

## 强于大市

## 银行业周报

## 降准降息落地，稳定市场预期

本周国务院新闻办公室举行新闻发布会，央行潘功胜行长、金融监管总局局长李云泽、证监会主席吴清介绍“一揽子金融政策支持稳市场稳预期”有关情况，公布了10项政策，包括降准降息以及下调政策利率等稳定市场预期的信号。三家股份行拟设立AIC公司，服务能力将提升，资本或将承压，关注后续资本及资产质量边际变化。

市场不确定性仍然存在，特殊时点银行股高股息投资价值提升，近期政策频出，银行重要性显著。看好整个银行板块，红利仍然是银行的主线，关注低估值高股息银行股投资价值，建议关注招商银行、农业银行。

**■ 央行发布十条政策，降准降息落地**

数量型政策：降低存款准备金率0.5个百分点，预计将向市场提供长期流动性约1万亿元。完善存款准备金制度，阶段性将汽车金融公司、金融租赁公司的存款准备金率，从目前的5%调降至0%。

价格型政策：下调政策利率0.1个百分点，即公开市场7天期逆回购操作利率从目前的1.5%调降至1.4%，预计将带动贷款市场报价利率（LPR）同步下行约0.1个百分点。下调结构性货币政策工具利率0.25个百分点，包括：各类专项结构性工具利率、支农支小再贷款利率，均从目前的1.75%降至1.5%；抵押补充贷款（PSL）利率从目前的2.25%降至2%。降低个人住房公积金贷款利率0.25个百分点，五年期以上首套房利率由2.85%降至2.6%，其他期限的利率同步调整。

结构型政策：增加3000亿元科技创新和技术改造再贷款额度；设立5000亿元“服务消费与养老再贷款”；增加支农支小再贷款额度3000亿元。优化两项支持资本市场的货币政策工具，将证券、基金、保险公司互换便利5000亿元和股票回购增持再贷款3000亿元额度合并使用，总额度8000亿元。创设科技创新债券风险分担工具。

**■ 三家股份行拟设立AIC公司，服务能力增强**

5月7日，国家金融监督管理总局核准兴业银行筹建兴银金融资产投资有限公司。5月8日，招商银行发布公告称拟出资发起设立金融资产投资公司，丰富本公司综合化经营牌照，完善投商行一体化经营，提升服务实体经济能力；中信银行发布公告称，为紧跟国家政策导向，写好“科技金融”大文章，持续加大对科创企业和民营经济的支持力度，拟出资发起设立金融资产投资公司。

五家国有大行曾在2017年成立金融资产投资公司，帮助实体经济化解风险，在如今股份行信贷投放增速放缓的背景下，成立金融资产投资公司打破了原有五大行金融资产投资公司的格局，实现行业扩容。

2025年3月5日，金融监管总局发布《关于进一步扩大金融资产投资公司股权投资试点的通知》，宣布将不以债转股为目的的直接股权投资业务范围由上海、北京等18个满足条件的大中型城市扩大至试点城市所在省份，即上海、北京、天津及重庆四个直辖市，再加上江苏、浙江、安徽、山东、湖北、湖南、广东、四川、陕西及福建这十大省份。我们认为，成立金融资产投资公司成为股份行服务实体经济的新手段，降低企业杠杆率，优化企业资产结构，同时积极响应国家“五篇大文章”的号召，为试点地区的科技企业融资提供便利。

另一方面，股份行纳入合并报表的子公司所投股权风险权重需按1250%计算，较高的资本占用将影响股份行资本充足率，叠加科技公司股权投资风险较高，这对股份行的资本及资产质量提出了挑战。

**■ 风险提示：关税影响导致银行息差及资产质量恶化超预期。****相关研究报告**

《银行业周报》20250429

《银行股外资持股跟踪》20240527

《银行股外资持股跟踪》20240521

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：何贯嘉

guanjia.he@bocichina.com

证券投资咨询业务证书编号：S1300525040002

## 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
票据利率 .....	9
债券市场情况.....	10
融资总量 .....	10
债券利率 .....	10
同业存单市场回顾 .....	12
一周重要新闻 .....	13
上市公司公告 .....	14
风险提示 .....	15

## 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 .....	4
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) .....	5
图表 6. A 股银行近期表现 (股份行) .....	5
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 .....	8
图表 13. SHIBOR 利差 .....	9
图表 14. 质押式回购利差 .....	9
图表 15. 存款类机构质押式回购利差 .....	9
图表 16. 回购定盘利差 .....	9
图表 17. 本周票据利率变动情况 .....	9
图表 18. 本周债券市场融资情况 .....	10
图表 19. 本周债券市场发行结构 .....	10
图表 20. 本周债券利率概况 .....	11
图表 21. 国债到期收益率利差 .....	11
图表 22. 国开债到期收益率利差 .....	11
图表 23. 中短期票据到期收益率、信用利差 .....	11
图表 24. 同业存单到期收益率 .....	11
图表 25. 同业存单本周发行数据 .....	12
图表 26. 同业存单发行历史情况 .....	12

