% 个百分点，周二、周三小幅上升，周五受大盘影响略有回调。拉长时间线看，银行板块从年初至今下降 2.88% 个百分点，在申万行业中排名 7/31，在申万 31 个行业中跌幅较小，涨跌幅排名位于行业上游水平。

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 30 只上涨, 较上周上涨个数多 24 只。截止本周五, 国有行平均涨幅为 1.13%, 平均 P/B 为 0.56X, 6 只个股 5 只上涨, 涨幅靠前的为邮储银行 (+3.88%), 建设银行 (+1.16%)、农业银行股价与上周持平; 股份行平均涨幅为 1.34%, 平均 P/B 为 0.60X, 9 只个股上涨 7 只, 涨幅靠前的为平安银行 (+4.85%), 兴业银行 (+3.70%), 招商银行 (+2.94%); 城商行平均涨幅为 1.57%, 平均 P/B 为 0.80X, 17 只个股中有 11 只上涨, 涨幅靠前的为江苏银行 (+9.95%), 宁波银行 (+7.59%), 杭州银行 (+6.45%), 成都银行 (+4.01%); 农商行平均涨幅为 1.50%, 平均 P/B 为 0.75 X, 10 只个股上涨 7 只, 涨幅靠前的为常熟银行 (+6.26%), 江阴银行 (+4.71%), 张家港行 (+3.94%)

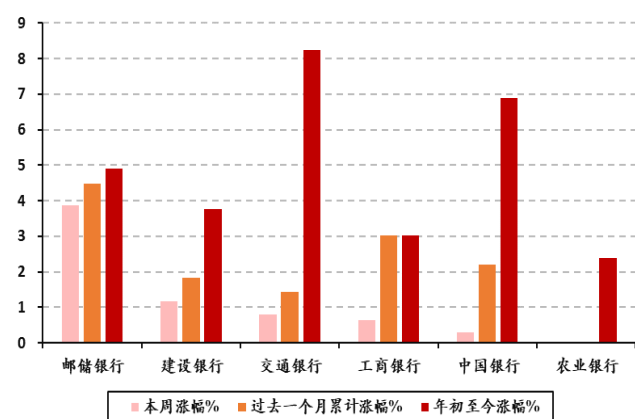
近期银行个股上涨的幅度和个数均较前期大幅提升。本周银行板块中国有行相对表现较弱, 平均涨幅低于其他类型银行, 6 月国有行涨幅最大的为邮储银行 (4.49%); 股份行中平安、兴业、招商近一个月表现较好, 本月累计涨幅均在 5% 以上, 浦发、浙商、中信相对较弱; 城商行分化明显: 1、江浙区域内个股走势有所分化, 宁波、杭州、江苏本月累计涨幅均在 10% 以上, 明显强于上海、苏州、南京。2、江浙区域与其他区域个股走势分化显著, 其他地区仅成都银行 (10.42%) 一家涨幅超过 10%, 兰州 (6.13%)、厦门 (5.26%)、青岛 (4.61%) 涨幅较高, 其余地区城市行涨幅明显弱于江浙区域; 农商行方面瑞丰银行近期调整较多, 其余银行均有不同幅度的上涨, 常熟、张家港表现最好。

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	1.38	(0.95)	2.33	0.68	0.67	0.01	30	6	24	2.32	(0.42)	2.74
国有行	1.13	(0.13)	1.26	0.56	0.55	0.01	5	1	4	0.79	(0.14)	0.93
股份行	1.34	(0.29)	1.63	0.60	0.59	0.01	7	2	5	2.58	(0.11)	2.69
城商行	1.57	(1.49)	3.06	0.80	0.79	0.02	11	2	9	3.63	(1.29)	4.92
农商行	1.50	(1.88)	3.38	0.75	0.74	0.01	7	1	6	1.93	(1.54)	3.47

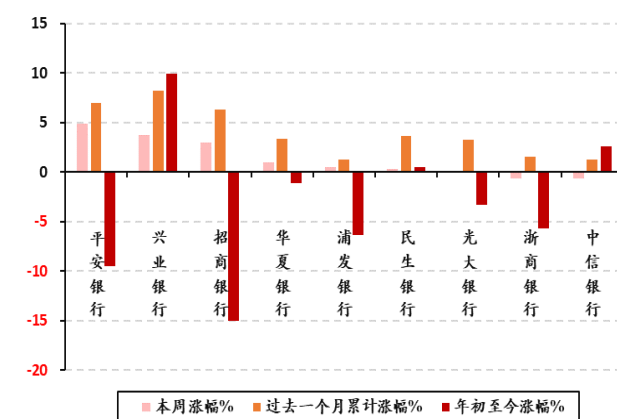
资料来源: 万得, 中银证券

图表 5. A 股银行近期表现 (国有行)



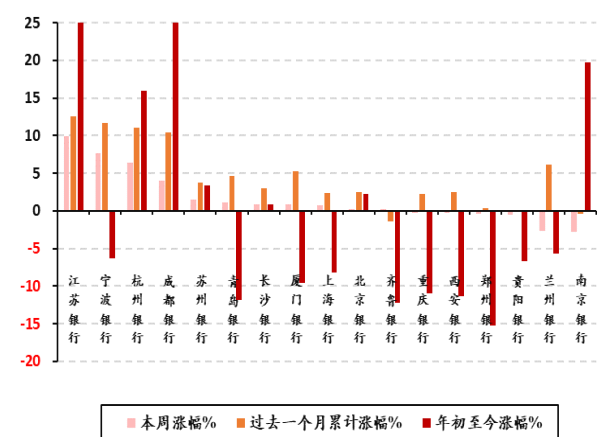
资料来源: 万得, 中银证券

图表 6. A 股银行近期表现 (股份行)



