

强于大市

银行业周报

政策力度或将大幅提升，重申看好银行行情

周末发布的 2 月社融信贷总量和结构均低于预期，居民中长期历史最低，居民短期亦处历史较低水平，企业融资结构偏弱，叠加近期民企地产债的表现，反映房地产、疫情等对宏观需求的冲击逐步显现，也反映了稳增长、宽信用导向明确，抓手不足，效力未达。《政府工作报告》明确了 5.5% 的 GDP 增长目标，李克强总理今日再明确加大宏观政策实施力度。在国际关系紧张背景下，国内“稳”的意义更为重要，后续政策力度或上台阶，特别是房地产和服务业等。

重申观点，持续看好银行行情，稳增长和稳地产带动行情仍持续。需求较弱和效力未达无需悲观，经济有周期，政策有空间，在更低的位置有更大的向上的可能性和空间。个股持续推荐优质城农商银行：如成都银行、常熟银行、江苏银行、杭州银行等，核心标的持续推荐：宁波银行、招商银行、邮储银行，关注低估值标的价值。

■ **俄乌冲突发酵引发的市场下行中，国有行表现出较强的防御性，银行板块调整较多，招行、宁波和邮储表现最弱，这些标的均为机构偏长期持仓品种。**（1）银行指数下跌 4.61%，除兰州银行外，板块个股不同程度下行。同期 Wind 全 A 指数下跌 3.96%，银行指数跑输市场 0.64 个百分点，板块涨跌幅排名 18/31，排序较上周下降 7 位。（2）国有行平均跌幅为 2.63%，除前期表现较好的邮储银行下行较多以外，四大行和交行，均体现较好的防御性，降幅较小。股份行表现最弱，跌幅为 4.06%，招行下跌较多，跌幅 8.73%，中信银行跌幅最小下行 2.15%。另外，城商行平均跌幅为 3.68%，农商行平均跌幅为 3.70%。

■ **银行间资金利率上行，宽松预期强化。**银行间市场资金利率普升，SHIBOR 隔夜 7 天较上周上升 15\5bp；DR001\DR007 较上周上升 14\4bp；R001/R007 分别上升 14\11bp，成交量为 20.34\2.34 万亿较上周减少 0.57\0.65 万亿。本周央行公开市场操作净回笼 3300 亿，关注月底季末流动性变化。李克强总理加强宏观政策力度的积极表述和社融数据低预期，市场对宽松预期显著强化。

利率债到期收益率先上后下行，信用债到期收益率整体上行。国债到期收益率先下后上，周五大幅下行，截止周末 10 年国债活跃券 2.79%，较上周下行 4bp。信用债到期收益率整体上行，地产债受到负面消息影响压力更为凸显。

票据利率先下后上，截止周末下行，国股行 3 个月票据利率周内大幅震荡。国股行和城商行银票转贴现 6 个月收益率为 2.07%/2.18%，较上周下降 4bp\7bp。期间，国股行 3 个月票据利率周内大幅波动，周中较上周下行 54bp 至 1.48%，后上行 54bp。

理财产品收益率上行，货币类收益率下行。本周理财产品预期收益率为 1 个月为 3.31%、3 个月为 3.64%、6 个月为 3.60%，总体上行。主要互联网金融理财产品的 7 日年化收益率：余额宝为 1.952%、微信理财通为 1.958%、兴业银行掌柜钱包为 2.073%、平安盈（南方）为 2.287%，货币类收益率继续下行。

■ 债券市场本周融资共计 13745 亿元，到期 14190 亿元，净融资为-445 亿元。金融债和国债净融资减少较多，地方债和同业存单增加较多。

■ **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

证券分析师：林颖颖

(8621)20328595

yingying.lin@bocichina.com

证券投资咨询业务证书编号：S1300519080004

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.....	8
央行投放.....	8
银行间市场利率.....	8
票据利率.....	10
一周理财市场回顾.....	11
产品发行.....	11
产品收益.....	12
债券市场情况.....	13
融资总量.....	13
债券利率.....	14
同业存单市场回顾.....	16
一周重要新闻.....	19
银行相关.....	19
地产相关.....	19
上市公司重要公告汇总.....	20
风险提示.....	21

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）	6
图表 8. A 股银行近期表现（农商行）	6
图表 9. A 股 16 家银行一周涨跌幅	7
图表 10. 央行公开市场操作	8
图表 11. 本周资金利率概况	9
图表 12. SHIBOR 隔夜、7 天利率/利差	9
图表 13. 质押式回购隔夜、7 天利率/利差	9
图表 14. 存款类机构质押式回购隔夜、7 天利率/利差	10
图表 15. 国股银票转贴现 6M、1Y 收益率/利差	10
图表 16. 国股与城商银票转贴现利差	10
图表 17. 理财产品发行情况（按期限）	11
图表 18. 上市银行及理财子公司本周发行产品（前 10）	11
图表 19. 上市银行及理财子公司上周发行产品（前 10）	11
图表 20. 理财产品预期年收益率	12
图表 21. 互联网产品七日年化收益率	12
图表 22. 本周债券市场融资情况	13
图表 23. 本周债券市场融资结构	13
图表 24. 本周债券利率概况 单位：%	14
图表 25. 国债到期收益率 1Y、10Y 利率/利差	14
图表 26. 国开债到期收益率 1Y、10Y 利率/利差	14
图表 27. 地方政府债到期收益率 1Y、10Y 利率/利差	15
图表 28. 中短期票据到期收益率、信用利差（AAA+）	15
图表 29. 中短期票据到期收益率、信用利差（AAA）	15
图表 30. 同业存单到期收益率	15
图表 31. 同业存单本周发行数据	16
图表 32. 同业存单发行历史情况	17

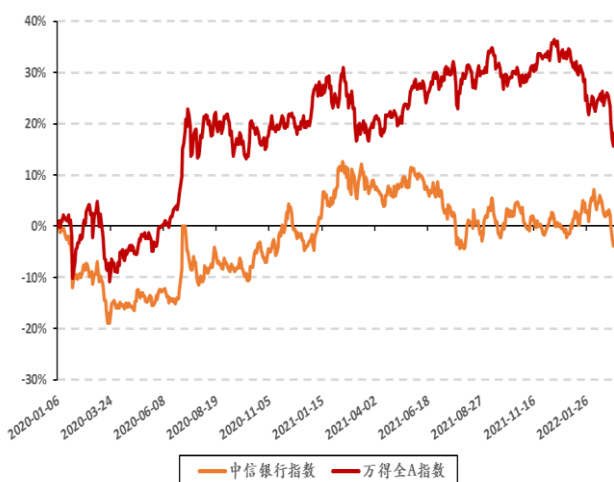
图表 33. 同业存单发行量（按银行类型）	17
图表 34. 同业存单发加权利率（按银行类型）	17
图表 35. 同业存单发行量（按期限）	18
图表 36. 同业存单发加权利率（按期限）	18
图表 37. 同业存单发行量（按评级）	18
图表 38. 同业存单发加权利率（按评级）	18