## 银行板块和个股表现

### 银行板块

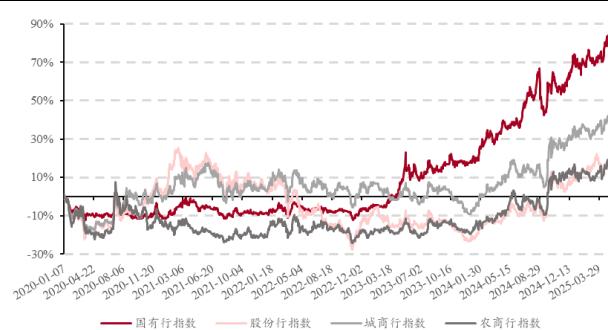
本周银行（按中信行业分类）指数上涨 1.88%；同期 Wind 全 A 指数上涨 2.74%，A 股银行指数跑输 Wind 全 A 指数 0.86 个百分点。按银行类型来看，国有行指数下降 0.89%，股份行指数上涨 3.79%，城商行指数上涨 1.78%，农商行指数上涨 1.65%。

图表 1. 银行指数相对 Wind 全 A 涨幅



资料来源：万得，中银证券

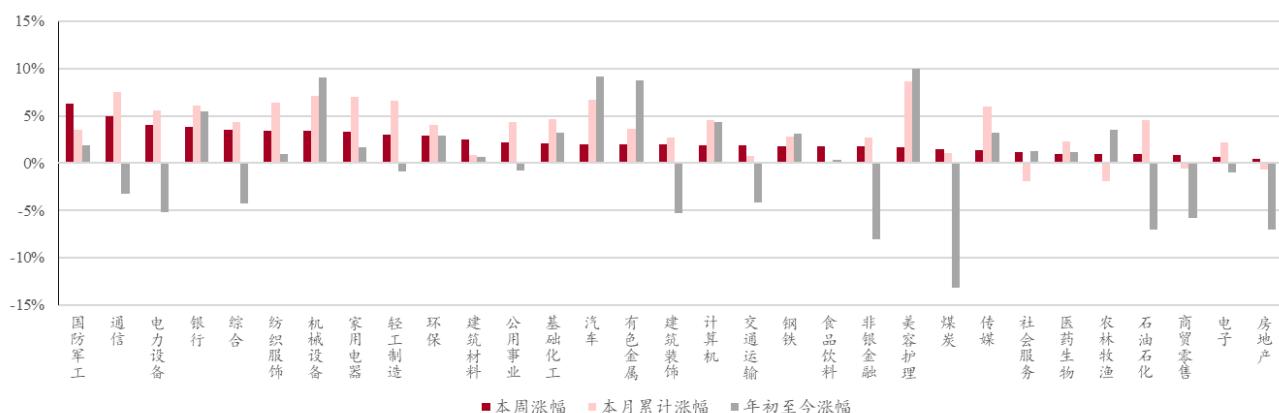
图表 2. A 股各类型银行指数涨幅



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 3.88%（上周下跌 1.48%）；银行板块涨跌幅由高到低排名 4/31，较上周排名上升 20 位。本周交易日 31 个申万行业指数全部实现上涨，其中国防军工行业涨幅 6.33% 居首位。

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 股银行指数上行，个股方面 A 股银行全部上涨。按类型看，截至本周五，国有行平均涨幅为 2.29%，平均 P/B 为 0.67X，建设银行 (+4.34%) 涨幅最高；股份行平均涨幅为 3.91%，平均 P/B 为 0.54X，浦发银行 (+7.66%)、招商银行 (+6.73%) 表现好于同业；城商行平均涨幅为 3.77%，平均 P/B 为 0.65X，青岛银行 (+7.05%) 延续上涨趋势；农商行本周平均涨幅 3.52%，平均 P/B 为 0.59X，青农商行 (+7.35%)、渝农商行 (+4.38%) 涨幅较大。

拉长时间线看，国有大行在近一个月中平均涨幅为 6.12%，其中建设银行 (+7.55%)、农业银行 (+7.41%) 涨幅领先；股份行近一个月平均涨幅 5.47%，其中浦发银行 (+17.18%) 涨幅最高；城商行近一个月平均涨幅为 7.59%，青岛银行 (+22.42%) 涨幅大幅领先同业，重庆银行 (+17.90%)、江苏银行 (+13.13%)、西安银行 (+10.24%) 涨幅超 10%，表现亮眼；农商行近一个月平均涨幅为 8.21%，渝农商行 (+16.45%)、青农商行 (+14.68%) 涨幅较大。

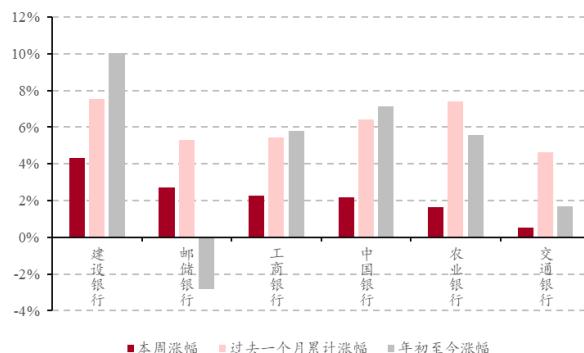
本周 15 只在港股上市的 A 股银行 H 股股价全部上涨，其中招商银行 (+6.11%)。AH 股溢价率最高的为郑州银行 (117.89%)，溢价率最低银行为招商银行 (1.89%)。

