

强于大市

银行业周报点评

7 月数据反映需求偏弱，超跌后关注修复波段

前期多种因素导致市场对经济和政策预期趋于悲观，7 月信贷和宏观数据反映需求不足，市场对银行股情绪亦偏悲观，股价和估值已经隐含较为悲观的预期，而宏观层面逆周期调节仍积极作为，政策在扩大需求方面明确表态，关注超跌后可能的修复波段。风险暴露越充分，绝对收益越确定，预期越悲观，边际修正的可能性越大。

在偏弱的宏观环境中，重申推荐优质区域银行逻辑未变，积极推荐江苏银行、常熟银行、杭州银行、成都银行、南京银行等，关注低估值银行的投资价值。

■ 7 月信贷数据反映真实需求偏弱，冲量扰动下或难言融资需求边际变化

第一，7 月数据偏弱，有信贷季节性弱月的原因，也有疫情修复节奏原因，信贷数据偏弱不仅与已经公布的 PMI 等数据有一致性，也有受疫情影响经济修复节奏偏慢的原因。第二，去年下半年以来持续的信贷总量和结构性的冲量，使得很难清晰看到真实的信贷需求情况。具体来看，对于绿色、普惠小微、个体工商户、专精特新和制造业的各种信贷考核和推动政策，以及稳地产等政策，使得银行的冲量不仅仅通过票据反映，在普惠小微、绿色、制造业、基建和地产等方面都可能要冲，品种上，个人、企业，短期、长期，经营和固定资产等均可能有冲量，所以很难完全拆分出哪些是冲量哪些是真实需求的情况。从近期低利率环境上看，这些冲量至少目前是远高于实际需求的，并且上半年存量项目和客户过度消耗和挖掘，7 月数据受到多种因素影响，边际情况或尚难判断，8 月上旬票据利率仍小幅下行，亦可能存在类似情况。

■ 悲观预期导致超跌，关注修复波段

银行股整体表现与经济预期高度一致，从 7 月政治局会议后银行股表现来看，市场对政策和经济理解与政策制定者是有偏差的，而随着市场预期的修正，市场对经济增长和政策预期逐渐趋于悲观和不确定。而随着这种预期在银行股价和估值中表现趋于充分，以及存量房地产等风险暴露，银行或逐步进入较好的长期买点。现阶段，政策在长期目标的框架下，持续强化稳增长，悲观预期通过超跌逐步释放，中报亦可能形成催化。

■ 风险提示：经济下行影响房地产行业，导致银行资产质量恶化超预期。

相关研究报告

《6 月金融数据点评：政策强化叠加需求改善，推动社融超预期》20220712

《5 月金融数据点评：社融信贷数据超预期，政策力度再强化》20220611

《银行股外资持股跟踪：5 月外资小幅增持银行，城商、股份增持较多》20220605

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

证券分析师：林媛媛

(86755)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.....	4
银行板块.....	4
银行个股.....	5
资金价格情况	8
央行投放.....	8
银行间市场利率	8
债券市场情况	11
融资总量.....	11
债券利率.....	12
同业存单市场回顾	14
一周重要新闻	16
银行相关.....	16
地产相关.....	16
上市公司重要公告汇总	17
风险提示.....	18

图表目录

图表 1. 银行指数相对 Wind 全 A 涨幅	4
图表 2. A 股各类型银行指数涨幅	4
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	5
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）	6
图表 8. A 股银行近期表现（农商行）	6
图表 9. A 股、H 股表现及溢价率	6
图表 10. A 股银行一周涨跌幅	7
图表 11. 央行公开市场操作	8
图表 12. 本周资金利率概况	9
图表 13. SHIBOR 隔夜、7 天利率/利差	9
图表 14. 质押式回购隔夜、7 天利率/利差	9
图表 15. 存款类机构质押式回购隔夜、7 天利率/利差	10
图表 16. 回购定盘隔夜、7 天利率/利差	10
图表 17. 本周债券市场融资情况	11
图表 18. 本周债券市场发行结构	12
图表 19. 本周债券利率概况 单位：%	13
图表 20. 国债到期收益率 1Y、10Y 利率/利差	13
图表 21. 国开债到期收益率 1Y、10Y 利率/利差	13
图表 22. 中短期票据到期收益率、信用利差（AAA+）	13
图表 23. 同业存单到期收益率	13
图表 24. 同业存单本周发行数据	14
图表 25. 同业存单发行历史情况	14
图表 26. 同业存单发行量（按银行类型）	15
图表 27. 同业存单发加权利率（按银行类型）	15
图表 28. 同业存单发行量（按期限）	15
图表 29. 同业存单发加权利率（按期限）	15

银行板块和个股表现

银行板块

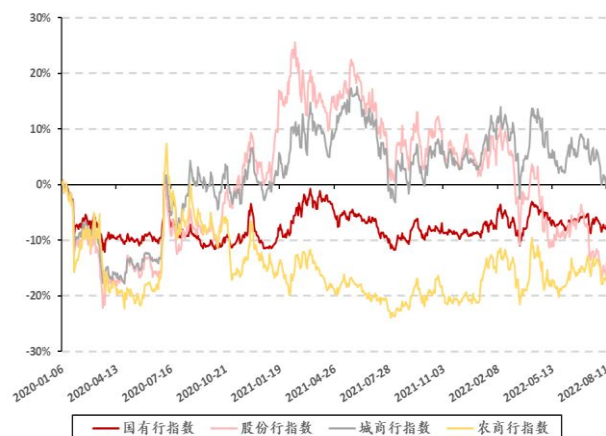
本周银行（按中信行业分类）指数上涨 0.33%；同期 Wind 全 A 指数上升 1.68%，A 股银行指数跑输 Wind 全 A 指数 1.35 个百分点。按银行类型来看，国有行指数下降 0.44%，股份行指数上升 0.63%，城商行指数上升 0.41%，农商行指数上升 1.11%。