银行板块和个股表现

银行板块

本周银行（中信行业分类）指数下跌 4.61%；同期 Wind 全 A 指数下跌 3.96%，A 股银行指数跑输 Wind 全 A 指数 0.64 个百分点。按银行类型来看，国有行指数下跌 2.23%，上周上涨 1.71%；股份行指数下跌 5.81%，上周下跌 1.60%；城商行指数下跌 4.43%，上周上涨 2.32%；农商行指数下跌 3.68%，上周上涨 1.68%。

图表 1. 银行指数相对 Wind 全 A 涨幅



资料来源：万得，中银证券

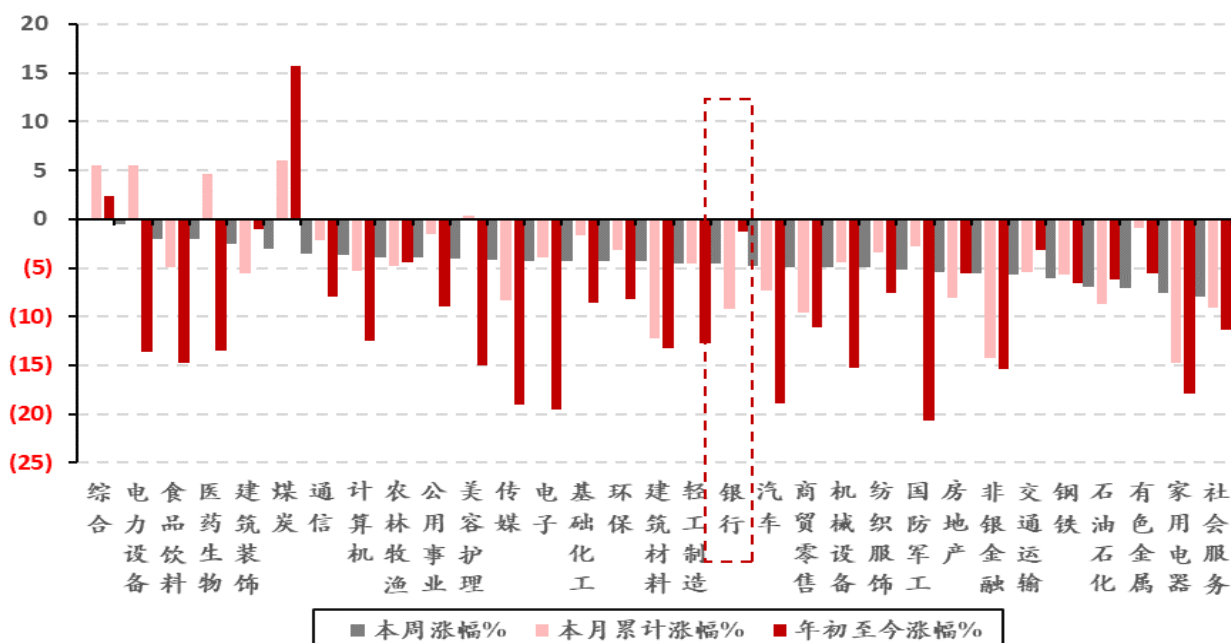
图表 2. A 股各类型银行指数涨幅



资料来源：万得，中银证券

按申万一级行业分类标准，银行板块涨跌幅排名 18/31，较上周排名下降 7 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

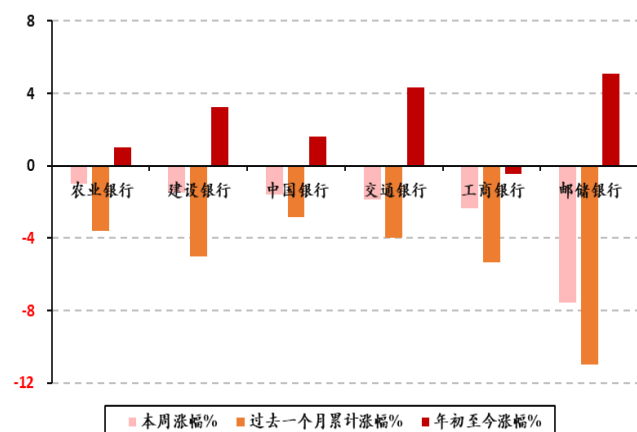
本周 A 股银行板块个股全面下跌，截止本周五，国有行平均跌幅为 2.63%，平均 P/B 为 0.58，6 只个股全部下跌，跌幅较小的为农业银行（-1.00%）、建设银行（-1.47%）；股份行平均跌幅为 4.06%，平均 P/B 为 0.63，9 只个股全部下跌，跌幅较小的为中信银行（-2.15%）、平安银行（-2.80%）；城商行平均跌幅为 3.68%，平均 P/B 为 0.85，17 只个股中仅 1 只上涨，为兰州银行（+7.44%），跌幅较小的为北京银行（-1.54%）、重庆银行（-2.09%）；农商行平均跌幅为 3.70%，平均 P/B 为 0.78，10 只个股全部下跌，跌幅较小的为沪农商行（-1.95%）、渝农商行（-2.02%）。

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	(3.52)	1.07	(4.59)	0.71	0.74	(0.03)	1.00	32.00	(31.00)	(4.61)	0.00	(4.61)
国有行	(2.63)	2.05	(4.69)	0.58	0.60	(0.02)	0.00	6.00	(6.00)	(2.23)	0.00	(2.23)
股份行	(4.06)	(0.51)	(3.55)	0.63	0.66	(0.03)	0.00	5.00	(5.00)	(5.81)	0.00	(5.81)
城商行	(3.68)	1.50	(5.18)	0.85	0.88	(0.03)	1.00	15.00	(14.00)	(4.43)	0.00	(4.43)
农商行	(3.70)	1.25	(4.96)	0.78	0.82	(0.03)	0.00	6.00	(6.00)	(3.68)	0.00	(3.68)