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	3.37	(1.38)	4.75	0.61	0.59	0.02	42	8	34	3.98	(1.39)	5.37
国有行	2.29	(2.10)	4.39	0.67	0.66	0.01	6	0	6	1.96	(2.21)	4.17
股份行	3.91	(1.15)	5.06	0.54	0.52	0.02	9	3	6	5.43	(1.16)	6.59
城商行	3.77	(1.26)	5.02	0.65	0.62	0.02	17	4	13	3.80	(0.93)	4.73
农商行	3.52	(0.99)	4.51	0.59	0.58	0.02	10	1	9	3.69	(1.02)	4.70

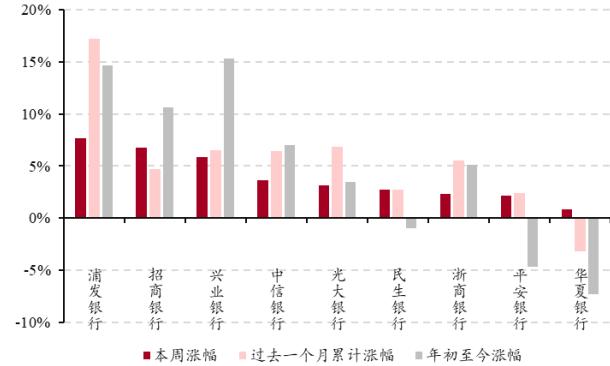
资料来源：万得，中银证券

图表 5. A 股银行近期表现（国有行）



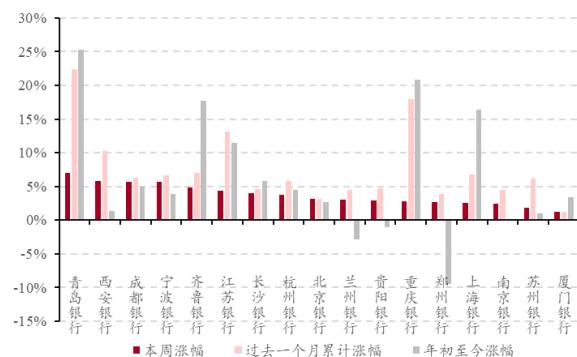
资料来源：万得，中银证券

图表 6. A 股银行近期表现（股份行）



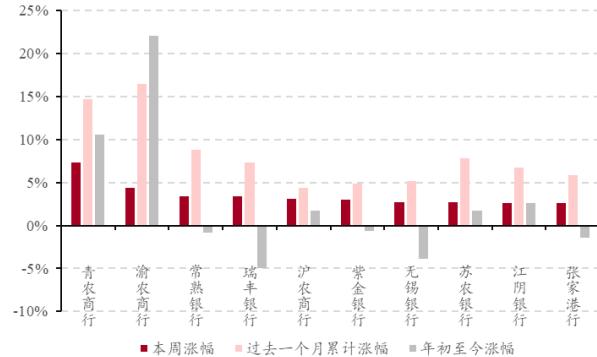
资料来源：万得，中银证券

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

银行	A 股		H 股		AH 股溢价率 (%)
	股价 (元)	本周涨幅 (%)	股价 (元)	本周涨幅 (%)	
建设银行	9.24	4.34	6.17	4.23	49.79
中信银行	7.47	3.61	5.81	2.96	28.64
农业银行	5.51	1.66	4.50	1.89	22.47
工商银行	7.17	2.28	5.06	2.44	41.56
邮储银行	5.26	2.73	4.43	0.21	18.63
重庆银行	11.00	2.80	7.09	2.55	55.21
民生银行	4.09	2.76	3.48	1.90	17.57
浙商银行	3.06	2.34	2.47	3.10	24.01
交通银行	7.51	0.54	6.44	2.51	16.65
渝农商行	7.15	4.38	5.79	4.87	23.52
青岛银行	4.86	7.05	3.57	4.34	36.08
招商银行	43.48	6.73	42.67	6.11	1.89
中国银行	5.65	2.17	4.19	4.15	34.75
郑州银行	1.90	2.70	0.87	4.44	117.89
光大银行	3.90	3.17	3.17	4.91	22.93