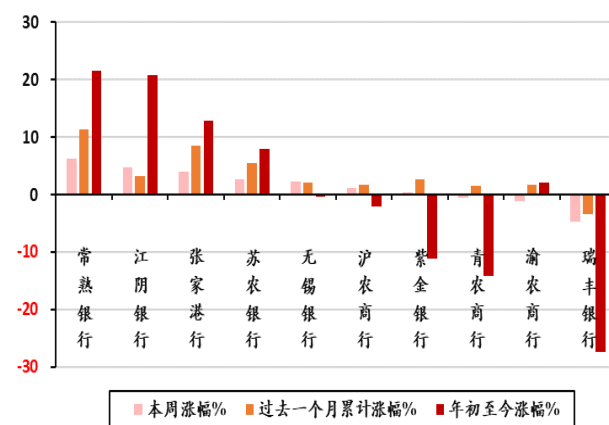
资料来源: 万得, 中银证券

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 %		
	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	0.63	-1.69	-0.16	3.02	-1.87	1.19	3.02	4.03	-0.33
农业银行	0.00	-2.32	-0.79	0.00	-4.89	-1.83	2.38	3.39	-0.97
中国银行	0.31	-2.01	-0.48	2.19	-2.70	0.36	6.89	7.90	3.53
建设银行	1.16	-1.16	0.37	1.84	-3.05	0.01	3.75	4.77	0.40
邮储银行	3.88	1.56	3.09	4.49	-0.40	2.66	4.90	5.91	1.55
交通银行	0.81	-1.51	0.02	1.42	-3.47	-0.41	8.24	9.25	4.89
光大银行	0.04	-2.28	-2.54	3.26	-1.63	-2.51	-3.27	-2.26	3.50
中信银行	-0.63	-2.95	-3.21	1.28	-3.61	-4.49	2.60	3.61	9.37
民生银行	0.27	-2.05	-2.31	3.69	-1.20	-2.08	0.50	1.51	7.28
浦发银行	0.50	-1.82	-2.08	1.27	-3.63	-4.50	-6.33	-5.32	0.45
招商银行	2.94	0.61	0.35	6.32	1.43	0.55	-15.05	-14.04	-8.27
浙商银行	-0.60	-2.92	-3.18	1.54	-3.35	-4.23	-5.71	-4.70	1.06
北京银行	0.22	-2.10	-3.41	2.48	-2.41	-4.17	2.25	3.26	-3.07
兴业银行	3.70	1.38	1.12	8.22	3.33	2.45	9.98	10.99	16.76
平安银行	4.85	2.53	2.27	6.95	2.06	1.18	-9.47	-8.46	-2.69
华夏银行	0.97	-1.35	-1.61	3.32	-1.57	-2.45	-1.11	-0.10	5.67
江苏银行	9.95	7.63	6.32	12.54	7.65	5.89	30.85	31.86	25.53
上海银行	0.77	-1.55	-2.86	2.34	-2.55	-4.31	-8.13	-7.12	-13.46
渝农商行	-1.06	-3.38	-2.99	1.76	-3.13	-7.50	2.03	3.04	-5.68
南京银行	-2.83	-5.15	-6.47	-0.39	-5.28	-7.04	19.74	20.75	14.41
沪农商行	1.06	-1.26	-0.87	1.68	-3.21	-7.58	-2.08	-1.07	-9.78
郑州银行	-0.37	-2.69	-4.01	0.37	-4.52	-6.28	-15.19	-14.18	-20.51
宁波银行	7.59	5.27	3.96	11.72	6.82	5.06	-6.35	-5.34	-11.67
杭州银行	6.45	4.13	2.81	11.06	6.17	4.41	15.91	16.92	10.59
青岛银行	1.11	-1.21	-2.52	4.61	-0.28	-2.04	-11.80	-10.79	-17.13
兰州银行	-2.61	-4.93	-6.24	6.13	1.23	-0.53	-5.64	-4.63	-10.97
青农商行	-0.60	-2.92	-2.53	1.53	-3.36	-7.73	-14.25	-13.24	-21.95
齐鲁银行	0.20	-2.12	-3.43	-1.41	-6.30	-8.06	-12.19	-11.18	-17.51
西安银行	-0.27	-2.60	-3.91	2.50	-2.39	-4.16	-11.33	-10.32	-16.65
长沙银行	0.90	-1.43	-2.74	3.01	-1.89	-3.65	0.90	1.91	-4.43
紫金银行	0.35	-1.97	-1.59	2.72	-2.17	-6.54	-11.08	-10.06	-18.78
贵阳银行	-0.52	-2.84	-4.15	-0.03	-4.93	-6.69	-6.64	-5.63	-11.96
成都银行	4.01	1.68	0.37	10.42	5.53	3.77	41.71	42.72	36.38
重庆银行	-0.25	-2.57	-3.89	2.19	-2.70	-4.46	-11.01	-10.00	-16.34
苏州银行	1.50	-0.83	-2.14	3.74	-1.16	-2.92	3.33	4.34	-1.99
常熟银行	6.26	3.94	4.32	11.44	6.55	2.17	21.55	22.57	13.85
厦门银行	0.84	-1.48	-2.79	5.26	0.36	-1.40	-9.54	-8.53	-14.87
江阴银行	4.71	2.38	2.77	3.25	-1.64	-6.02	20.77	21.78	13.07
无锡银行	2.36	0.03	0.42	2.17	-2.72	-7.10	-0.35	0.66	-8.06
张家港行	3.94	1.62	2.00	8.42	3.53	-0.85	12.82	13.83	5.12
苏农银行	2.62	0.29	0.68	5.57	0.67	-3.70	7.95	8.96	0.25
瑞丰银行	-4.64	-6.96	-6.58	-3.49	-8.39	-12.76	-27.41	-26.39	-35.11

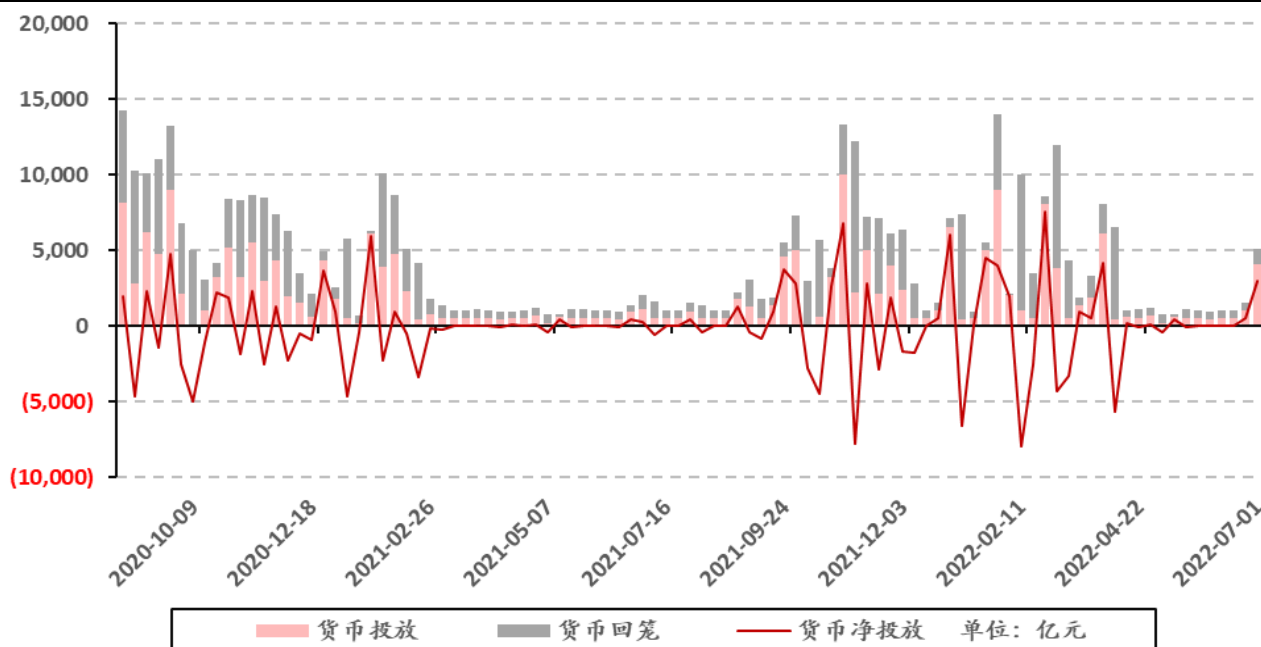
资料来源：万得, 中银证券

资金价格情况

央行投放

本周央行公开市场操作对市场流动性支持大幅提升，**逆回购投放 4000 亿元**，为 4 月 1 日当周以来单周投放量最高，7 天期利率维持 2.10%；**逆回购到期 1000 亿元**，公开市场操作净投放 3000 亿元。本周机构面临跨月资金需求，央行在跨月前夕加大了流动性的提供，6 月 27 日至 30 日每天逆回购投放量分别为 1000、1100、1000、800 亿元；7 月 1 日跨月结束，央行当日逆回购投放 100 亿元，对市场资金投放回归前期正常水平。