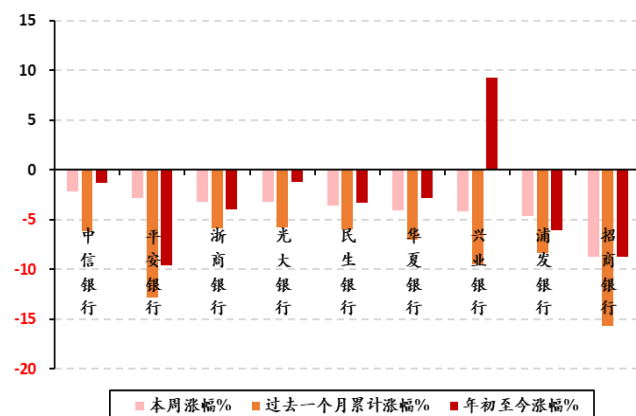
资料来源：万得, 中银证券

图表 5. A 股银行近期表现 (国有行)



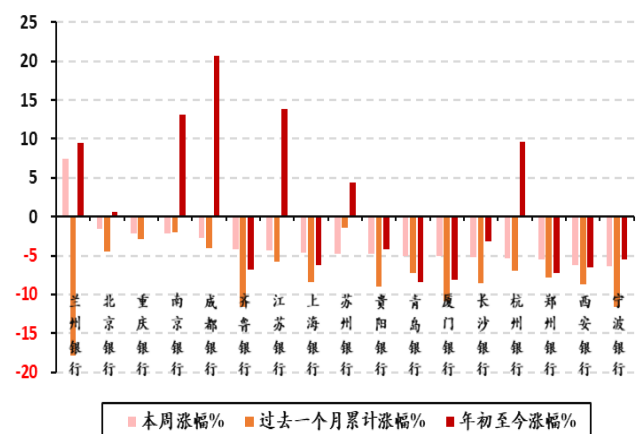
资料来源：万得, 中银证券

图表 6. A 股银行近期表现 (股份行)



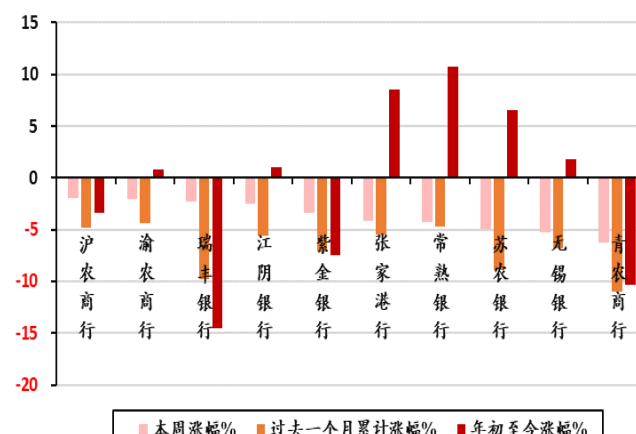
资料来源：万得, 中银证券

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 16 家银行一周涨跌幅

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
上市银行									
工商银行	-2.33	2.28	-0.10	-5.34	3.71	-0.48	-0.43	0.67	-2.34
农业银行	-1.00	3.61	1.23	-3.57	5.47	1.29	1.02	2.13	-0.89
中国银行	-1.59	3.02	0.64	-2.82	6.22	2.04	1.64	2.75	-0.27
建设银行	-1.47	3.14	0.77	-5.02	4.02	-0.16	3.24	4.35	1.34
邮储银行	-7.59	-2.98	-5.36	-10.96	-1.92	-6.10	5.10	6.20	3.19
交通银行	-1.84	2.77	0.39	-3.99	5.05	0.87	4.34	5.44	2.43
光大银行	-3.24	1.36	2.56	-5.75	3.30	5.94	-1.20	-0.10	2.45
中信银行	-2.15	2.46	3.66	-6.17	2.87	5.52	-1.30	-0.19	2.36
民生银行	-3.58	1.03	2.23	-5.99	3.06	5.70	-3.33	-2.23	0.32
浦发银行	-4.64	-0.04	1.16	-8.35	0.69	3.34	-6.10	-4.99	-2.44
招商银行	-8.73	-4.12	-2.92	-15.75	-6.70	-4.06	-8.75	-7.64	-5.09
浙商银行	-3.17	1.44	2.64	-5.88	3.16	5.81	-4.00	-2.89	-0.34
北京银行	-1.54	3.06	2.89	-4.49	4.56	2.89	0.68	1.78	-1.01
兴业银行	-4.19	0.41	1.62	-9.53	-0.48	2.16	9.24	10.35	12.90
平安银行	-2.80	1.80	3.00	-12.87	-3.82	-1.18	-9.59	-8.48	-5.93
华夏银行	-4.06	0.55	1.75	-7.01	2.04	4.68	-2.86	-1.75	0.80
江苏银行	-4.32	0.28	0.11	-5.82	3.23	1.56	13.89	15.00	12.21
上海银行	-4.56	0.04	-0.13	-8.48	0.56	-1.11	-6.17	-5.06	-7.85
渝农商行	-2.02	2.59	1.66	-4.43	4.61	10.83	0.78	1.89	-0.48
南京银行	-2.13	2.48	2.31	-2.03	7.01	5.35	13.06	14.16	11.38
沪农商行	-1.95	2.65	1.73	-4.82	4.23	10.45	-3.41	-2.30	-4.66
郑州银行	-5.48	-0.88	-1.05	-7.86	1.18	-0.49	-7.28	-6.17	-8.96
宁波银行	-6.42	-1.81	-1.98	-11.61	-2.56	-4.23	-5.51	-4.41	-7.19
杭州银行	-5.32	-0.72	-0.89	-6.89	2.15	0.48	9.59	10.70	7.91
青岛银行	-5.06	-0.45	-0.63	-7.29	1.75	0.08	-8.48	-7.37	-10.16
兰州银行	7.44	12.05	11.88	-17.81	-8.76	-10.43	9.53	10.64	7.85
青农商行	-6.23	-1.63	-2.55	-11.05	-2.01	4.21	-10.36	-9.26	-11.62
齐鲁银行	-4.24	0.37	0.20	-11.56	-2.52	-4.19	-6.81	-5.70	-8.49
西安银行	-6.29	-1.69	-1.86	-8.64	0.41	-1.26	-6.51	-5.41	-8.19
长沙银行	-5.26	-0.66	-0.83	-8.59	0.46	-1.21	-3.20	-2.09	-4.88
紫金银行	-3.43	1.18	0.25	-7.19	1.86	8.08	-7.46	-6.36	-8.72
贵阳银行	-4.73	-0.13	-0.30	-9.04	0.01	-1.66	-4.15	-3.04	-5.83
成都银行	-2.75	1.85	1.68	-4.04	5.01	3.34	20.75	21.86	19.07
重庆银行	-2.09	2.51	2.34	-2.84	6.20	4.53	-0.11	0.99	-1.79
苏州银行	-4.72	-0.11	-0.28	-1.39	7.65	5.98	4.43	5.54	2.75
常熟银行	-4.31	0.29	-0.63	-4.69	4.36	10.58	10.74	11.85	9.49
厦门银行	-5.09	-0.48	-0.66	-10.96	-1.91	-3.58	-8.12	-7.01	-9.80
江阴银行	-2.51	2.10	1.17	-5.58	3.46	9.68	1.04	2.15	-0.22
无锡银行	-5.25	-0.65	-1.57	-6.79	2.26	8.48	1.76	2.87	0.51
张家港行	-4.14	0.46	-0.46	-5.45	3.60	9.82	8.51	9.61	7.25
苏农银行	-4.95	-0.34	-1.26	-8.95	0.10	6.32	6.57	7.68	5.32
瑞丰银行	-2.23	2.37	1.45	-9.82	-0.78	5.44	-14.54	-13.43	-15.79