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 (%)
工商银行	2.28	(1.70)	0.33	5.44	(1.08)	(0.54)	5.81	(1.14)	1.09
农业银行	1.66	(2.32)	(0.30)	7.41	0.88	1.43	5.59	(1.35)	0.88
建设银行	4.34	0.36	2.38	7.55	1.02	1.57	10.06	3.11	5.34
中国银行	2.17	(1.81)	0.21	6.43	(0.09)	0.46	7.12	0.17	2.40
邮储银行	2.73	(1.25)	0.78	5.30	(1.22)	(0.67)	(2.84)	(9.79)	(7.56)
交通银行	0.54	(3.44)	(1.42)	4.62	(1.91)	(1.36)	1.71	(5.24)	(3.01)
招商银行	6.73	2.75	1.30	4.75	(1.78)	(1.41)	10.64	3.69	1.78
平安银行	2.20	(1.78)	(3.23)	2.39	(4.14)	(3.77)	(4.70)	(11.64)	(13.55)
兴业银行	5.89	1.91	0.47	6.51	(0.02)	0.35	15.34	8.40	6.49
浙商银行	2.34	(1.64)	(3.09)	5.52	(1.01)	(0.64)	5.15	(1.79)	(3.70)
光大银行	3.17	(0.81)	(2.25)	6.85	0.33	0.69	3.51	(3.43)	(5.34)
浦发银行	7.66	3.68	2.24	17.18	10.66	11.03	14.67	7.73	5.82
中信银行	3.61	(0.37)	(1.82)	6.41	(0.11)	0.26	7.02	0.08	(1.83)
华夏银行	0.83	(3.15)	(4.60)	(3.17)	(9.69)	(9.32)	(7.26)	(14.20)	(16.11)
民生银行	2.76	(1.22)	(2.66)	2.76	(3.76)	(3.39)	(0.97)	(7.91)	(9.82)
宁波银行	5.69	1.71	1.89	6.67	0.15	(0.65)	3.91	(3.04)	(2.98)
兰州银行	3.08	(0.90)	(0.72)	4.46	(2.06)	(2.86)	(2.85)	(9.79)	(9.74)
杭州银行	3.81	(0.17)	0.01	5.75	(0.77)	(1.57)	4.45	(2.49)	(2.44)
成都银行	5.71	1.73	1.91	6.34	(0.18)	(0.98)	4.91	(2.03)	(1.98)
齐鲁银行	4.90	0.92	1.10	7.00	0.48	(0.32)	17.67	10.73	10.78
青岛银行	7.05	3.07	3.25	22.42	15.89	15.09	25.26	18.31	18.37
厦门银行	1.22	(2.77)	(2.59)	1.22	(5.31)	(6.11)	3.37	(3.57)	(3.52)
南京银行	2.40	(1.58)	(1.40)	4.51	(2.02)	(2.82)	0.19	(6.76)	(6.70)
苏州银行	1.87	(2.11)	(1.94)	6.23	(0.30)	(1.10)	0.99	(5.96)	(5.90)
西安银行	5.78	1.80	1.98	10.24	3.72	2.92	1.39	(5.56)	(5.51)
长沙银行	3.98	(0.00)	0.18	4.56	(1.97)	(2.77)	5.85	(1.09)	(1.04)
江苏银行	4.33	0.35	0.53	13.13	6.60	5.80	11.45	4.50	4.56
贵阳银行	2.95	(1.03)	(0.86)	4.76	(1.76)	(2.56)	(1.00)	(7.94)	(7.89)
上海银行	2.60	(1.38)	(1.20)	6.82	0.30	(0.50)	16.39	9.45	9.50
北京银行	3.17	(0.81)	(0.64)	3.17	(3.36)	(4.16)	2.71	(4.24)	(4.18)
郑州银行	2.70	(1.28)	(1.10)	3.83	(2.70)	(3.50)	(9.52)	(16.47)	(16.42)
重庆银行	2.80	(1.18)	(1.00)	17.90	11.38	10.58	20.83	13.89	13.94
常熟银行	3.44	(0.54)	(0.24)	8.84	2.32	(6.51)	(0.79)	(7.74)	(6.07)
苏农银行	2.67	(1.31)	(1.01)	7.82	1.29	(7.54)	1.70	(5.24)	(3.58)
紫金银行	2.96	(1.02)	(0.72)	4.91	(1.62)	(10.45)	(0.65)	(7.59)	(5.93)
青农商行	7.35	3.37	3.66	14.68	8.15	(0.67)	10.53	3.58	5.25
沪农商行	3.10	(0.89)	(0.59)	4.34	(2.19)	(11.01)	1.76	(5.18)	(3.51)
江阴银行	2.65	(1.33)	(1.04)	6.74	0.22	(8.61)	2.57	(4.37)	(2.70)
渝农商行	4.38	0.40	0.69	16.45	9.93	1.10	22.07	15.12	16.79
瑞丰银行	3.35	(0.63)	(0.34)	7.29	0.76	(8.07)	(4.91)	(11.85)	(10.19)
张家港行	2.62	(1.36)	(1.07)	5.90	(0.63)	(9.45)	(1.37)	(8.32)	(6.65)
无锡银行	2.71	(1.27)	(0.97)	5.19	(1.34)	(10.17)	(3.89)	(10.84)	(9.17)