图表 1. 银行指数相对 Wind 全 A 涨幅



资料来源：万得, 中银证券

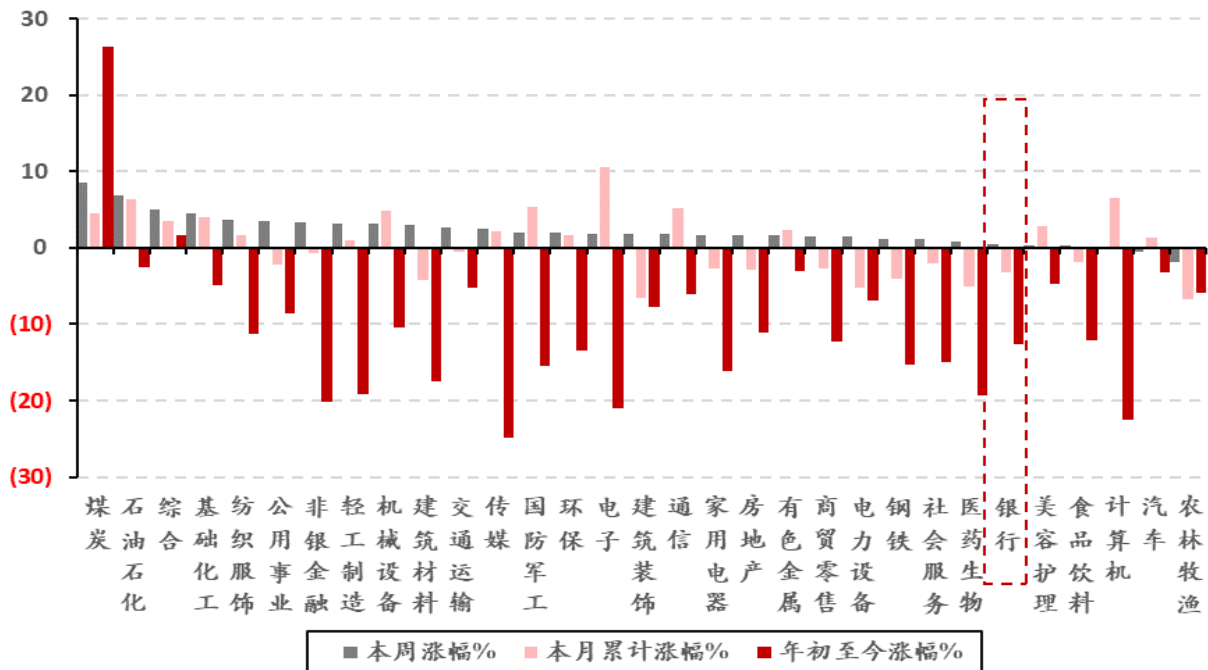
图表 2. A 股各类型银行指数涨幅



资料来源：万得, 中银证券

按申万一级行业分类标准，银行板块本周上升 0.42%（上周下降 1.70%）；银行板块涨跌幅由高到低排名 26/31，较上周排名下降 13 位。本周银行指数走势位于行业中下游，涨幅弱于绝大部分行业，与自身相比，本周银行业扭转了前期的下行趋势，在连续两周下行后迎来回升。观察其一周的走势，银行指数在周一至周三连续三个工作日持续回调，单日跌幅相对有限，均在-0.5%左右波动；周四周五随大盘上涨，其中周四涨幅为 1.85%，为 4 月 28 日以来单日最大涨幅。拉长时间线看，银行板块从年初至今下降 12.64%，在申万行业中排名 18/31，在申万 31 个行业中位于中下游。

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 30 只上涨, 较上周上涨个数多 26 只, 上涨个股数量较前期明显提升。截止本周五, 国有行平均跌幅为 0.26%, 平均 P/B 为 0.53X, 6 只个股有一只上涨, 为建设银行 (+0.36%)、中国银行、交通银行股价与上周持平; 股份行平均涨幅为 0.72%, 平均 P/B 为 0.55X, 9 只个股上涨 8 只, 涨幅居前的为华夏银行 (+1.57%)、兴业银行 (+1.53%)、浦发银行 (+1.26%); 城商行平均涨幅为 0.81%, 平均 P/B 为 0.74X, 17 只个股中有 13 只上涨, 涨幅居前的为西安银行 (+2.62%)、齐鲁银行 (+2.57%)、兰州银行 (+2.52%); 农商行平均涨幅为 1.07%, 平均 P/B 为 0.74 X, 10 只个股有 8 只上涨, 涨幅居前的为紫金银行 (+2.92%)、青农商行 (+2.33%)、苏农银行 (+1.97%)。

本周银行股走势弱于大盘, 但与前期相比本周趋势边际改善, 半个月以来首次板块单周上涨。本周国有行表现较弱, 是唯一下跌的子版块, 城、农商行涨势要优于股份行。拉长时间线看, 近一个月平均涨幅最大的是国有行, 平均涨幅为 0.83%; 股份行和城商行近一个月平均跌幅较小, 但个股走势分化, 平安银行跌幅为 4.81%、成都、杭州、宁波跌幅均超过 6%, 苏州, 南京涨幅居前均超 5%; 无锡银行在农商行中近一个月走势最好。

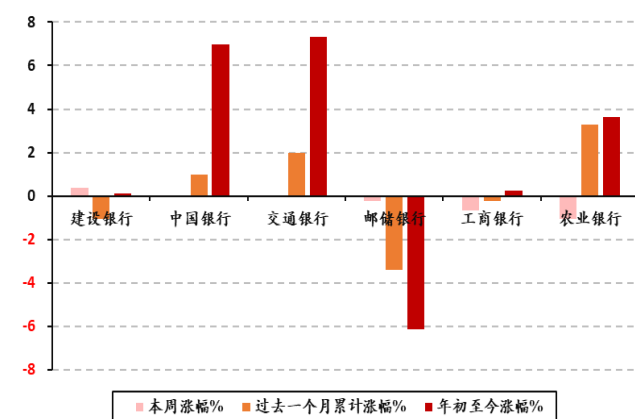
本周 15 只在港股上市的 A 股银行共有 10 只 H 股股价上涨, 2 只走平, 3 只下行。H 股涨幅居前的银行为光大银行 (+2.10%)、建设银行 (+1.64%)、青岛银行 (+1.49%), AH 股溢价率最高的为郑州银行 (114.04%), 唯一溢价率为负的银行为招商银行 (-3.95%)

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	0.59	(1.91)	2.49	0.64	0.63	0.00	30	4	26	0.33	(1.52)	1.84
国有行	(0.26)	(0.72)	0.46	0.53	0.53	(0.00)	1	2	(1)	(0.44)	(0.33)	(0.11)
股份行	0.72	(1.25)	1.97	0.55	0.55	0.00	8	1	7	0.63	(1.53)	2.16
城商行	0.81	(2.36)	3.18	0.74	0.74	0.00	13	1	12	0.41	(2.59)	2.99
农商行	1.07	(3.29)	4.37	0.74	0.73	0.01	8	0	8	1.11	(3.03)	4.14