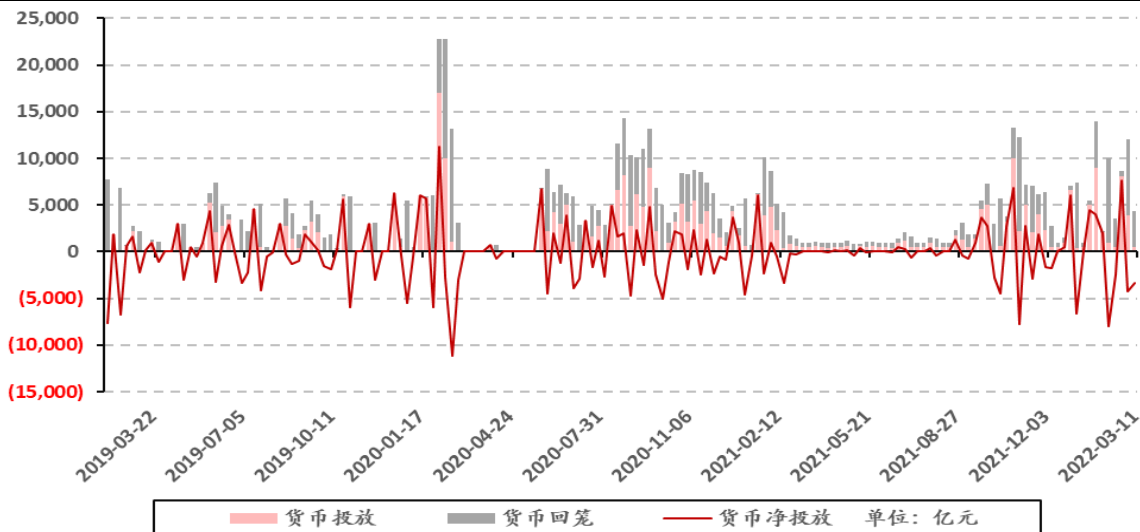
资料来源：万得, 中银证券

资金价格情况

央行投放

本周，市场流动性较上周趋紧，央行公开市场操作继续回收流动性。本周公开市场操作逆回购投放 500 亿，逆回购到期 3800 亿，7 天期利率维持 2.10%，货币净回笼 3300 亿。

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

本周资金利率全面上升，截止本周五 SHIBOR 隔夜利率为 2.05%，较上周上升 15bp、SHIBOR 7 天利率为 2.10%，较上周上升 5bp。

银行间质押式回购利率隔夜利率 R001 为 2.03%，较上周上升 14bp、一周的成交量为 20.34 万亿，较上周减少 0.57 万亿；银行间质押式回购 7 天利率 R007 为 2.16%，较上周上升 11bp，成交量为 2.34 万亿，较上周减少 0.65 万亿。

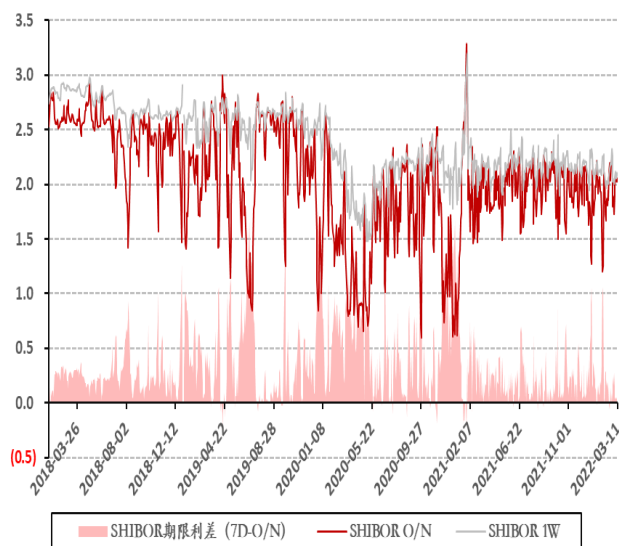
存款类机构质押式回购隔夜利率 DR001 为 2.03%，较上周上升 14bp、存款类机构质押式回购 7 天利率 DR007 为 2.10%，较上周上升 4bp。

图表 11. 本周资金利率概况

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%	2.07	1.94	0.13	2.16	2.05	0.11	2.61	2.57	0.04		
成交量(万亿)	20.34	20.91	(0.57)	2.34	3.00	(0.6)					
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%	2.03	1.89	0.14	2.10	2.04	0.07	2.24	2.25	(0.0)		
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%	2.05	1.90	0.15	2.10	2.05	0.05	2.49	2.42	0.07		
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%	2.07	2.11	(0.04)	2.15	2.20	(0.05)	0.08	0.10	(0.01)		
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%	2.18	2.25	(0.07)	2.28	2.32	(0.04)	0.10	0.07	0.03		