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

本周资金隔夜利率与上周水平相当，但 7D 资金利率下行幅度明显，截止本周五 **SHIBOR 隔夜利率为 1.44%**，与上周持平、**SHIBOR 7 天利率为 1.85%**，较上周下降 5bp。

银行间质押式回购利率隔夜利率 **R001 为 1.50%**，较上周上升 1bp、一周的成交量为 **22.00 万亿元**，较上周减少 6.36 万亿元；银行间质押式回购 7 天利率 **R007 为 1.76%**，较上周下降 48p，成交量为 **3.89 万亿元**，较上周增加 1.47 万亿元。

存款类机构质押式回购隔夜利率 **DR001 为 1.42%**，较上周下降 1bp、存款类机构质押式回购 7 天利率 **DR007 为 1.67%**，较上周下降 12bp。

从周内波动来看，受跨月因素影响，R001 在 6 月 30 日当天由 1.47% 上升至 3.02%，在 7 月 1 日跨月结束后再下降至 1.50；R007 在 6 月 30 日由 2.48% 上升至 2.70%，在 7 月 1 日下降至 1.76%。整体来看跨月当日隔夜资金加权平均利率上涨幅度显著高于 7 天，在跨月结束后资金利率很快下降到前期正常水平。一方面 7 天的跨月资金需求主要集中在上周，而隔夜跨月资金需求集中在 6 月 30 日，二者需求的时间差异造成了走势不同；另一方面由于央行本周公开市场共投放 4000 亿元流动性，叠加 7 月初再贷款资金申请落地对流动性形成支持，市场对流动性预期乐观，因此资金利率跨月后下降较快。

近期央行重点强调金融工具对实体经济的支持：6月29日国务院常务会议提到将“运用政策性、开发性金融工具发行金融债券等筹资3000亿元”；7月1日再次提到“政策性、开发性金融工具有利于引导金融机构发放中长期低成本配套贷款，疏通货币政策传导机制”。同时央行2季度货币政策例会再次强调“用好支持煤炭清洁高效利用、科技创新、普惠养老、交通物流专项再贷款”，今年支持煤炭清洁再贷款新增了1000亿的额度，4月份创设了科技创新和普惠养老专项再贷款额度分别为2000亿元、400亿元，5月份设了交通物流专项再贷款额度为1000亿元，今年再贷款新增额度共计4400亿元。

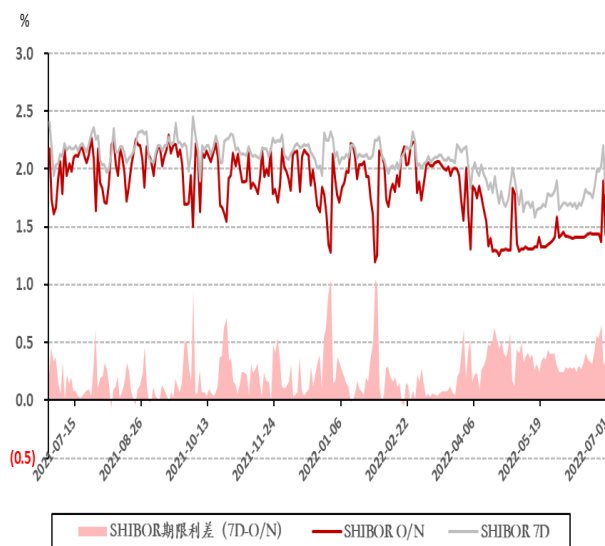
结构性货币政策工具与政策性、开发性金融工具目的均在于引导金融机构精准支持重点领域，提升宽信用的成效和动力。政策性、开发性金融目的改善基建等项目资本金压力，从而提升专项债等资金使用效率，撬动信贷融资，促进基建等项目开工。市场流动性影响上不同点在于：前者属于央行货币政策，采用“先贷后借”的模式，由金融机构自主发放后再向人民银行申请，再贷款资金申请到账后将增加基础货币，对市场流动性形成支持；而后者主要通过政策性银行发行金融债券的方式，超储阶段性由其他银行转向国开和农发，并不会产生基础货币变化，在债券发行期间可能会对资金面形成短暂资金压力，但从六月情况看，大幅发行专项债对资金面影响亦有限，在当下资产荒的背景下，政策性、开发性金融工具的发行对资金面的影响非常有限。

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	较上周
利率%	1.44	1.44	0.00	1.80	1.85	(0.05)	0.36	0.42	(0.06)		
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	较上周
利率%	1.50	1.49	0.01	1.76	2.25	(0.48)	0.26	0.76	(0.50)		
成交量(万亿)	22.00	28.36	(6.36)	3.89	2.42	1.47					
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	较上周
利率%	1.42	1.43	(0.01)	1.67	1.80	(0.12)	0.25	0.37	(0.11)		
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	较上周
利率%	1.48	1.47	0.01	1.75	2.50	(0.75)	0.27	1.03	(0.76)		