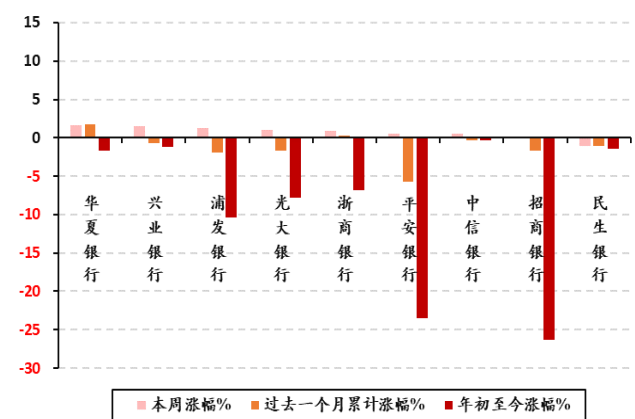
资料来源：万得, 中银证券

图表 5. A 股银行近期表现（国有行）



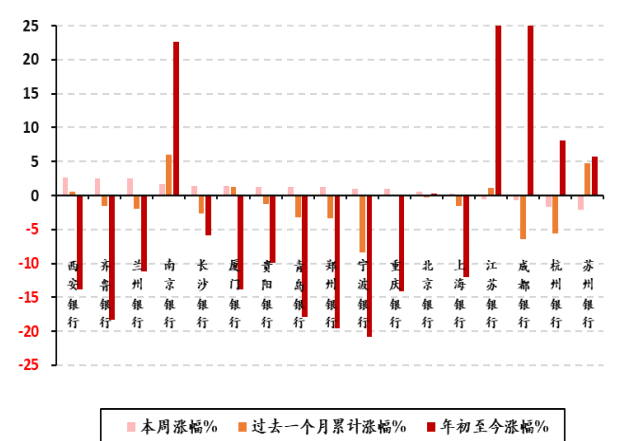
资料来源：万得, 中银证券

图表 6. A 股银行近期表现（股份行）



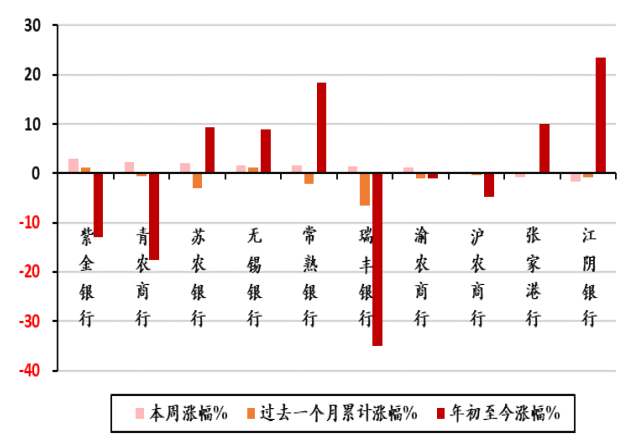
资料来源：万得, 中银证券

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、H 股表现及溢价率

A 股			H 股		
银行	股价	本周涨幅%	股价(HKD)	本周涨幅%	AH 股溢价率(%)
工商银行	4.36	-0.68	4.11	0.49	23.36
农业银行	2.85	-1.05	2.60	0.00	27.47
中国银行	3.05	0.00	2.78	1.09	27.58
建设银行	5.50	0.36	4.94	1.64	29.47
邮储银行	4.57	-0.22	4.94	-0.20	7.58
交通银行	4.60	0.00	4.68	0.00	14.30
光大银行	2.86	1.06	2.42	2.10	37.43
中信银行	4.31	0.47	3.31	1.21	51.42
民生银行	3.65	-1.09	2.59	0.78	63.88
招商银行	34.36	0.20	41.60	1.46	-3.95
浙商银行	3.27	0.93	3.22	-2.12	18.10
渝农商行	3.56	1.13	2.71	0.37	52.76
郑州银行	2.54	1.20	1.38	0.73	114.04
青岛银行	3.37	1.20	3.40	1.49	15.26
重庆银行	7.30	0.97	4.16	-0.24	104.07

资料来源：万得, 中银证券

图表 10. 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	-0.68	-1.01	-0.24	0.69	0.96	-0.57	0.24	7.98	-1.28
农业银行	-1.05	-1.38	-0.61	2.54	2.80	1.27	3.64	11.38	2.11
中国银行	0.00	-0.33	0.44	1.33	1.60	0.07	6.96	14.70	5.44
建设银行	0.36	0.04	0.81	0.55	0.81	-0.72	0.12	7.86	-1.41
邮储银行	-0.22	-0.55	0.22	-2.15	-1.88	-3.41	-6.15	1.59	-7.67
交通银行	0.00	-0.33	0.44	2.00	2.26	0.73	7.31	15.06	5.79
光大银行	1.06	0.73	0.43	-1.03	-0.77	-0.42	-7.77	-0.02	8.38
中信银行	0.47	0.14	-0.16	1.36	1.63	1.98	-0.39	7.35	15.76
民生银行	-1.09	-1.41	-1.72	0.55	0.82	1.17	-1.40	6.35	14.76
浦发银行	1.26	0.93	0.63	-0.36	-0.10	0.25	-10.41	-2.66	5.75
招商银行	0.20	-0.12	-0.43	-1.43	-1.17	-0.82	-26.37	-18.62	-10.22
浙商银行	0.93	0.60	0.30	1.56	1.82	2.17	-6.86	0.89	9.30
北京银行	0.48	0.16	0.08	0.24	0.51	1.76	0.21	7.96	1.37
兴业银行	1.53	1.21	0.90	1.36	1.63	1.97	-1.24	6.51	14.92
平安银行	0.57	0.24	-0.06	-4.81	-4.55	-4.20	-23.53	-15.78	-7.37
华夏银行	1.57	1.25	0.94	2.79	3.06	3.40	-1.68	6.07	14.48
江苏银行	-0.57	-0.90	-0.98	2.50	2.77	4.02	27.03	34.77	28.19
上海银行	0.34	0.01	-0.06	-0.34	-0.07	1.18	-12.02	-4.27	-10.85
渝农商行	1.13	0.81	0.02	0.00	0.27	-0.37	-1.02	6.72	-7.07
南京银行	1.74	1.41	1.33	4.98	5.25	6.50	22.64	30.39	23.81
沪农商行	0.16	-0.16	-0.95	0.16	0.43	-0.21	-4.87	2.87	-10.92
郑州银行	1.20	0.87	0.79	-1.93	-1.66	-0.41	-19.62	-11.87	-18.46
宁波银行	1.02	0.69	0.61	-7.10	-6.83	-5.58	-20.86	-13.11	-19.70
杭州银行	-1.67	-2.00	-2.08	-6.62	-6.35	-5.10	8.15	15.90	9.32
青岛银行	1.20	0.87	0.79	-1.17	-0.90	0.35	-17.88	-10.13	-16.71
兰州银行	2.52	2.20	2.12	-1.58	-1.32	-0.07	-11.16	-3.41	-9.99
青农商行	2.33	2.00	1.22	0.98	1.25	0.61	-17.67	-9.92	-23.71
齐鲁银行	2.57	2.24	2.16	1.39	1.65	2.90	-18.31	-10.57	-17.15
西安银行	2.62	2.29	2.21	2.02	2.29	3.54	-13.77	-6.02	-12.61
长沙银行	1.45	1.12	1.04	-2.31	-2.05	-0.80	-5.94	1.81	-4.78
紫金银行	2.92	2.59	1.81	3.68	3.94	3.31	-12.93	-5.18	-18.97
贵阳银行	1.27	0.94	0.86	0.54	0.81	2.06	-9.87	-2.12	-8.70
成都银行	-0.67	-0.99	-1.07	-6.46	-6.19	-4.94	29.24	36.98	30.40
重庆银行	0.97	0.65	0.57	1.87	2.14	3.39	-14.15	-6.40	-12.99
苏州银行	-2.04	-2.37	-2.44	7.02	7.29	8.54	5.70	13.45	6.86
常熟银行	1.60	1.28	0.49	0.00	0.27	-0.37	18.29	26.03	12.24
厦门银行	1.42	1.09	1.02	1.96	2.23	3.48	-13.77	-6.02	-12.61
江阴银行	-1.73	-2.06	-2.84	0.00	0.27	-0.37	23.49	31.23	17.44
无锡银行	1.70	1.37	0.59	4.73	4.99	4.36	8.94	16.69	2.90
张家港行	-0.77	-1.10	-1.88	1.38	1.64	1.01	10.04	17.79	4.00
苏农银行	1.97	1.64	0.86	-0.77	-0.50	-1.14	9.43	17.18	3.39
瑞丰银行	1.41	1.09	0.30	-4.53	-4.26	-4.90	-35.02	-27.27	-41.06