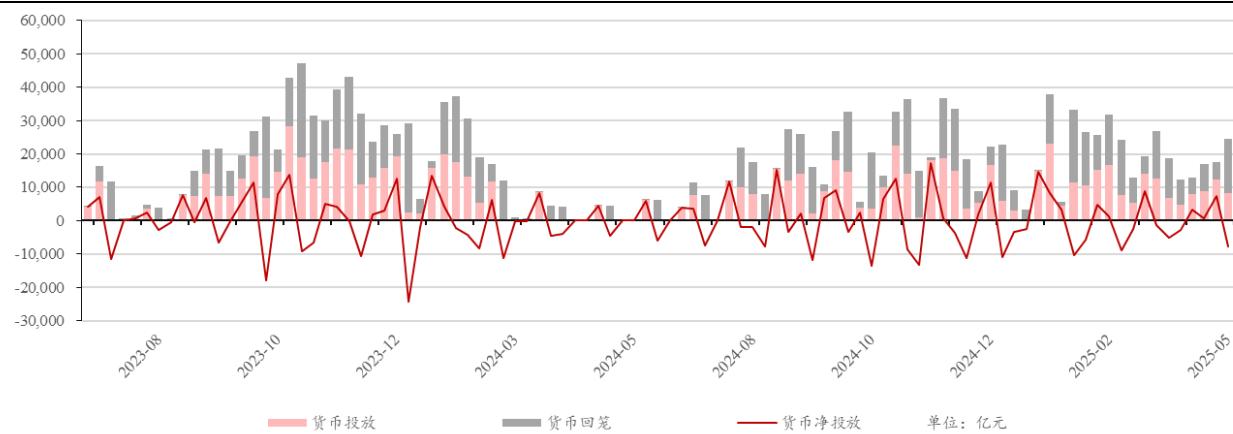
资料来源：万得，中银证券

## 资金价格情况

### 央行投放

本周央行公开市场操作逆回购投放缩量，逆回购投放 8361 亿元，逆回购到期 16178 亿元，公开市场操作净回笼 7817 亿元。

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

截至本周五 SHIBOR 隔夜利率为 1.50%，较上周下降 4bp、SHIBOR 7 天利率为 1.52%，较上周下降 23bp。

截至周五银行间质押式回购利率隔夜利率 R001 为 1.52%，较上周下降 6bp、一周的成交量为 23.34 万亿元，较上周增加 8.44 万亿元；银行间质押式回购 7 天利率 R007 为 1.58%，较上周下降 23bp，成交量为 3.32 万亿元，较上周增加 0.76 万亿元。

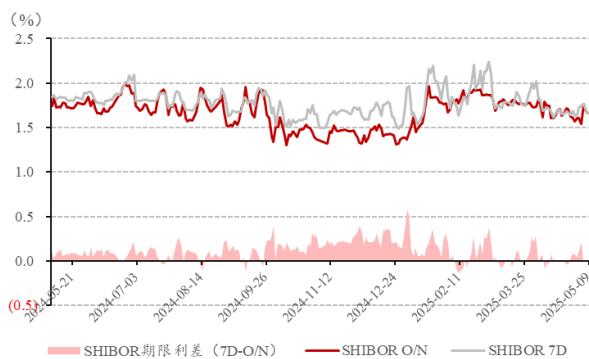
存款类机构质押式回购隔夜利率 DR001 为 1.49%，较上周下降 5bp、存款类机构质押式回购 7 天利率 DR007 为 1.54%，较上周下降 24bp。

图表 12. 本周资金利率概况

SHIBOR	隔夜			7 天			利差(7D-O/N)		
	本周	上周	较上周	本周	上周	较上周	本周	上周	较上周
时间									
利率%	1.50	1.54	(0.04)	1.52	1.75	(0.23)	0.02	0.21	(0.19)
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
利率%	1.52	1.59	(0.06)	1.58	1.81	(0.23)	0.06	0.23	(0.17)
成交量(万亿元)	23.34	14.89	8.44	3.32	2.56	0.76			
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
利率%	1.49	1.54	(0.05)	1.54	1.78	(0.24)	0.05	0.24	(0.19)
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
利率%	1.53	1.60	(0.07)	1.60	1.80	(0.20)	0.07	0.20	(0.13)

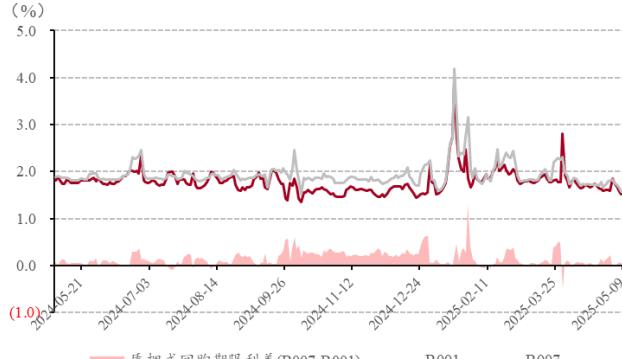
资料来源：万得, 中银证券

图表 13. SHIBOR 利差



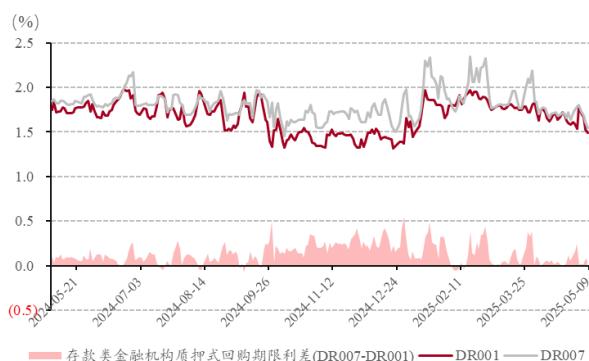
资料来源：万得, 中银证券

图表 14. 质押式回购利差



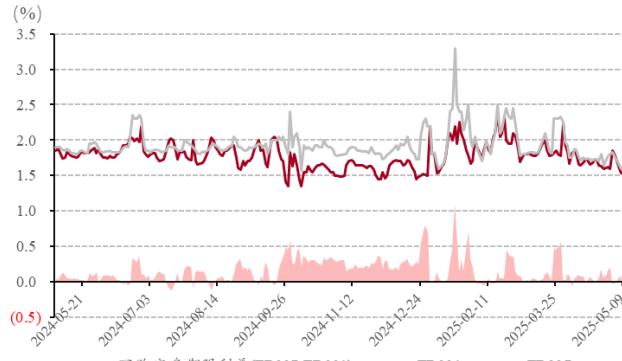
资料来源：万得, 中银证券

图表 15. 存款类机构质押式回购利差



资料来源：万得, 中银证券

图表 16. 回购定盘利差



资料来源：万得, 中银证券

## 票据利率

根据普兰金服的票据主流市场价格, 本周利率整体下行。截至本周五, 国股行、城商行 3M 直贴利率分别为 1.15%、1.26%, 均较上周下降 5bp、半年直贴利率均下降 7bp。