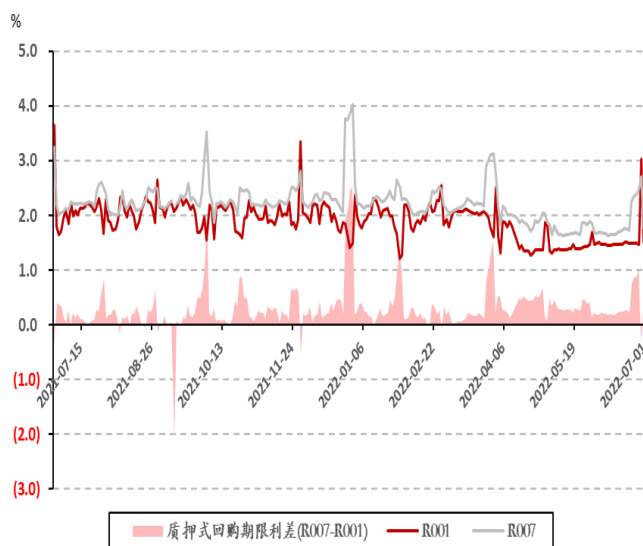
资料来源：万得，中银证券

图表 12. SHIBOR 隔夜、7天利率/利差



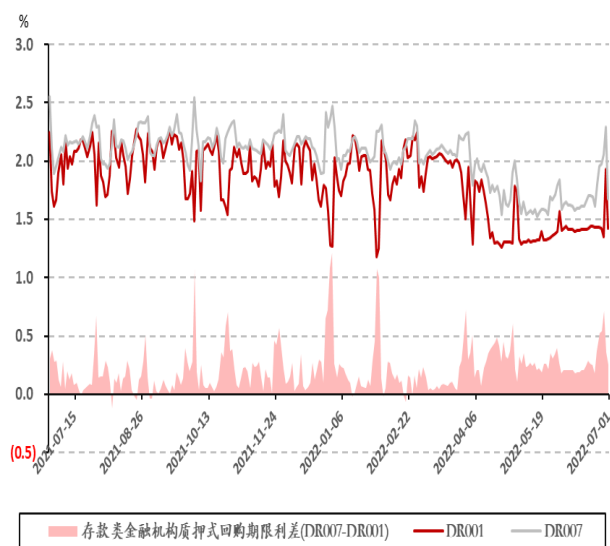
资料来源：万得，中银证券

图表 13. 质押式回购隔夜、7天利率/利差



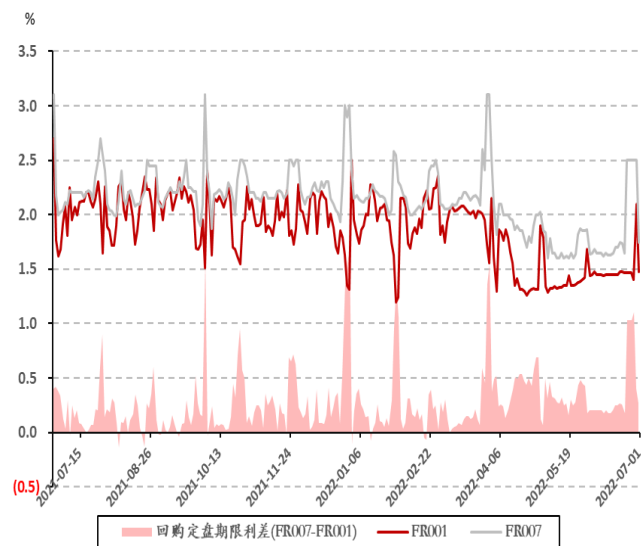
资料来源：万得，中银证券

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

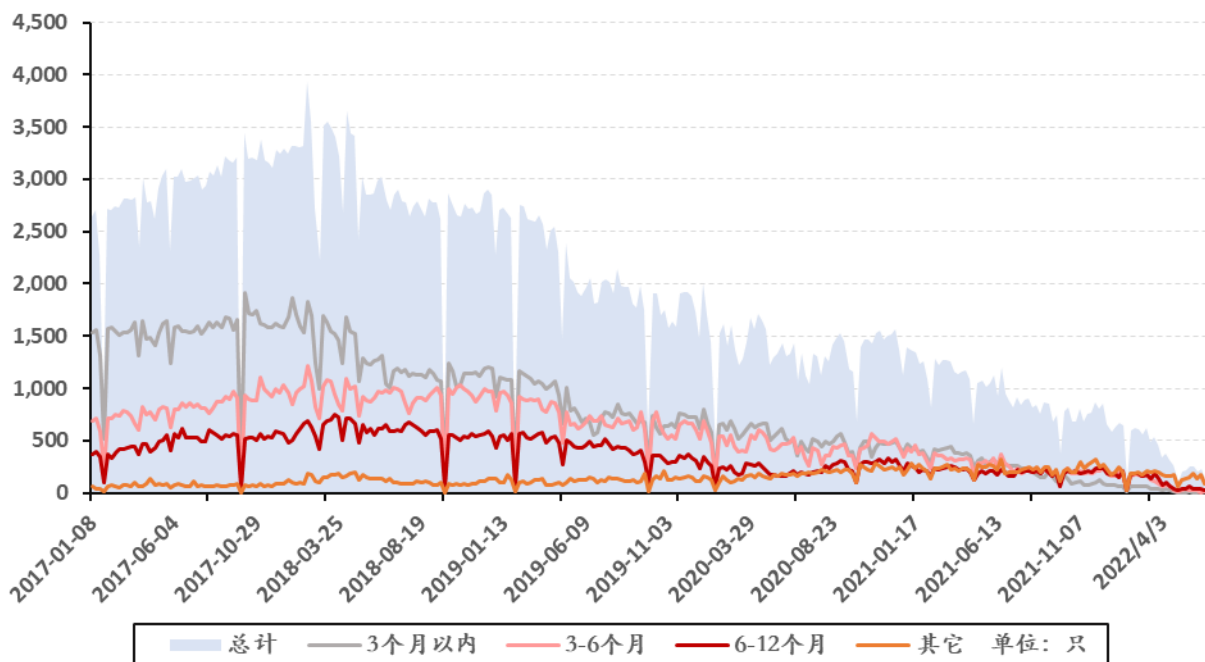
一周理财市场回顾

产品发行

截止周六，本周已统计发行的理财产品共计 165 只，期限在 3 个月以内的有 7 只、期限在 3-6 个月的有 24 只、期限在 6 个月至 1 年的有 36 只，其它的为 98 只（包含其它期限及未统计）。

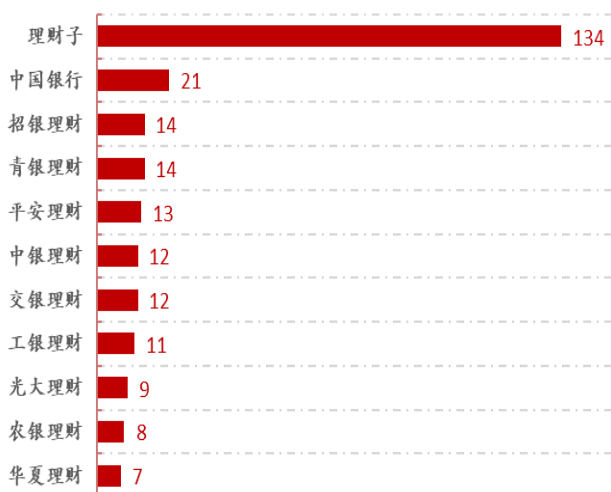
本周发行理财产品的机构中，**理财子公司**合计发行 134 只，较上周多发行 20 只；在 A 股上市银行及理财子公司中，发行数量排名靠前的有**中国银行**（21 只）、**招银理财**（14 只）、**青银理财**（14 只）、**平安理财**（13 只）。

图表 16. 理财产品发行情况（按期限）



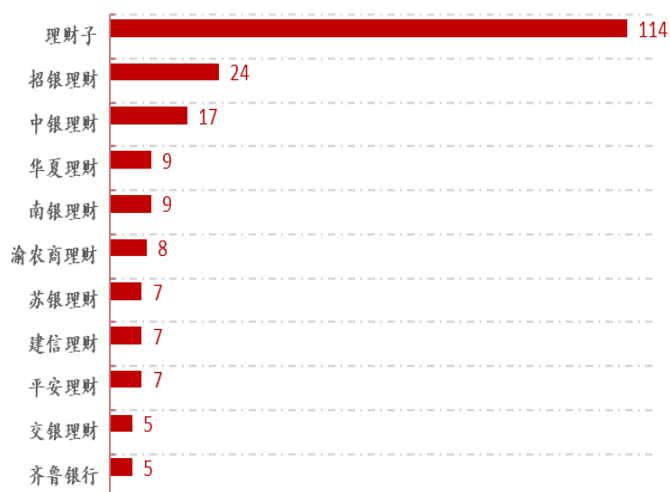
资料来源: 万得, 中银证券

图表 17. 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 18. 上市银行及理财子公司上周发行产品（前 10）