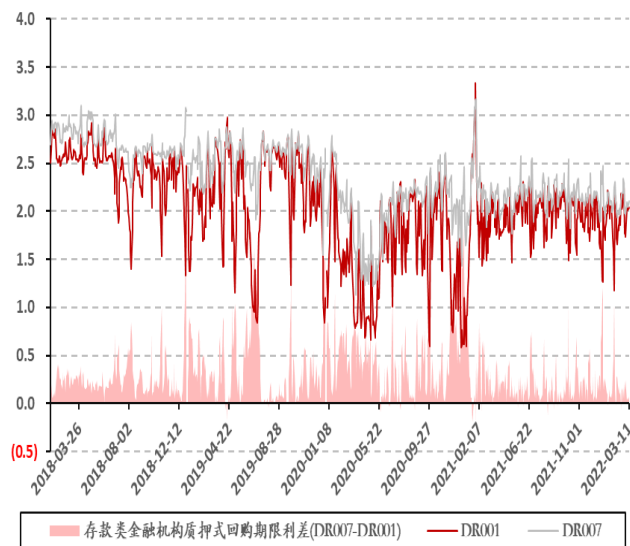
资料来源: 万得, 中银证券

图表 12. SHIBOR 隔夜、7 天利率/利差



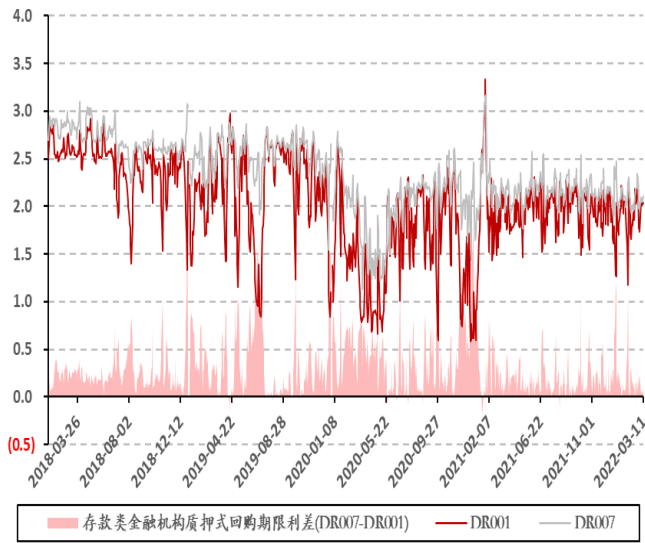
资料来源: 万得, 中银证券

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



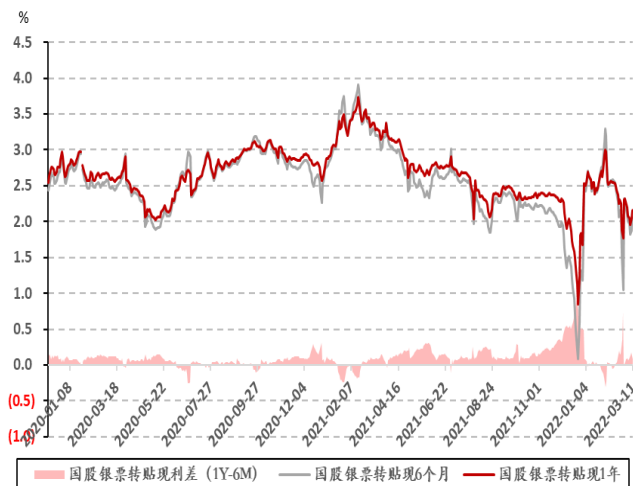
资料来源：万得, 中银证券

票据利率

本周票据利率与银行间市场利率背离明显，在银行间市场资金利率普遍上升的情况下，票据转贴现利率下降明显。截止本周五国股银票转贴现 6 个月收益率为 2.07%，较上周下降 4bp、1 年收益率为 2.15%，较上周下降 5bp；城商银票转贴现 6 个月收益率为 2.18%，较上周下降 7bp、1 年收益率为 2.28%，较上周下降 4bp。

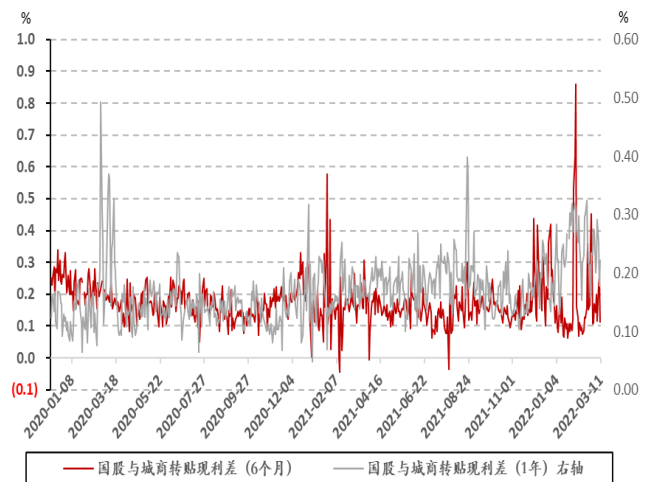
参照 2 月末信贷数据，居民、企业新增人民币贷款中，仅企业短期贷款和票据融资两项同比上升，其中票据融资 2 月新增 3052 亿元，同比增 4907 亿元，预计 3 月票据冲量仍继续。