图表 17. 本周票据利率变动情况

票据类型	国股 (%)			城商 (%)			三农 (%)		
	本周	上周	较上周	本周	上周	较上周	本周	上周	较上周
3M 直贴	1.15	1.20	(0.05)	1.26	1.31	(0.05)	1.45	1.50	(0.05)
半年直贴	1.12	1.19	(0.07)	1.23	1.30	(0.07)	1.42	1.49	(0.07)
3M 转贴(国股贴)	1.09	1.12	(0.03)	1.20	1.23	(0.03)	1.39	1.42	(0.03)
半年转贴(国股贴)	1.08	1.16	(0.08)	1.19	1.27	(0.08)	1.38	1.46	(0.08)
3M 转贴(城农贴)	1.14	1.17	(0.03)	1.25	1.28	(0.03)	1.54	1.57	(0.03)
半年转贴(城农贴)	1.13	1.21	(0.08)	1.24	1.32	(0.08)	1.53	1.61	(0.08)

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 17494.1 亿元, 到期 11305.1 亿元, 净融资为 6189.0 亿元, 较上周增加 6931.2 亿元; 本周债券发行规模较上周增加 11536.2 亿元, 债券到期量较上周增加 4605.0 亿元, 发行量的增加高于到期量增量致使本周净融资上行。

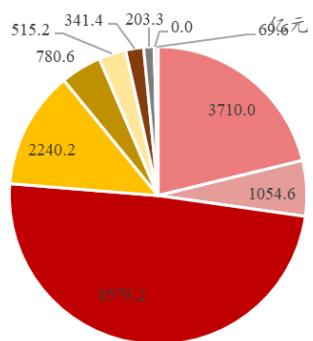
从结构来看发行量的增加主要受同业存单、金融债以及国债发行上升所致。本周同业存单发行 8579.2 亿元, 发行量较上周增加 6085.8 亿元; 金融债发行量本周共发行 2240.2 亿元, 发行量较上周增加 1292.2 亿元; 上周无国债发行, 本周共发行 3170.0 亿元。

图表 18. 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	17494.1	5957.9	11536.2	11305.1	6700.1	4605.0	6189.0	(742.2)	6931.2
国债	3710.0	0.0	3710.0	1754.2	0.0	1754.2	1955.8	0.0	1955.8
地方政府债	1054.6	930.9	123.7	382.7	3.9	378.7	671.9	927.0	(255.1)
同业存单	8579.2	2493.4	6085.8	5235.6	3353.1	1882.5	3343.6	(859.7)	4203.3
金融债	2240.2	948.0	1292.2	2095.0	853.0	1242.0	145.2	95.0	50.2
公司债	780.6	387.3	393.3	697.8	767.5	(69.8)	82.8	(380.3)	463.1
中期票据	515.2	440.3	74.9	405.1	496.4	(91.3)	110.1	(56.1)	166.2
短期融资券	341.4	277.7	63.7	358.7	413.0	(54.3)	(17.3)	(135.3)	118.0
资产支持证券	203.3	421.6	(218.3)	146.1	496.3	(350.2)	57.1	(74.7)	131.9
可转债	0.0	0.0	0.0	32.9	18.3	14.7	(32.9)	(18.3)	(14.7)
其它	69.6	58.6	11.0	197.0	298.4	(101.5)	(127.3)	(239.8)	112.5

资料来源: 万得, 中银证券

图表 19. 本周债券市场发行结构



■ 国债 ■ 地方政府债 ■ 同业存单 ■ 金融债 ■ 公司债 ■ 中期票据 ■ 短期融资券 ■ 资产支持证券 ■ 可转债 ■ 其它

资料来源: 万得, 中银证券

### 债券利率

本周利率债长端短端均下行, 短端下行幅度较大, 期限利差扩大; 国开债长端下行幅度小于短端, 期限利差扩大。

截至本周五国债 1 年期收益率为 1.42%, 较上周下降 3bp, 10 年期收益率为 1.64%, 收益率较上周基本持平, 10Y - 1Y 期限利差走阔 2bp; 国开债 1 年期收益率为 1.47%, 较上周下降 6bp, 10 年期收益率为 1.66%, 较上周基本持平, 10Y - 1Y 期限利差走阔 5bp。

短融中票方面, 中债中短期票据 AAA+1 年期到期收益率为 1.71%, 较上周下降 5bp, 3 年期为 1.84%, 较上周下降 6bp; 中短期票据 AAA1 年期到期收益率为 1.73%, 较上周下降 5bp, 3 年期为 1.85%, 较上周下降 5bp。

同业存单方面，AAA 等级的到期收益率 1 个月为 1.57%，较上周下降 8bp；3 个月为 1.61%，较上周下降 8bp；6 个月为 1.64%，较上周下降 6bp；1 年期为 1.66%，较上周下降 6bp。