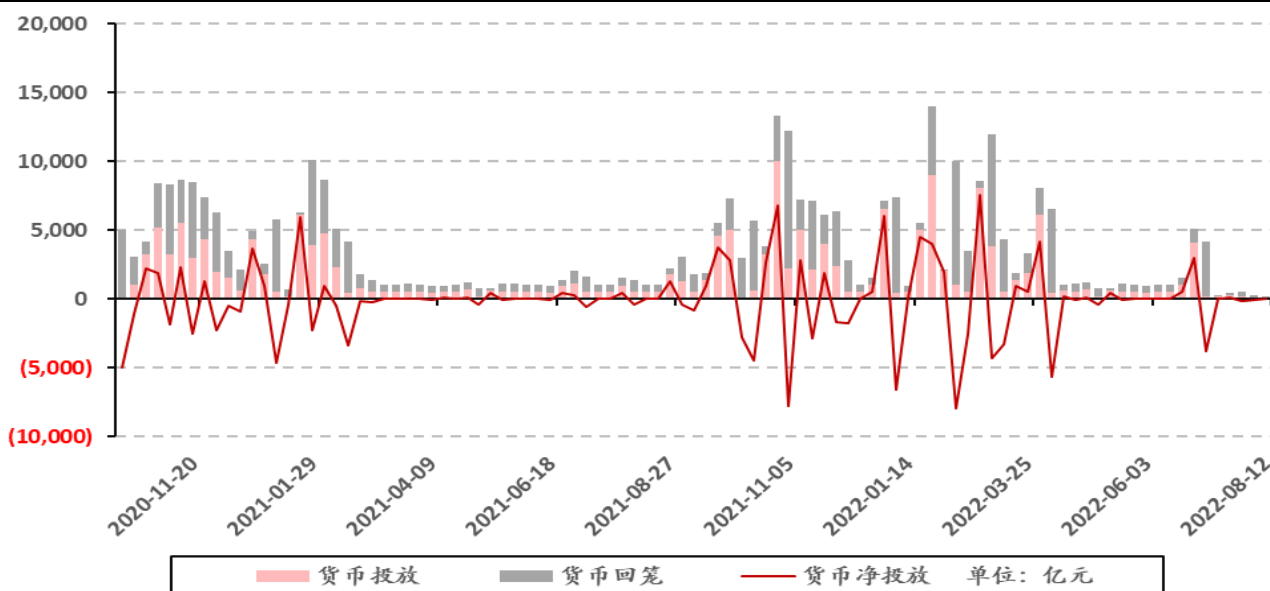
资料来源：万得, 中银证券

资金价格情况

央行投放

本周央行公开市场操作维持低位投放，**逆回购投放 100 亿元**，连续 6 周投放量位于 300 亿元下方，7 天利率维持 2.10%；**逆回购到期 100 亿元**，公开市场操作**无净投放**。7 月份以来逆回购持续缩量，进入 8 月逆回购量缩价平的态势依旧持续，8 月第二周逆回购投放模式与第一周相同，均为每日投放 20 亿元，投放量较 7 月日间再度缩减，但流动性并未因此呈现紧张态势。

图表 11. 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

本周资金利率较上周略有上升，但经历跨月之后市场流动性依旧充足，资金价格较上月末下降，截止本周五 **SHIBOR 隔夜利率为 1.04%**，较上周上升 2bp、**SHIBOR 7 天利率为 1.41%**，较上周上升 3bp。

回购交易方面，隔夜回购利率上行幅度大于 7D。银行间质押式回购利率隔夜利率 **R001 为 1.13%**，较上周上升 3bp、一周的成交量为 **31.21 万亿元**，较上周增加 **0.34 万亿元**；银行间质押式回购 7 天利率 **R007 为 1.45%**，较上周上升 1bp，成交量为 **2.79 万亿元**，较上周增加 **0.03 万亿元**。

存款类机构质押式回购隔夜利率 **DR001 为 1.04%**，较上周上升 2bp、存款类机构质押式回购 7 天利率 **DR007 为 1.35%**，较上周上升 5bp。

从周内波动来看，隔夜与 7D 的资金利率走势趋同，资金价格均在前三个工作日持续上行，周四周五略有回调，周内升幅主要集中在周三，当日 R001 上行 4bp，R007 上行 3 个 bp；央行公开市场操作虽然缩量，但市场上资金依旧充裕，资金价格波动较小。

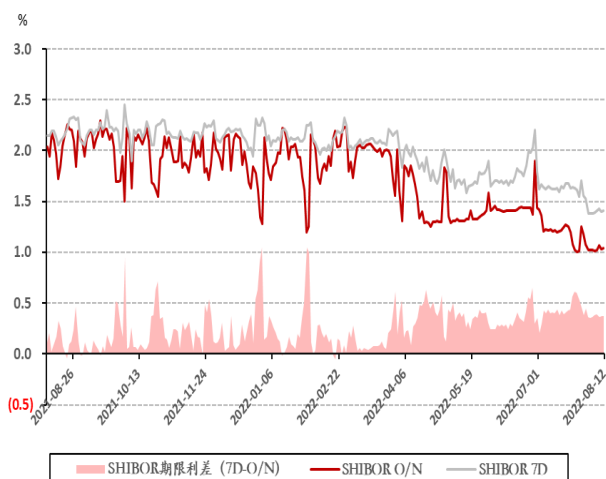
近一个多月央行公开市场投放持续缩量，本周公开市场延续上周规模投放 100 亿元，央行减少公开市场操作量的意图是在于提高操作灵活性和精准性。二季度货币政策报告中，央行强调了上半年通过降准、上缴央行结存利润、中期借贷便利、再贷款、再贴现和公开市场操作等多种方式投放了流动性，使得银行间超储充裕，6 月末金融机构超额准备金率为 1.5%，比上年同期高 0.1 个百分点。银行间充足的流动性使得一级交易商对公开市场逆回购操作的需求总体有所减少，降低逆回购操作量体现了逆回购短期流动性调节工具的作用。

图表 12. 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%	1.04	1.02	0.02	1.41	1.38	0.03	0.37	0.37	0.00		
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%	1.13	1.10	0.03	1.45	1.44	0.01	0.32	0.33	(0.01)		
成交量(万亿)	31.21	30.87	0.34	2.79	2.76	0.03					
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%	1.04	1.02	0.02	1.35	1.30	0.05	0.31	0.28	0.03		
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%	1.10	1.06	0.04	1.45	1.40	0.05	0.35	0.34	0.01		