图表 15. 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 16. 国股与城商银票转贴现利差



资料来源：万得, 中银证券

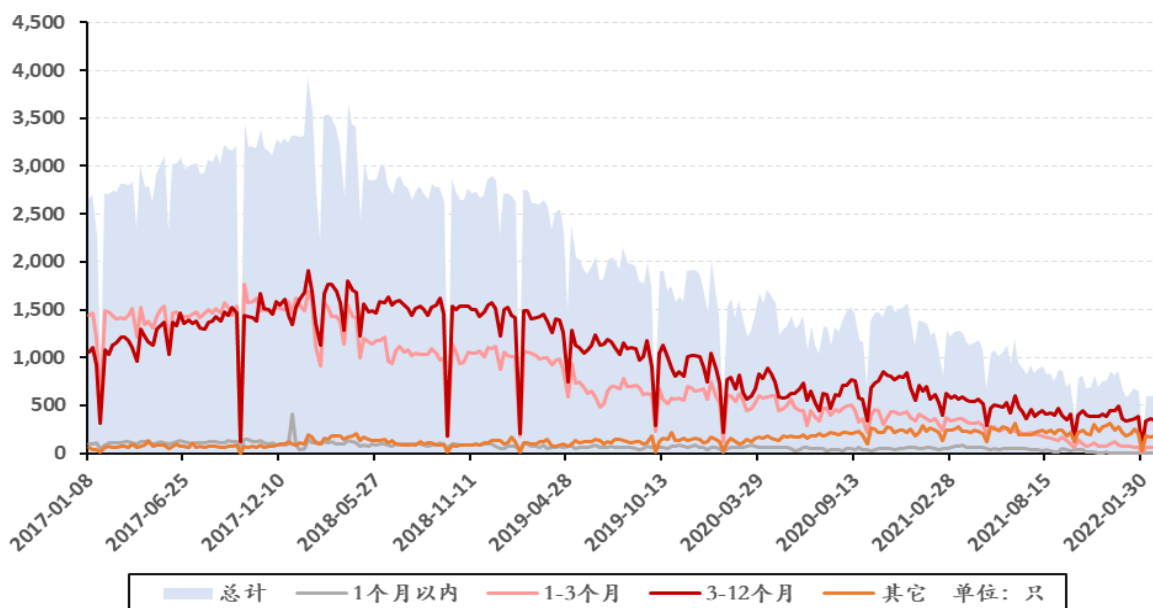
一周理财市场回顾

产品发行

本周共发行 520 款理财产品，期限在 1 个月以内的有 2 只、期限在 1-3 个月的有 54 只、期限在 3 个月至 1 年的有 305 只，其它的为 159 只。

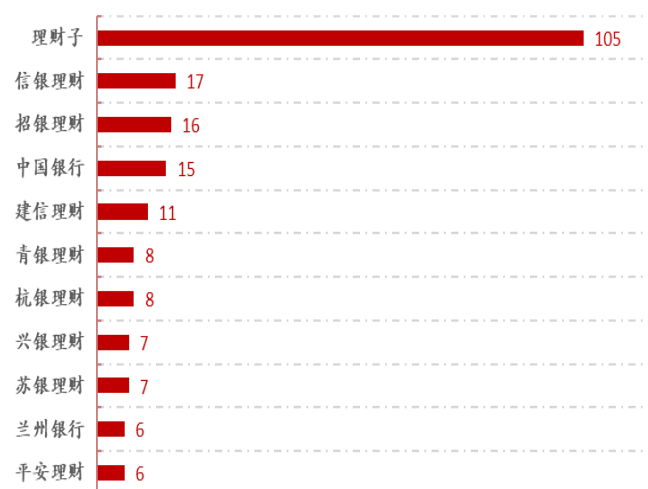
本周发行理财产品的机构中，理财子公司合计发行 105 只，较上周少发行 1 只；在 A 股上市银行及理财子公司中，发行数量排名靠前的有信银理财（17 只）、招银理财（16 只）、中国银行（15 只）、建信理财（11 只）。

图表 17. 理财产品发行情况（按期限）



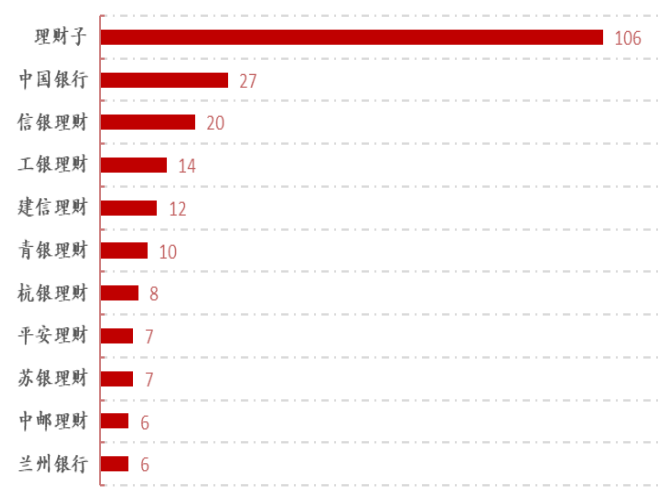
资料来源: 万得, 中银证券

图表 18. 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 19. 上市银行及理财子公司上周发行产品（前 10）



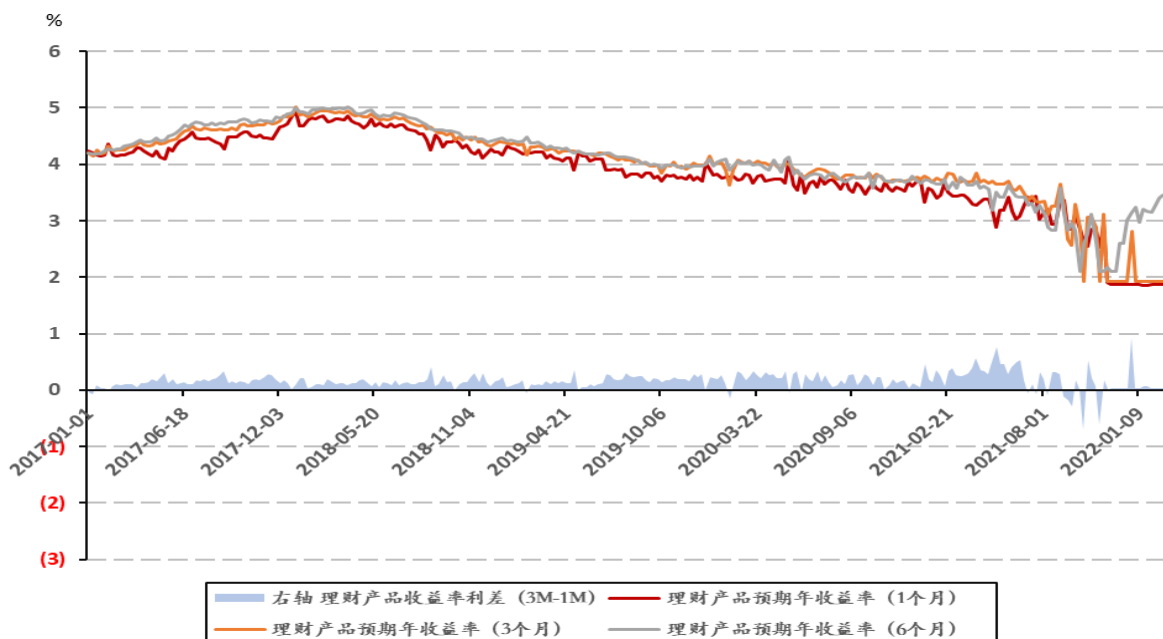
资料来源: 万得, 中银证券

产品收益

理财产品预期收益率较前期有所上行。本周理财产品预期年收益率为1个月为3.31%、较半月前上升143bp；3个月为3.64%、较半月前上升172bp；6个月为3.60%，较半月前上升15bp。1个月与3个月理财产品收益率利差为0.33%，1个月与6个月理财产品收益率利差为0.28%。

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1.952%，较上周下降3个bp、微信理财通为1.958%，较上周下降11个bp、兴业银行掌柜钱包为2.073%，较上周下降11个bp、平安盈（南方）为2.287%，较上周上升21个bp。