图表 20. 本周债券利率概况

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	1.42	1.45	(0.03)	1.50	1.52	(0.02)	1.64	1.64	(0.01)	0.22	0.19	0.02
国开债	1.47	1.53	(0.06)	1.56	1.58	(0.02)	1.66	1.67	(0.01)	0.19	0.14	0.05
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+	1.71	1.75	(0.05)	1.84	1.90	(0.06)	0.29	0.31	(0.02)	0.35	0.38	(0.04)
中短期票据 AAA	1.73	1.78	(0.05)	1.85	1.90	(0.05)	0.31	0.33	(0.02)	0.35	0.39	(0.03)
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	1.57	1.65	(0.08)	1.61	1.69	(0.08)	1.64	1.70	(0.06)	1.66	1.72	(0.06)

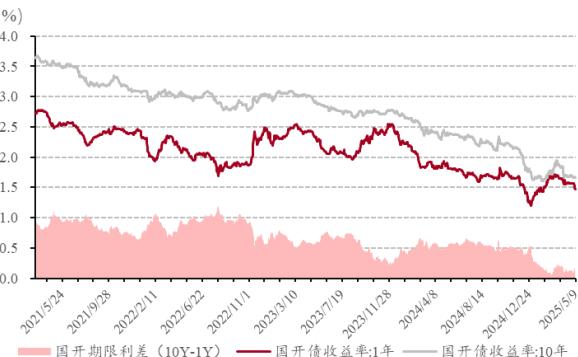
资料来源：万得，中银证券

图表 21. 国债到期收益率利差



资料来源：万得，中银证券

图表 22. 国开债到期收益率利差



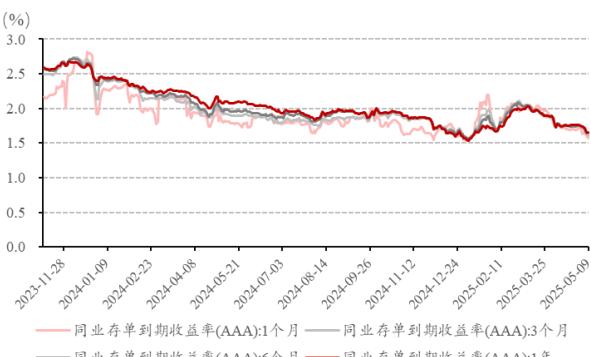
资料来源：万得，中银证券

图表 23. 中短期票据到期收益率、信用利差



资料来源：万得，中银证券

图表 24. 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 8577 亿元，较上周增加 6090 亿元；发行加权平均利率为 1.71%，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 288 亿元，较上周增加 159 亿元、加权利率为 1.67%，较上周下降 8bp；3 个月为 2160 亿元，较上周增加 1589 亿元、加权利率为 1.70%，较上周下降 6bp；6 个月为 1824 亿元，较上周增加 879 亿元、加权利率为 1.69%，较上周下降 7bp；9 个月本周无发行，较上周下降 180 亿元；1 年为 3202 亿元，较上周增加 2543 亿元、加权利率为 1.73%，较上周下降 6bp。整体看，9 个月的同业存单发行量有所下降，1 个月至 1 年的同业存单发行量发行利率均有所下降。

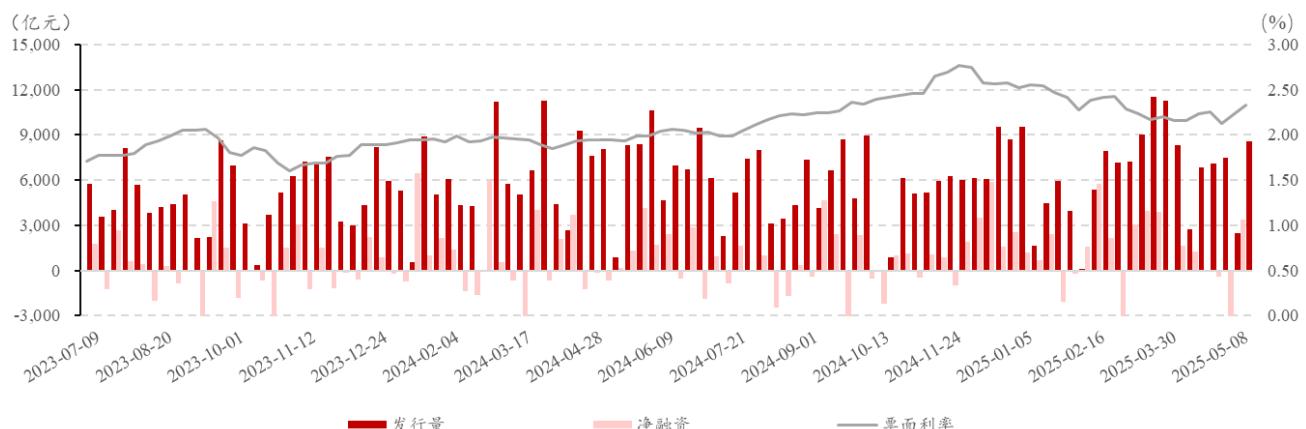
按银行类别来看，国有行的存单发行量为 2687 亿元，较上周增加 1557 亿元、加权利率为 1.70%；股份行为 2877 亿元，较上周上升 2455 亿元、加权利率为 1.70%；城商行为 2085 亿元，较上周增加 1369 亿元，加权利率为 1.72%；其它机构为 929 亿元，较上周上升 709 亿元、加权利率为 1.73%。本周仅城商行各类型发行量均上升，发行利率均下降。