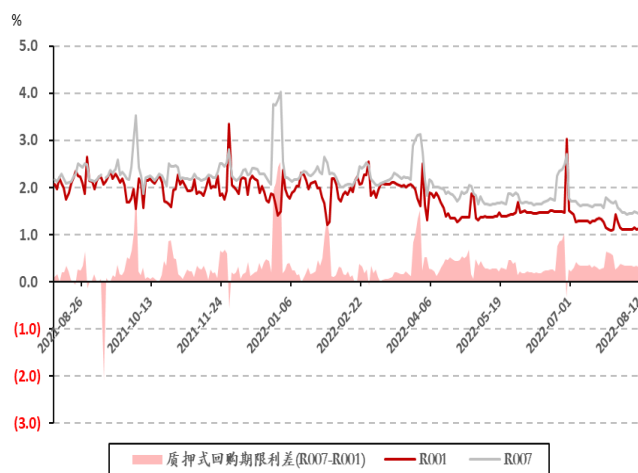
资料来源：万得, 中银证券

图表 13. SHIBOR 隔夜、7 天利率/利差



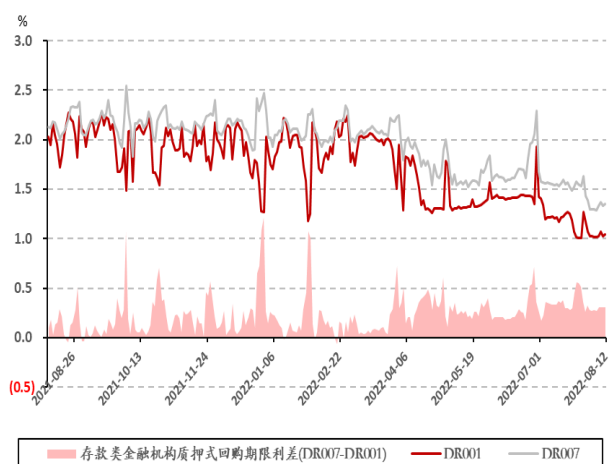
资料来源：万得, 中银证券

图表 14. 质押式回购隔夜、7 天利率/利差



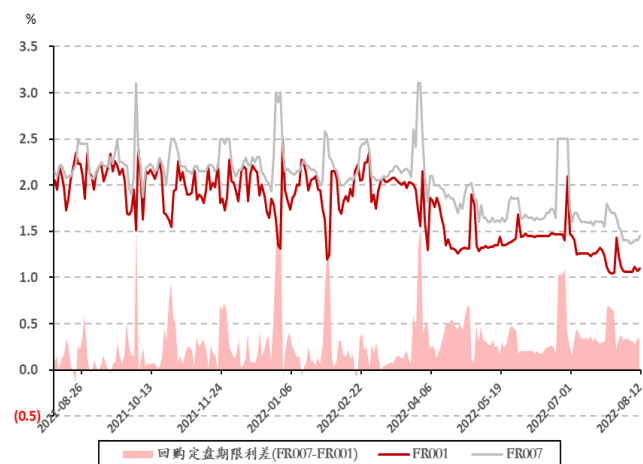
资料来源：万得, 中银证券

图表 15. 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 16. 回购定盘隔夜、7 天利率/利差



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 9,057.6 亿元，到期 13,292.9 亿元，净融资为-4,235.3 亿元，较上周减少 11,134.2 亿元；本周债券发行规模较上周减少 3,761.9 亿元，债券到期量较上周增加 7,372.3 亿元，发行量的减少与到期量的增加共同导致本周净融资量大幅下降，其中到期量增加因素影响更多。

从结构来看发行量大幅下降主要原因是地方政府债、同业存单与金融债的发行下降，其中地方政府债发行 243.2 亿元，发行量较上周减少 1,008.1 亿元；同业存单本周发行 1,799.7 亿元，较上周减少 1,849.0 亿元；金融债发行 1,595.0 亿元，较上周减少 1,085.7 亿元。其中地方政府债在 8 月第一周发行略有回升之后，本周发行量再次缩减至 500 亿元以下；在稳增长的政策背景下，地方政府债券于上半年加速发行确保了资金提前到位，对投资的有效推动形成了实体经济的支撑，同时上半年市场合理充裕的流动性也为地方政府债发行环节提供了有效支持。

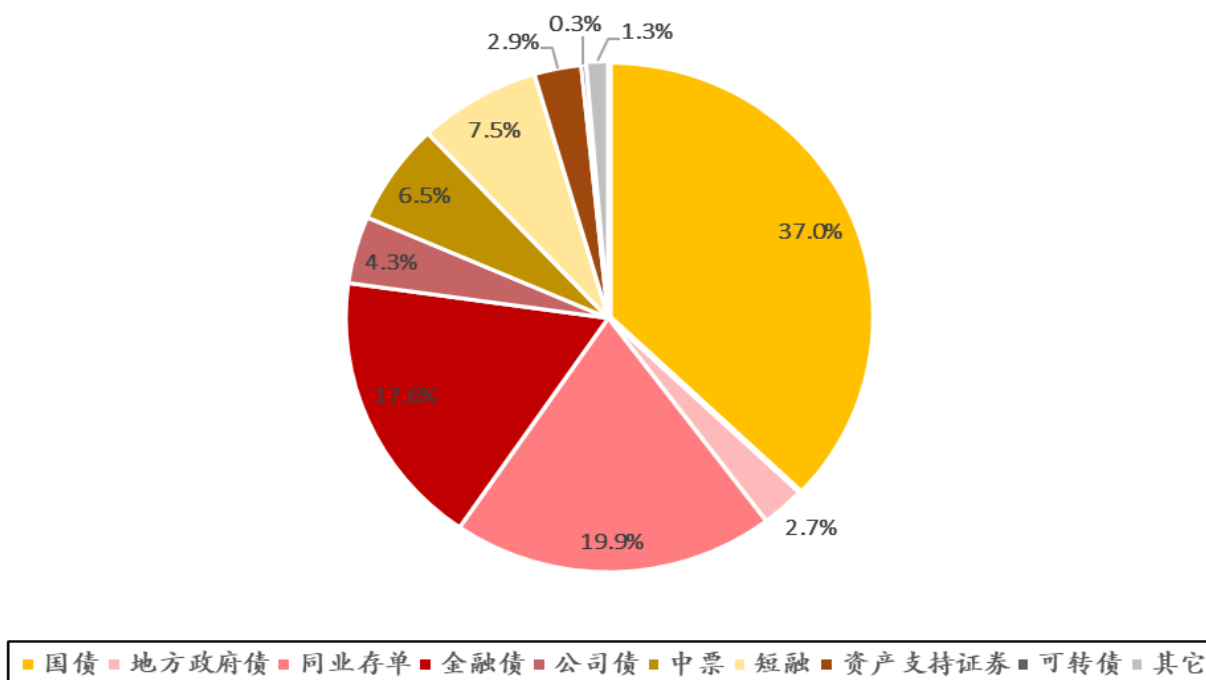
本周发行占比最高的券种为国债，占比为 37%，同业存单占比为 19.9%。进入 7 月后同业存单发行量较上半年明显减少，7 月第一周至今单周发行规模均位于 4,500 亿元下方，银行间市场宽松的流动性压制了通过发行同业存单获取负债的动力；此外同业存单本周到期量为 5,098.5 亿元，较上周增加 2,732.5 亿元，发行量的缩减与到期量的增加致使同业存单净融资为负，较上周减少 4,581.5 亿元，净融资大幅下行。本周债券市场净融资普遍下行，公司债、中票、短融净融资下行规模较小，发行量上升的券种是国债和中票。