图表 20. 理财产品预期年收益率



资料来源：万得, 中银证券

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

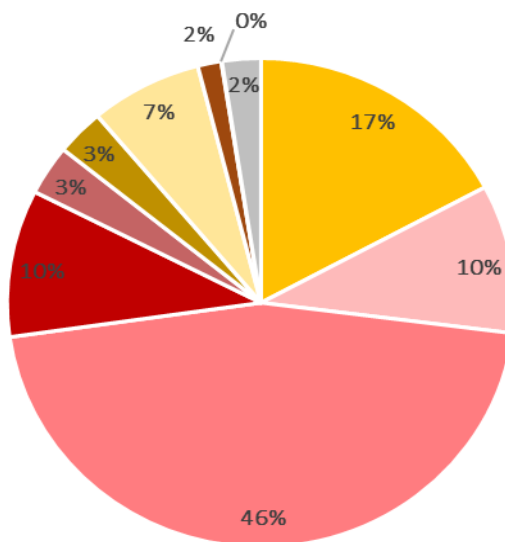
本周债券市场融资共计 13745.2 亿元，到期 14190.1 亿元，净融资为-444.8 亿元。本周债券发行规模较上周增 3841.4 亿元，本周债券到期量较大，尤其是国债（到期 3520.7 亿元）与金融债（到期 2490.6 亿元），使得本周净额融为负。本周融资量贡献最多的债券为同业存单，继上周发行量触一个月新低后，本周发行量重新回到 6000 亿元以上，净融资额重新回正，可见银行通过同业存单来补充负债端的行为较为明显。公司债、短融、中票等信用债发行与净融资规模较上周差别不大，其发行量仅两周较为稳定。

图表 22. 本周债券市场融资情况

债券类型	本周	发行 上周	增量	本周	到期 上周	增量	本周	净融资 上周	增量
全部	13,745.2	9,903.8	3,841.4	14,190.1	9,484.8	4,705.2	(444.8)	419.0	(863.9)
国债	2,360.0	600.0	1,760.0	3,520.7	501.8	3,018.9	(1,160.7)	98.2	(1,258.9)
地方政府债	1,350.6	1,237.2	113.4	69.0	60.0	9.0	1,281.6	1,177.2	104.4
同业存单	6,289.5	3,562.6	2,726.9	5,561.9	5,672.0	(110.1)	727.6	(2,109.4)	2,837.0
金融债	1,338.6	1,939.1	(600.5)	2,490.6	610.0	1,880.6	(1,152.0)	1,329.1	(2,481.1)
公司债	453.4	422.3	31.1	510.7	341.9	168.8	(57.3)	80.5	(137.8)
中票	420.4	533.2	(112.8)	518.9	383.7	135.2	(98.5)	149.5	(248.0)
短融	980.7	1,052.1	(71.4)	825.4	733.1	92.3	155.3	319.0	(163.7)
资产支持证券	205.9	141.6	64.3	200.6	966.8	(766.2)	5.3	(825.3)	830.5
可转债	6.3	109.9	(103.5)	0.1	0.2	(0.1)	6.2	109.6	(103.4)
其它	339.8	305.8	33.9	492.1	215.3	276.8	(152.3)	90.5	(242.8)

资料来源：万得, 中银证券

图表 23. 本周债券市场融资结构



■ 国债 ■ 地方政府债 ■ 同业存单 ■ 金融债 ■ 公司债 ■ 中票 ■ 短融 ■ 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

截止周五国债 1 年期收益率为 2.09%、10 年期收益率为 2.79%，均较上周下降 2bp，10Y-1Y 期限利差持平；地方政府债 1 年期收益率为 2.11%，与上周收益率持平、10 年期收益率为 3.16%，较上周上升 2bp，10Y-1Y 期限利差走阔；国开债 1 年期收益率为 2.24%，较上周下降 1bp，10 年期收益率为 3.05%，较上周上升 3bp，10Y-1Y 期限利差缩窄。

短融中票方面，中债中短期票据 AAA+1 年期到期收益率为 2.67%，较上周上升 7bp、5 年期为 3.49%，较上周上升 10bp；中短期票据 AAA1 年期到期收益率为 2.74%，较上周上升 11bp、5 年期为 3.55%，较上周上升 10bp。

同业存单方面，AAA+ 等级的到期收益率 1 个月为 2.35%，较上周上升 7bp；3 个月为 2.37%，较上周上升 7bp；6 个月为 2.49%，较上周上升 7bp；1 年期为 2.61%，较上周上升 4bp。

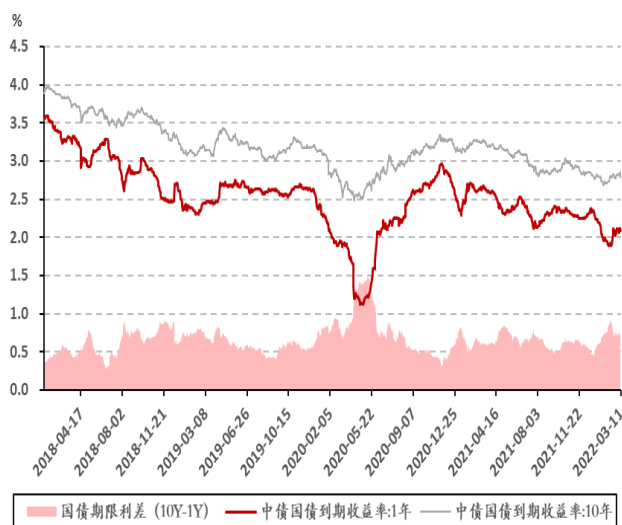
整体来看本周利率债收益率普遍下行，而中短期票据等信用品种收益率普遍上升，信用品种持续调整主要原因一是债市对财政发力、宽信用预期逐步提升，同时预期 2 月信贷数据量可能不弱，二是近期市场固收+类产品由于表现不佳被赎回，引发负债端-资产端负反馈。

图表 24. 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	2.09	2.11	(0.02)	2.52	2.57	(0.06)	2.79	2.81	(0.02)	0.70	0.71	(0.00)
地方政府债	2.11	2.11	(0.00)	2.85	2.86	(0.01)	3.16	3.14	0.02	1.05	1.03	0.02
国开债	2.24	2.25	(0.01)	2.78	2.81	(0.03)	3.05	3.08	(0.03)	0.81	0.83	(0.01)
期限	1Y			5Y			信用利差 1Y			信用利差 5Y		
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+	2.67	2.60	0.07	3.49	3.39	0.10	0.58	0.49	0.09	0.97	0.82	0.15
中短期票据 AAA	2.74	2.63	0.11	3.55	3.46	0.10	0.66	0.53	0.13	1.04	0.89	0.15
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	2.35	2.28	0.07	2.37	2.30	0.07	2.49	2.42	0.07	2.61	2.57	0.04