图表 25. 同业存单本周发行数据

按期限	1M			3M			6M			9M			1Y		
	本周	上周	增量												
发行量(亿元)：	288	129	159	2160	571	1589	1824	946	879	0	180	(180)	3202	660	2543
利率(%)：	1.67	1.76	(0.08)	1.70	1.76	(0.06)	1.69	1.77	(0.07)	0	1.78	-	1.73	1.79	(0.06)
按类型															
国有行															
发行量(亿元)：	2687	1130	1557	2877	422	2455	2085	716	1369	929	219	709			
利率(%)：	1.70	1.75	(0.05)	1.70	1.76	(0.07)	1.72	1.80	(0.07)	1.73	1.81	(0.07)			
总计															
发行量(亿元)：	8577	2487	6090												
利率(%)：	1.71	1.77	(0.06)												

资料来源：万得，中银证券

图表 26. 同业存单发行历史情况



资料来源：万得，中银证券

## 一周重要新闻

【国新办】国务院新闻办公室举行新闻发布会，央行行长潘功胜、金融监管总局局长李云泽、证监会主席吴清介绍“一揽子金融政策支持稳市场稳预期”有关情况，表示人民银行将加大宏观调控强度，推出一揽子货币政策措施，主要有三类十项政策：

一是数量型政策，通过降准等措施，加大中长期流动性供给，保持市场流动性充裕。

二是价格型政策，下调政策利率，降低结构性货币政策工具利率，同时调降公积金贷款利率。

三是结构型政策，创设并加力实施结构性货币政策工具，支持科技创新、扩大消费、普惠金融等领域。

第一，降低存款准备金率 0.5 个百分点，预计将向市场提供长期流动性约 1 万亿元。

第二，完善存款准备金制度，阶段性将汽车金融公司、金融租赁公司的存款准备金率，从目前的 5% 调降至 0%。

第三，下调政策利率 0.1 个百分点，即公开市场 7 天期逆回购操作利率从目前的 1.5% 调降至 1.4%，预计将带动贷款市场报价利率（LPR）同步下行约 0.1 个百分点。

第四，下调结构性货币政策工具利率 0.25 个百分点，包括：各类专项结构性工具利率、支农支小再贷款利率，均从目前的 1.75% 降至 1.5%；抵押补充贷款（PSL）利率从目前的 2.25% 降至 2%。

第五，降低个人住房公积金贷款利率 0.25 个百分点，五年期以上首套房利率由 2.85% 降至 2.6%，其他期限的利率同步调整。

第六，增加 3000 亿元科技创新和技术改造再贷款额度，由目前的 5000 亿元增加至 8000 亿元，持续支持“两新”政策实施。

第七，设立 5000 亿元“服务消费与养老再贷款”，引导商业银行加大对服务消费与养老的信贷支持。

第八，增加支农支小再贷款额度 3000 亿元，与调降相关工具利率的政策形成协同效应，支持银行加大对涉农、小微和民营企业的贷款投放。

第九，优化两项支持资本市场的货币政策工具，将证券、基金、保险公司互换便利 5000 亿元和股票回购增持再贷款 3000 亿元额度合并使用，总额度 8000 亿元。

第十，创设科技创新债券风险分担工具，央行提供低成本再贷款资金，可购买科技创新债券，并与地方政府、市场化增信机构等合作，通过共同担保等多样化的增信措施，分担债券的部分违约损失风险，为科技创新企业和股权投资机构发行低成本、长期限科创债券融资提供支持。

【中国人民银行】发布《2025 年第一季度中国货币政策执行报告》，公布一季度国内生产总值（GDP）同比增长 5.4%，指出当前外部冲击影响加大，贸易保护主义抬头，地缘冲突持续存在，我国经济持续回升向好的基础还需要进一步稳固。中国人民银行将实施好适度宽松的货币政策。根据国内外经济金融形势和金融市场运行情况，灵活把握政策实施的力度和节奏，保持流动性充裕。把促进物价合理回升作为把握货币政策的重要考量，推动物价保持在合理水平。发挥好货币政策工具总量和结构双重功能，引导金融机构加力支持科技金融、绿色金融、普惠小微、扩大消费、稳定外贸等。

【中国证监会】印发《推动公募基金高质量发展行动方案》，提出一系列回应市场和社会关切的改革措施，着力督促基金公司、基金销售机构等行业机构从“重规模”向“重回报”转变，形成行业高质量发展的“拐点”。

## 上市公司公告

【兴业银行】杨柳女士担任本公司副行长的任职资格获国家金融监督管理总局批准。

【兴业银行】出资 100 亿元筹建兴银金融资产投资有限公司获国家金融监督管理总局批准。

【浦发银行】刘以研先生因年龄原因，辞去公司副行长、首席风险官职务。

【招商银行】拟出资人民币 150 亿元，全资发起设立金融资产投资公司。

【中信银行】拟出资 100 亿元人民币设立全资子公司信银金融资产投资有限公司。

【张家港行】股东大会审议通过：向全体股东每 10 股派发现金红利 2.0 元（含税），除权除息日为 2025 年 5 月 16 日。

## 风险提示

**关税影响导致银行息差及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，从而影响银行业的息差及资产质量表现。如果“对等关税”带来经济超预期下行，银行的息差及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，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