图表 17. 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	9,057.6	12,819.5	(3,761.9)	13,292.9	5,920.6	7,372.3	(4,235.3)	6,898.9	(11,134.2)
国债	3,354.8	2,916.6	438.2	3,740.8	202.0	3,538.8	(386.0)	2,714.6	(3,100.6)
地方政府债	243.2	1,251.3	(1,008.1)	794.8	389.0	405.7	(551.6)	862.3	(1,413.8)
同业存单	1,799.7	3,648.7	(1,849.0)	5,098.5	2,366.0	2,732.5	(3,298.8)	1,282.7	(4,581.5)
金融债	1,595.0	2,680.7	(1,085.7)	1,207.8	924.0	283.8	387.2	1,756.7	(1,369.5)
公司债	387.5	574.9	(187.4)	526.5	371.5	155.0	(139.0)	203.4	(342.4)
中票	585.0	546.6	38.4	371.0	268.6	102.4	214.1	278.0	(63.9)
短融	681.0	723.0	(42.0)	933.1	601.4	331.7	(252.2)	121.6	(373.7)
资产支持证券	262.0	272.7	(10.7)	378.5	369.6	8.9	(116.4)	(96.9)	(19.6)
可转债	27.4	34.7	(7.4)	0.0	0.1	(0.1)	27.4	34.7	(7.3)
其它	122.1	170.3	(48.2)	242.0	428.4	(186.3)	(119.9)	(258.1)	138.1

资料来源：万得, 中银证券

图表 18. 本周债券市场发行结构



资料来源：万得, 中银证券

债券利率

本周利率债长端和短端均上行，但上行幅度较小，短端上行幅度要大于长端，国开债的上行幅度要大于国债，期限利差有所缩窄。总体来看资金市场流动性依旧充裕，利率债仍旧维持年内下行态势，到期收益率依旧位于年内低位。

截止周五国债 **1 年期收益率为 1.81%**，较上周上升 10bp、**10 年期收益率为 2.73%**，收益率与上周持平、10Y-1Y 期限利差下降 10bp；国开债 **1 年期收益率为 1.86%**，较上周上升 14bp，**10 年期收益率为 2.91%**，较上周上升 1bp，10Y-1Y 期限利差下降 13bp。

短融中票方面，中债中短期票据 **AAA+1 年期到期收益率为 2.07%**，较上周上升 6bp、**3 年期为 2.61%**，较上周上升 10bp；中短期票据 **AAA1 年期到期收益率为 2.12%**，较上周上升 8bp、**3 年期为 2.65%**，较上周上升 8bp。

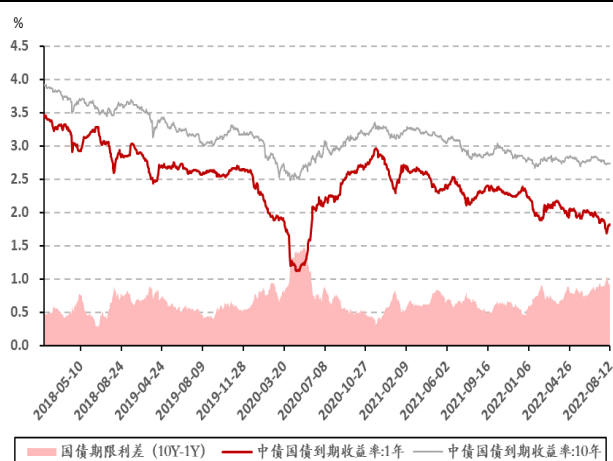
同业存单方面，**AAA 等级**的到期收益率 **1 个月为 1.34%**，较上周上升 13bp；**3 个月为 1.51%**，较上周上升 2bp；**6 个月为 1.82%**，较上周上升 11bp；**1 年期为 2.02%**，较上周上升 10bp。同业存单到期收益率在连续两个月大幅下行后，本周略有回升。

图表 19. 本周债券利率概况 单位: %

期限	1Y			5Y			10Y			10Y-1Y 利差		
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	较上周
国债	1.81	1.71	0.10	2.49	2.47	0.02	2.73	2.73	0.00	0.92	1.02	(0.10)
国开债	1.86	1.72	0.14	2.61	2.59	0.02	2.91	2.90	0.01	1.05	1.17	(0.13)
期限	1Y			3Y			信用利差 1Y			信用利差 3Y		
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	较上周
中短期票据 AAA+	2.07	2.02	0.06	2.61	2.51	0.10	0.26	0.30	(0.04)	0.12	0.04	0.07
中短期票据 AAA	2.12	2.05	0.08	2.65	2.57	0.08	0.31	0.33	(0.02)	0.16	0.10	0.06
期限	1M			3M			6M			1Y		
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	较上周
同业存单	1.34	1.21	0.13	1.51	1.49	0.02	1.82	1.71	0.11	2.02	1.92	0.10