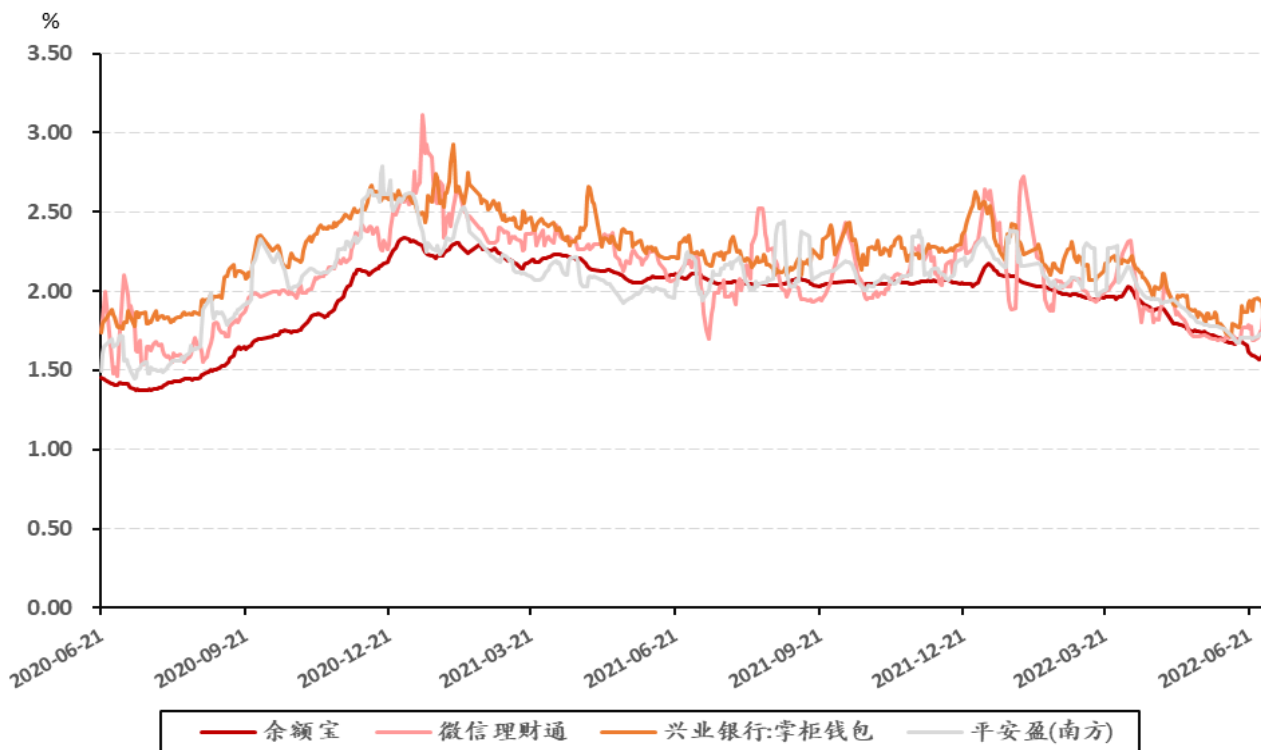
资料来源: 万得, 中银证券

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。

货币基金 7 日年化收益率有所上行。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 1.625%，较上周上升 3.6 个 bp、微信理财通为 2.019%，较上周上升 32.8 个 bp、兴业银行掌柜钱包为 1.768%，较上周下降 17.6 个 bp、平安盈（南方）为 1.750%，较上周上升 4.6 个 bp。

图表 19. 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 11,597.5 亿元，到期 5,979.5 亿元，净融资为 5,617.9 亿元，较上周增加 738.0 亿元；本周债券发行规模较上周减少 3,238.8 亿元，债券到期量较上周减少 3,976.8 亿元，发行量与到期量较上周均有所下降，但到期量下降的规模要大于发行量，导致本周净融资量较上周上行。

从结构来看发行量下行的主因是国债及同业存单的发行缩量，其中国债发行 500 亿元，发行量较上周下降 1,603.2 亿元；同业存单本周发行 2,081.9 亿元，较上周下降 1,893.3 亿元。此外地方政府债连续三周发行量位于 5000 亿元以上，本周发行量为 5,269.5 亿元，较上周略有上升。近期地方政府债处于发行量的高位，随着全年新增专项债额度在上半年基本用尽，预计 6 月末是地方政府债发行的全年峰值，下半年地方债发行量将显著下降。

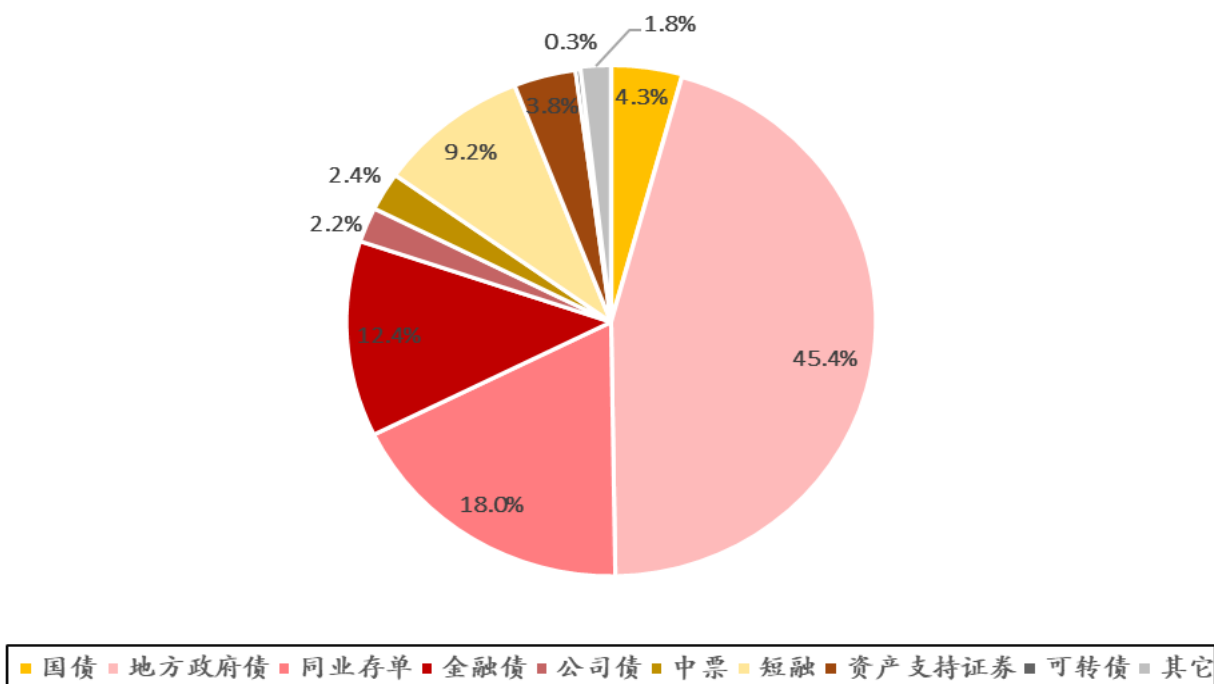
本周地方政府债超越同业存单成为发行占比最高的券种，占比为 45.4%。本周同业存单发行缩量，存单发行占比为 18%，为年内较低水平，同时本周存单到期量较上周下降 3,528.9 亿元，致使同业存单净融资为正，较上周增加 1,635.6 亿元，净融资增加幅度较大。本周债券市场净融资为正的券种包括金融债、公司债、中票、短融等，主要原因均为到期量的减少。此外净融资规模有所下降的品种还有资产支持证券和可转债，后者净融资下降的原因为发行量的下行。

图表 20. 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	11,597.5	14,836.3	(3,238.8)	5,979.5	9,956.3	(3,976.8)	5,617.9	4,880.0	738.0
国债	500.0	2,103.2	(1,603.2)	800.0	400.0	400.0	(300.0)	1,703.2	(2,003.2)
地方政府债	5,269.5	5,178.2	91.3	444.3	795.4	(351.1)	4,825.1	4,382.7	442.4
同业存单	2,081.9	3,975.2	(1,893.3)	1,838.4	5,367.3	(3,528.9)	243.5	(1,392.1)	1,635.6
金融债	1,443.8	1,541.2	(97.4)	322.0	859.0	(537.0)	1,121.8	682.2	439.6
公司债	257.1	388.0	(131.0)	216.0	458.8	(242.8)	41.0	(70.8)	111.8
中票	284.0	403.9	(119.9)	126.9	368.4	(241.5)	157.1	35.5	121.6
短融	1,071.8	626.0	445.8	955.8	1,000.8	(45.0)	116.0	(374.8)	490.7
资产支持证券	439.3	348.3	91.0	1,058.6	504.1	554.6	(619.3)	(155.8)	(463.6)
可转债	35.8	65.9	(30.1)	0.0	0.3	(0.3)	35.8	65.6	(29.8)
其它	214.4	206.4	8.0	217.4	202.2	15.2	(3.0)	4.2	(7.2)

资料来源：万得, 中银证券

图表 21. 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 1.93%，较上周下降 4bp、10 年期收益率为 2.83%，较上周上升 3bp、10Y-1Y 期限利差上升 6bp；国开债 1 年期收益率为 2.01%，较上周下降 2bp，10 年期收益率为 3.06%，较上周上升 5bp，10Y-1Y 期限利差上升 7bp。

本周利率债走势维持上周态势，短端略有下行，长端有所抬升，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，长端虽有波动，但波动幅度不大。

短融中票方面，中债中短期票据 AAA+1 年期到期收益率为 2.35%，较上周下降 2bp、5 年期为 3.20%，较上周上升 3bp；中短期票据 AAA1 年期到期收益率为 2.39%，较上周下降 4bp、5 年期为 3.31%，较上周上升 2bp。

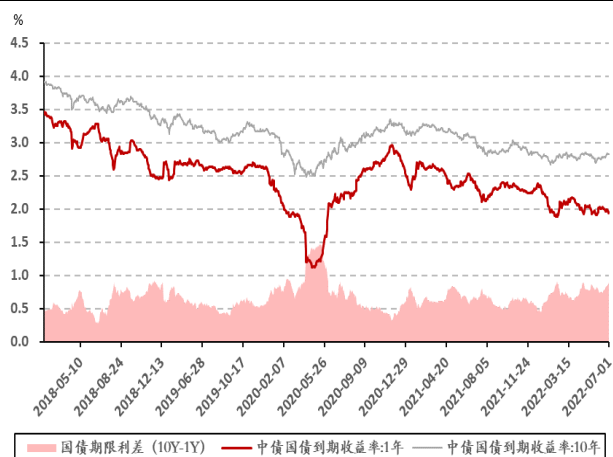
同业存单方面，AAA 等级的到期收益率 1 个月为 1.52%，较上周下降 29bp；3 个月为 1.64%，较上周下降 14bp；6 个月为 2.01%，较上周上升 7bp；1 年期为 2.29%，与上周持平。同业存单短端在经历跨月之后下行幅度显著。

图表 22. 本周债券利率概况 单位：%

期限	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	1.93	1.97	(0.04)	2.65	2.63	0.01	2.83	2.80	0.03	0.89	0.83	0.06
国开债	2.01	2.03	(0.02)	2.79	2.76	0.03	3.06	3.01	0.05	1.05	0.98	0.07
期限	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+	2.35	2.37	(0.02)	3.20	3.17	0.03	0.41	0.41	0.01	0.55	0.53	0.02
中短期票据 AAA	2.39	2.43	(0.04)	3.31	3.29	0.02	0.46	0.47	(0.01)	0.66	0.66	0.01
期限	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	1.52	1.81	(0.29)	1.64	1.78	(0.14)	2.01	1.94	0.07	2.29	2.29	(0.00)

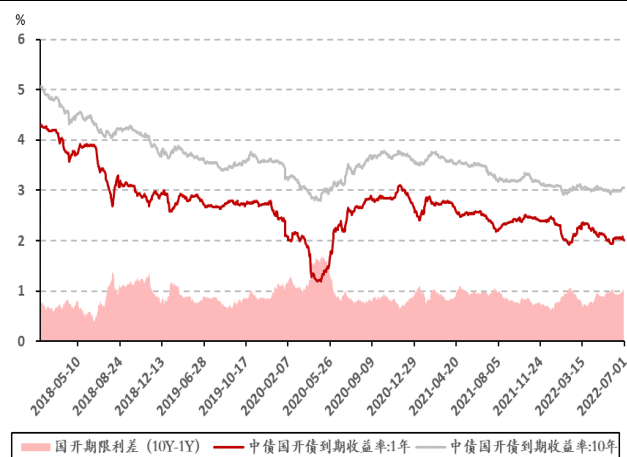
资料来源：万得, 中银证券

图表 23. 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 24. 国开债到期收益率 1Y、10Y 利率/利差



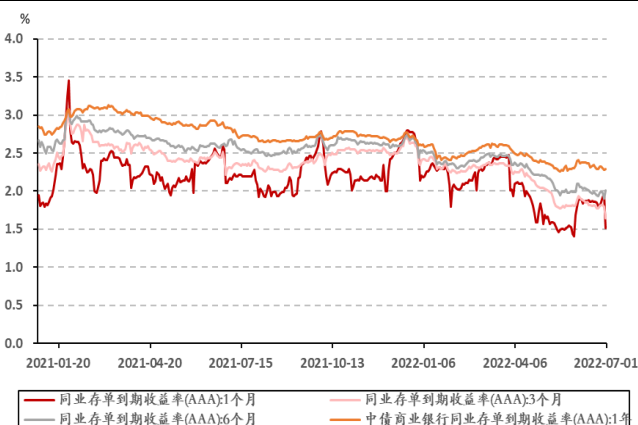
资料来源: 万得, 中银证券

图表 25. 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 26. 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 2,082 亿元，较上周减少 1,893 亿元；发行加权平均利率为 2.09%，较上周发行利率下降 6bp。

按期限来看，1 个月的存单发行量为 452 亿元，较上周增加 69 亿元、加权利率为 1.83%，与上周持平；3 个月为 511 亿元，较上周减少 320 亿元、加权利率为 1.91%，较上周下降 1bp；6 个月为 187 亿元，较上周减少 309 亿元、加权利率为 2.05%，较上周下降 5bp；9 个月为 297 亿元，较上周下降 653 亿元、加权利率为 2.27%，较上周上升 2bp；1 年为 635 亿元，较上周减少 679 亿元、加权利率为 2.36%，较上周上升 2bp。

按银行类别来看，国有行的存单发行量为 341 亿元，较上周减少 289 亿元、加权利率为 2.29%，较上周上升 7bp；股份行为 778 亿元，较上周减少 551 亿元、加权利率为 2.03%，较上周下降 7bp；城商行为 563 亿元，较上周减少 874 亿元、加权利率为 2.05%，较上周下降 10bp；其它机构为 400 亿元，较上周减少 180 亿元、加权利率为 2.10%，较上周下降 9bp。