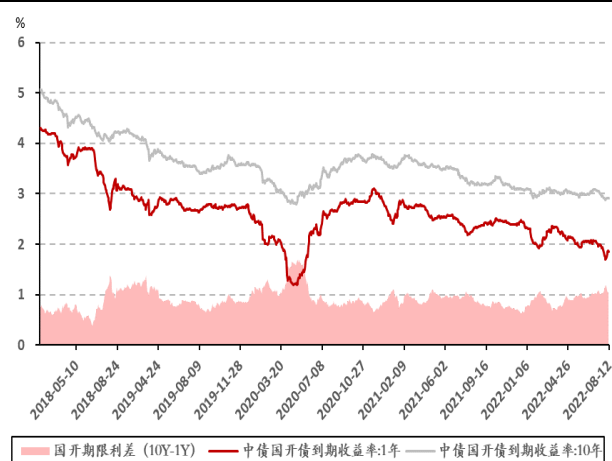
资料来源: 万得, 中银证券

图表 20. 国债到期收益率 1Y、10Y 利率/利差



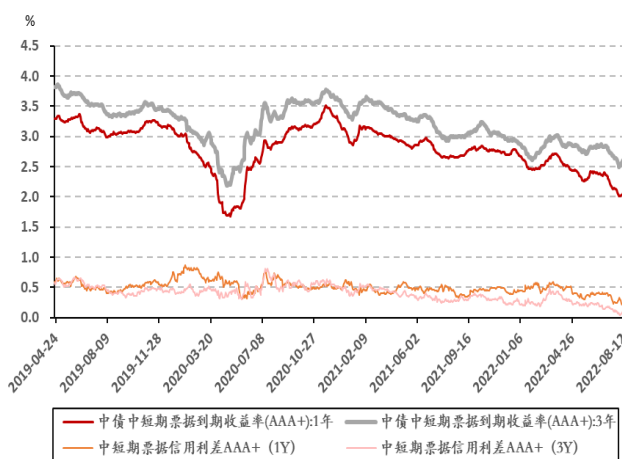
资料来源: 万得, 中银证券

图表 21. 国开债到期收益率 1Y、10Y 利率/利差



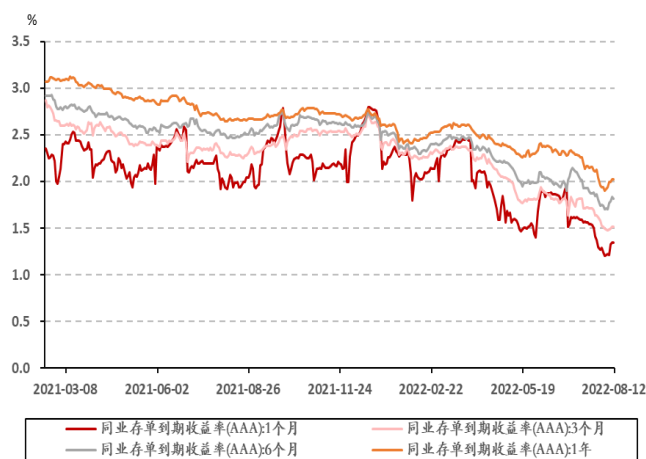
资料来源: 万得, 中银证券

图表 22. 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 23. 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 1,800 亿元，较上周减少 1,849 亿元；发行加权平均利率为 1.76%，较上周发行利率下降 16bp。

按期限来看，1 个月的存单发行量为 250 亿元，较上周减少 93 亿元、加权利率为 1.34%，较上周下降 1bp；3 个月为 537 亿元，较上周增加 245 亿元、加权利率为 1.46%，较上周下降 24bp；6 个月为 111 亿元，较上周减少 75 亿元、加权利率为 1.94%，较上周上升 4bp；9 个月为 88 亿元，较上周减少 40 亿元，加权利率为 2.01%，较上周增加 2bp；1 年为 814 亿元，较上周减少 1,886 亿元，加权利率为 2.04%，较上周上升 3bp。

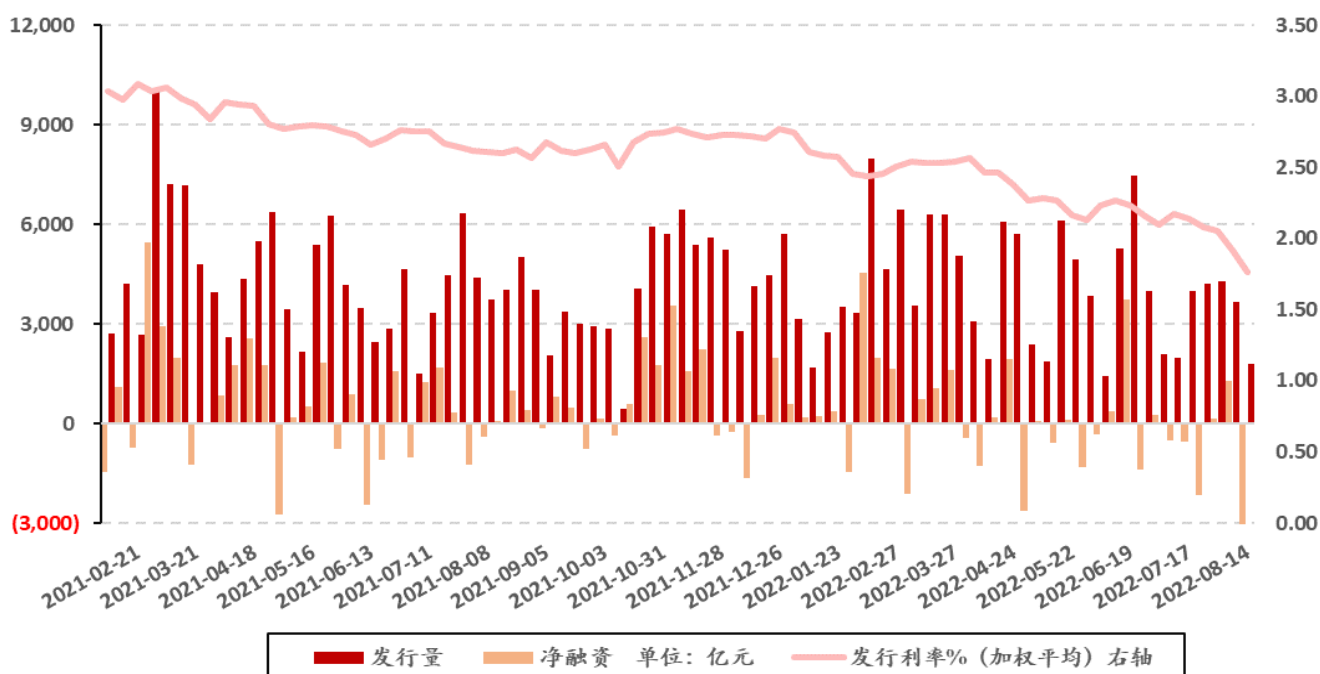
按银行类别来看，国有行的存单发行量为 279 亿元，较上周减少 226 亿元、加权利率为 1.98%，较上周上升 3bp；股份行为 369 亿元，较上周减少 778 亿元、加权利率为 1.55%，较上周下降 33bp；城商行为 928 亿元，较上周减少 681 亿元、加权利率为 1.74%，较上周下降 19bp；其它机构为 224 亿元，较上周减少 164 亿元、加权利率为 1.92%，较上周下降 3bp。

图表 24. 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	250	343	(93)	537	293	245	111	186	(75)	88	128	(40)	814	2,700	(1,886)
利率：%	1.34	1.36	(0.01)	1.46	1.70	(0.24)	1.94	1.90	0.04	2.01	1.99	0.02	2.04	2.02	0.03
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	279	504	(226)	369	1,147	(778)	928	1,610	(681)	224	388	(164)			
利率：%	1.98	1.95	0.03	1.55	1.88	(0.33)	1.74	1.93	(0.19)	1.92	1.96	(0.03)			
总计	本周	上周	增量												
发行量：亿元	1,800	3,649	(1,849)												
利率：%	1.76	1.92	(0.16)												