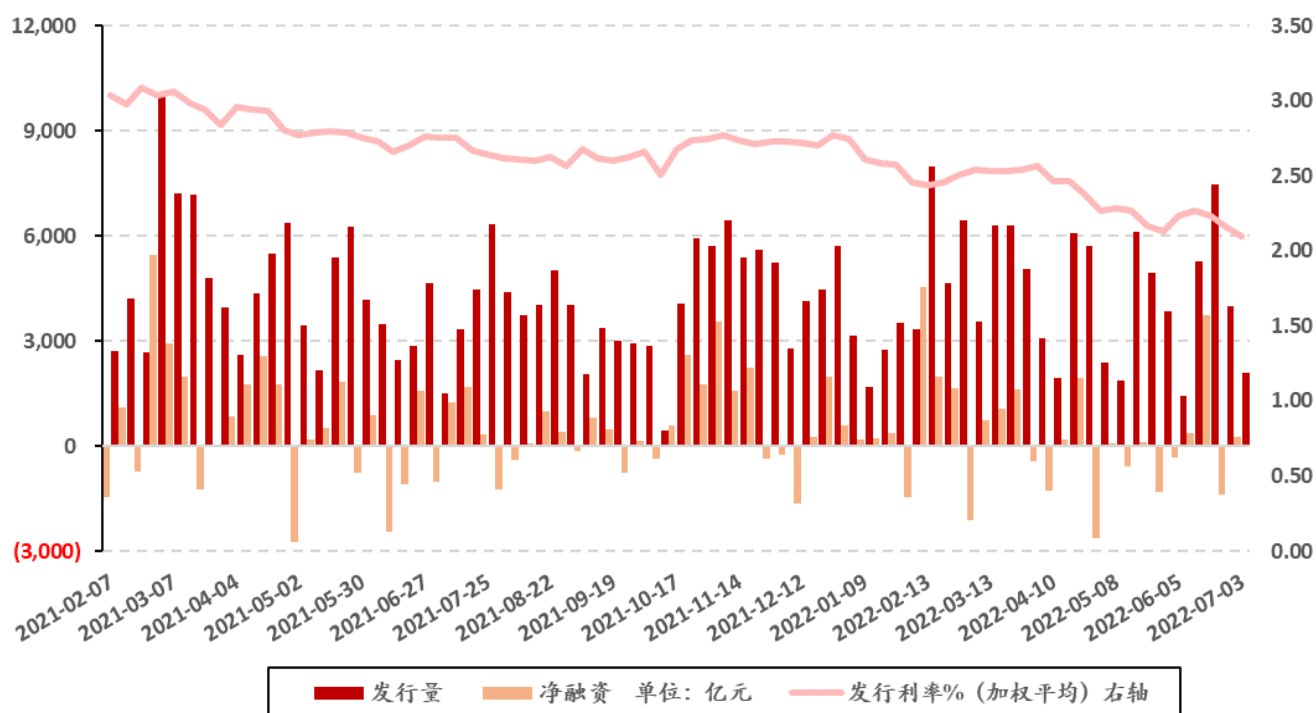
按评级来看，AAA 的存单发行量为 1,830 亿元，较上周减少 1,624 亿元、加权利率为 2.05%，较上周下降 7bp；AA+ 为 183 亿元，较上周减少 254 亿元、加权利率为 2.35%，较上周上升 6bp；其它评级为 70 亿元，较上周减少 16 亿元、加权利率为 2.47%，较上周下降 14bp。

图表 27. 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	452	384	69	511	832	(320)	187	496	(309)	297	950	(653)	635	1,314	(679)
利率：%	1.83	1.83	(0.00)	1.91	1.92	(0.01)	2.05	2.10	(0.05)	2.27	2.25	0.02	2.36	2.34	0.01
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	341	630	(289)	778	1,329	(551)	563	1,437	(874)	400	580	(180)			
利率：%	2.29	2.22	0.07	2.03	2.11	(0.07)	2.05	2.15	(0.10)	2.10	2.19	(0.09)			
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	1,830	3,453	(1,624)	183	437	(254)	70	85	(16)						
利率：%	2.05	2.13	(0.07)	2.35	2.29	0.06	2.47	2.61	(0.14)						
总计	本周	上周	增量												
发行量：亿元	2,082	3,975	(1,893)												
利率：%	2.09	2.15	(0.06)												

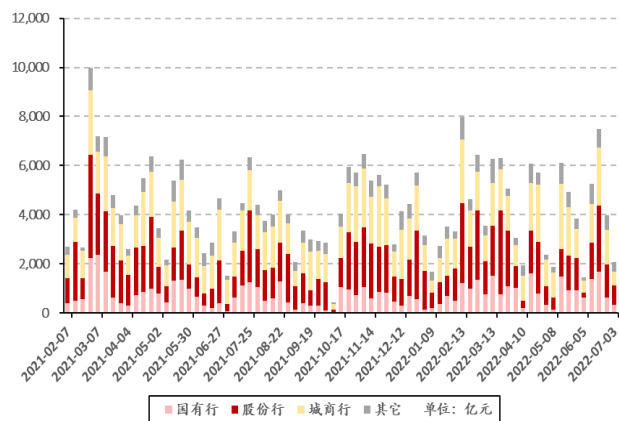
资料来源：万得，中银证券

图表 28. 同业存单发行历史情况



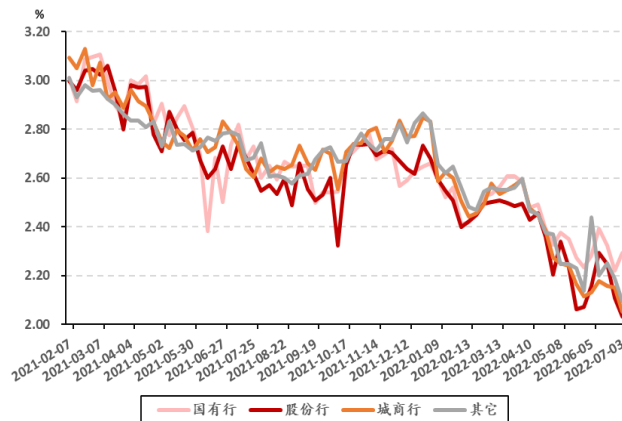
资料来源：万得, 中银证券

图表 29. 同业存单发行量（按银行类型）



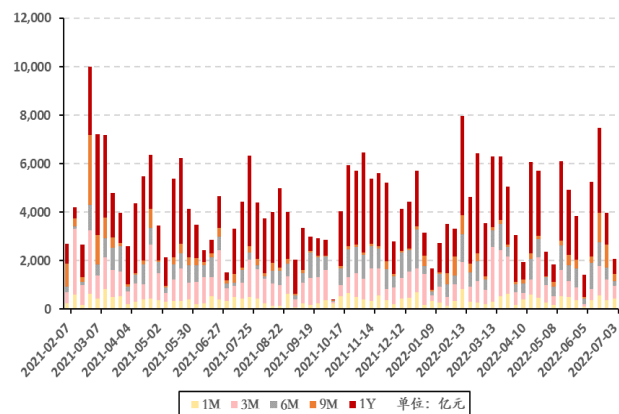
资料来源：万得, 中银证券

图表 30. 同业存单发加权利率（按银行类型）



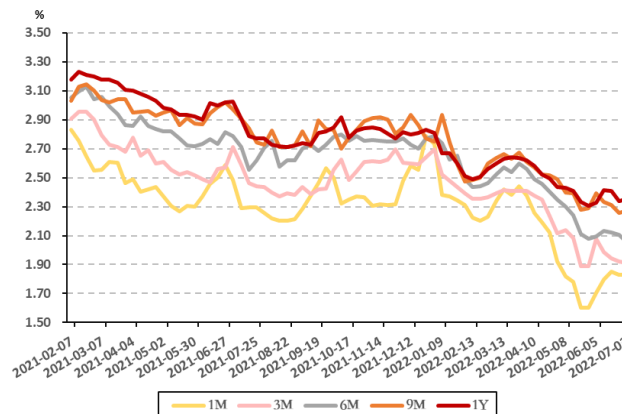
资料来源：万得, 中银证券

图表 31. 同业存单发行量（按期限）



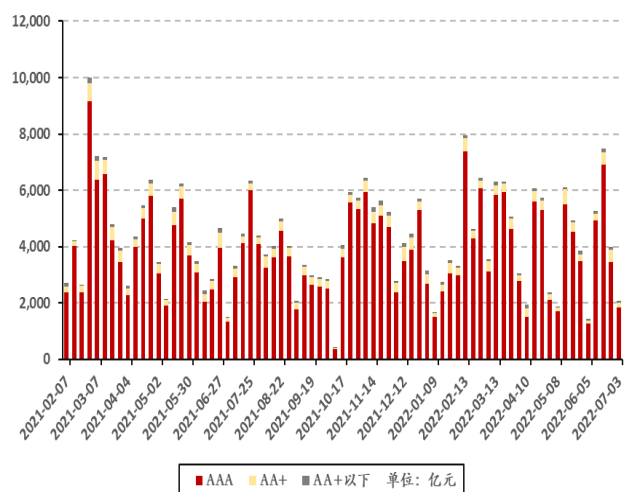
资料来源：万得, 中银证券

图表 32. 同业存单发加权利率（按期限）



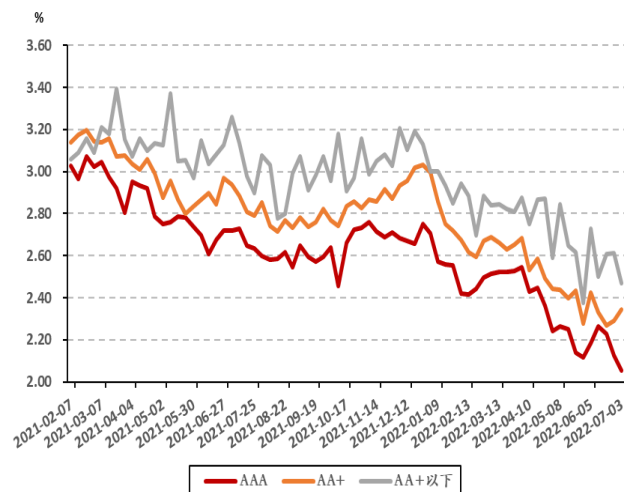
资料来源：万得, 中银证券

图表 33. 同业存单发行量 (按评级)



资料来源: 万得, 中银证券

图表 34. 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

- **【国务院常务会议】**将运用政策性、开发性金融工具，通过发行金融债券等筹资 3000 亿元，用于补充包括新型基础设施在内的重大项目资本金、但不超过全部资本金的 50%，或为专项债项目资本金搭桥。财政和货币政策联动，中央财政按实际股权投资额予以适当贴息，贴息期限 2 年。引导金融机构加大配套融资支持，吸引民间资本参与，抓紧形成更多实物工作量。
- **【中国人民银行】**杭州易刚表示，今年受疫情和外部冲击等影响，中国经济面临一定下行压力。货币政策将继续从总量上发力以支持经济复苏。同时也强调用好支持中小企业和绿色转型等结构性货币政策工具。
- **【中国人民银行】**召开二季度货币政策委员会例会，指出要构建金融有效支持实体经济的体制机制，完善金融支持创新体系，引导金融机构增加制造业中长期贷款，满足购房者合理住房需求，促进房地产市场健康发展和良性循环。
- **【中国人民银行】**完善市场化利率形成和传导机制，加强存款利率监管，着力稳定银行负债成本，发挥贷款市场报价利率改革效能和指导作用，推动降低企业综合融资成本；加大稳健货币政策实施力度，发挥好货币政策工具的总量和结构双重功能，进一步疏通货币政策传导机制，保持流动性合理充裕，增强信贷总量增长的稳定性。
- **【中国人民银行】**发布二季度银行家问卷调查报告，宏观经济热度指数为 17.8%，比上季下降 16.6 个百分点；银行业景气指数为 66.0%，比上季下降 6.1 个百分点；贷款总体需求指数为 56.6%，比上季下降 15.8 个百分点。
- **【国家统计局】**6 月份，制造业采购经理指数（PMI）为 50.2%，比上月上升 0.6 个百分点，重回临界点以上，制造业恢复性扩张。
- **【发改委】**发布《关于做好盘活存量资产扩大有效投资有关工作的通知》，支持金融资产管理公司、金融资产投资公司以及国有资本投资、运营公司等参与盘活存量资产；鼓励银行等金融机构按照市场化原则为回收资金投入的新项目提供融资支持。
- **【证监会】**进一步降低交易所债券市场交易成本，对民营企业债券融资交易费用应免尽免。费用减免政策实施后，预计年均减免金额达 1.6 亿元。
- **【澎湃新闻】**近期建行、中行、工行等大行的 3 年期、5 年期存款产品出现了利率“倒挂”现象。
- **【贝壳财经】**监管部门近期再度对部分银行总行进行窗口指导，要求落实《关于规范基金投资建议活动的通知》，招行、工行、中信等多家银行称将在月底或下月初停止智能投顾相关业务。

地产相关

- **【财联社】**广东揭阳市发布住房公积金新政，对拥有 1 套住房并已结清相应住房贷款的，购买二手住房最低首付比例由 30% 降低至 20%。
- **【财联社】**河南济源印发通知，明确居民购买首套房的首付比例降为 20%，鼓励房地产开发企业对首付分期收取，首付分期首获官方承认。
- **【新京报】**昆明楼盘推“延期交付赔首付”，逾期交房超过 90 天将全额退还其购房款。
- **【财联社】**福建龙岩对第二次申请住房公积金贷款购房的职工家庭，首付款比例由不低于 40% 再下调为不低于 30%。

上市公司重要公告汇总

【苏农银行】6月30日尚未转股的可转债金额为12.88亿元，占可转债发行总额的51.54%。

【南京银行】6月30日尚未转股的可转债金额为169.83亿元，占可转债发行总额的84.91%。

【江阴银行】6月30日尚未转股的可转债金额为17.57亿元，占可转债发行总额的87.89%。

【苏州银行】子公司苏州金融租赁注册资本由20亿元人民币增至23.8亿元人民币，苏州银行对其持股比例由54%上升至56.27%。

【杭州银行】杭州城投、杭州交投受让澳州联邦银行所持的公司股份593,600,000股，受让后杭州城投、杭州交投持有股份占总股本比例分别为5.1%、5.0%。

【青岛商行】已行使赎回选择权，全部赎回了2017年第一期二级资本债券30亿元。

【建设商行】发布分红派息实施公告，每股派发现金红利0.364元，共计派发910.04亿元，股权登记日为7月7日。

【厦门银行】发布稳定股价方案实施进展的公告，本次增持已累计增持613,200股，占公司总股本的0.0232%，成交价格区间为5.7元至6.0元。

【杭州银行】自7月5日至权益分派股权登记日期间，“杭银转债”将停止转股。

【齐鲁商行】发布权益分派实施公告，每股派发现金红利0.184元，共计派发8.43亿元，股权登记日为7月5日。

【南京商行】林静然先生因工作需要、另有任用，辞去公司董事、行长、财务负责人等职务，行长职责暂由董事长胡升荣先生代为履行。

【长沙银行】银保监会核准吴四龙、杨敏佳、李兴双、李建英担任副行长的任职资格。

【邮储银行】发布稳定股价方案的公告，自6月27日起六个月内，邮政集团拟以自有资累计不少于5,000万元进行股份增持。

【华夏商行】公司非公开发行申请获证监会批准。

【无锡银行】公司非公开发行申请获证监会批准。

【兴业银行】自7月1日至权益分派股权登记日期间，“上银转债”将停止转股。

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