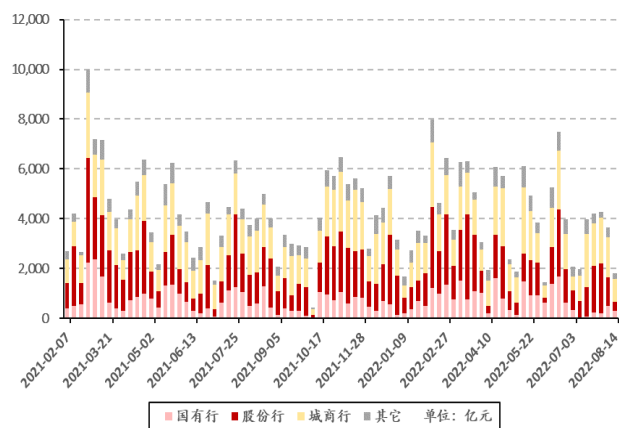
资料来源：万得，中银证券

图表 25. 同业存单发行历史情况



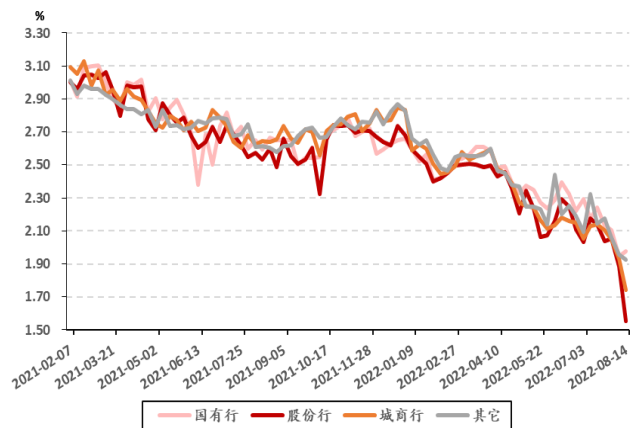
资料来源：万得，中银证券

图表 26. 同业存单发行量（按银行类型）



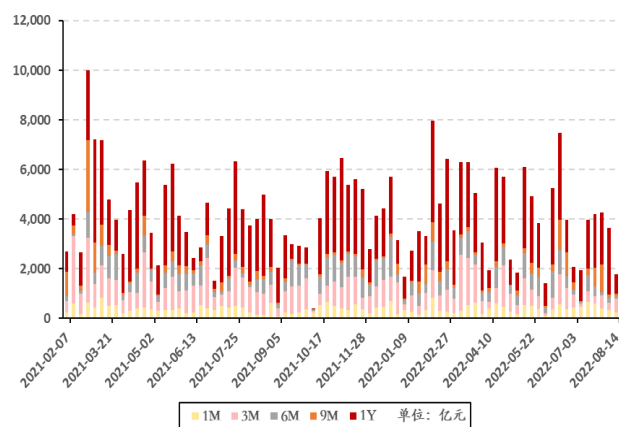
资料来源：万得, 中银证券

图表 27. 同业存单发加权利率（按银行类型）



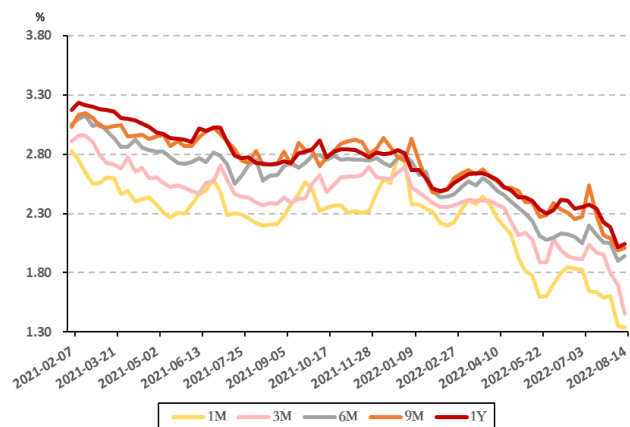
资料来源：万得, 中银证券

图表 28. 同业存单发行量（按期限）



资料来源：万得, 中银证券

图表 29. 同业存单发加权利率（按期限）



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】发布第二季度中国货币政策执行报告，将继续加大稳健货币政策实施力度；预计下半年 CPI 较上半年 1.7% 将有抬升；贷款利率稳中有降，六月新发贷款加权利率 4.4%。
- 【中国人民银行】发布重庆市金融运行报告，去年末存款余额 4.59 万亿，贷款余额 4.69 万亿，分别同比增 7.1%，12.0%，其中房贷同比减 18.0%。
- 【中国人民银行】发布 7 月金融统计数据报告，M1 增长 6.7%，M2 增长 12%；人民币贷款增加 6790 亿元，存款增加 447 亿元，社融规模增长 10.7%；银行间人民币市场同业拆借月加权平均利率为 1.35%。
- 【银保监会】开展银行保险机构侵害个人信息权益乱象专项整治行动。
- 【银保监会】村镇银行互联网贷款已基本出清，互联网存款大幅下降；上半年中小银行处置不良资产 6700 亿，同比增 1640 亿，未来将开展支持地方中小银行加快处置不良贷款试点工作。
- 【深圳市地方金融监督管理局】广东深圳计划 2025 年银行、证券等财富管理总规模达 30 万亿。
- 【财政部】与亚洲基础设施投资银行签订郑州陆港 1.33 亿欧元项目
- 【新浪财经】今年继苏州、青岛银行之后，成都银行获批基金托管资格。

地产相关

- 【新浪财经】广东湛江首套房首付下调至 20%；江西新余中心城区首套新房最低首付比例下调至 20%。
- 【票交所】龙湖集团不存在商票存在逾期情况。
- 【网易新闻】长春购买新房的相关人群可享 200 元每平补贴。
- 【人民资讯】南京、苏州、无锡下调二套房首付比例。

上市公司重要公告汇总

- **【青农银行】** 股东巴龙集团股份被司法冻结，共计 2.25 亿股。
- **【瑞丰银行】** 郭利根先生辞去 CFO 职位。
- **【浦发银行】** 发布快报。上半年归母净利润 301.7 亿，同比增 1.1%，营业收入同比增 1.3%；总资产较上年末增 4.5%，贷款增 1.9%，存款增 6.4%；不良率 1.6%，拨备覆盖率 158.5%。
- **【工商银行】** 副行长徐守本先生辞职。
- **【贵阳银行】** 超 870 万股限售股 16 日解禁上市。
- **【农业银行】** 崔勇先生辞去副行长职务，将出任建行副行长。
- **【青岛银行】** 吕岚女士辞去执行董事、董事会秘书职务，董事会决定由张巧雯女士兼任董秘职务。
- **【青农银行】** 刘仲生先生辞去董事长职务。
- **【苏州银行】** 经营范围增加公募证券投资基金销售与证券投资基金托管。
- **【华夏银行】** 发布关联交易公告，认购中首钢集团与京投公司为华夏银行股东。
- **【贵阳银行】** 贵阳市国资公司抵押贵阳银行一千万股。
- **【常熟银行】** 发布延长可转债股东大会决议有效期及授权有效期的公告。

风险提示

经济下行影响房地产行业，导致银行资产质量恶化超预期。银行作为顺周期行业，公司业务发展与经济发展相关性强。宏观经济发展影响实体经济，尤其是房地产行业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，房地产行业陷入困境，银行的资产质量存在恶化风险，从而影响银行的盈利能力。

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