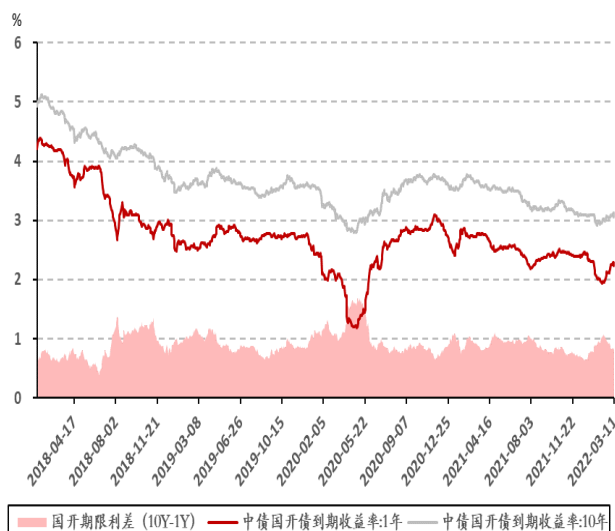
资料来源：万得，中银证券

图表 25. 国债到期收益率 1Y、10Y 利率/利差



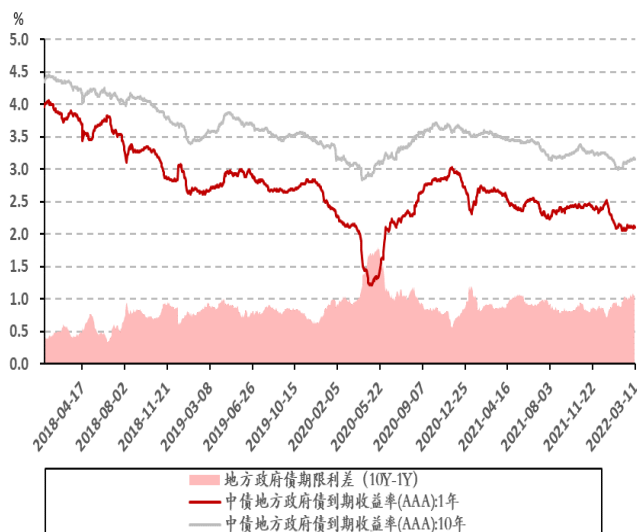
资料来源：万得，中银证券

图表 26. 国开债到期收益率 1Y、10Y 利率/利差



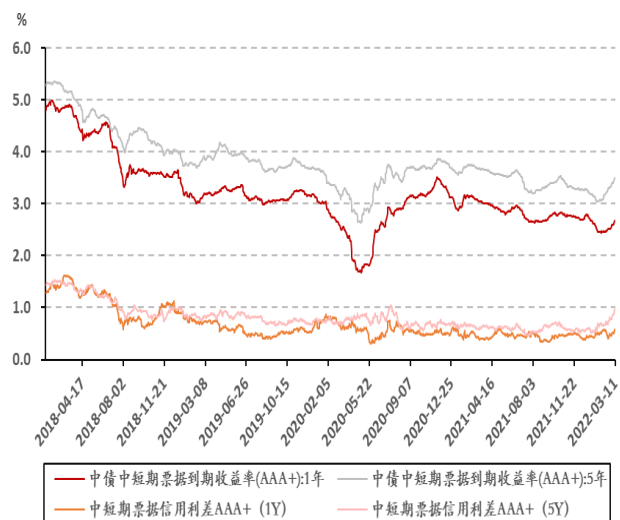
资料来源：万得，中银证券

图表 27. 地方政府债到期收益率 1Y、10Y 利率/利差



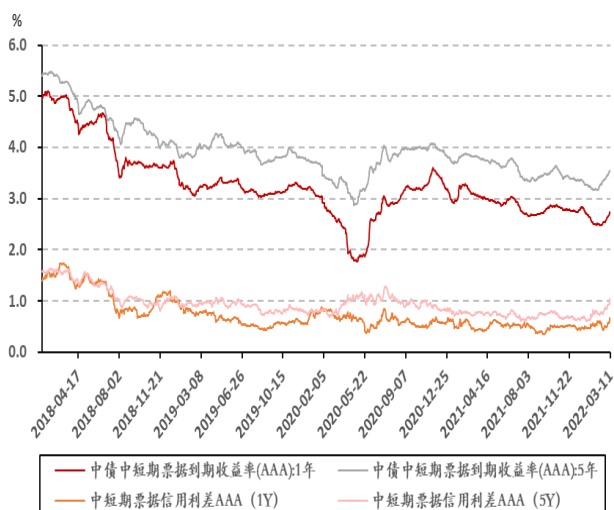
资料来源: 万得, 中银证券

图表 28. 中短期票据到期收益率、信用利差 (AAA+)



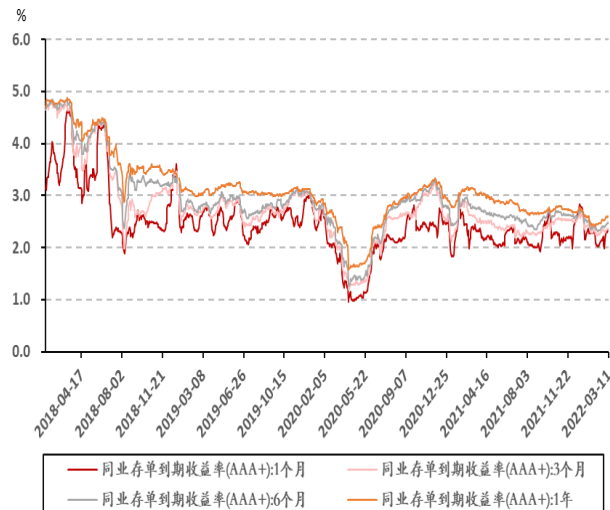
资料来源: 万得, 中银证券

图表 29. 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 30. 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 6290 亿元，较上周上升 2480 亿元；发行加权平均利率为 2.54%，与上周发行利率水平持平。

按期限来看，1 个月的存单发行量为 295 亿元，较上周增 71 亿元、加权利率为 2.42%，较上周上升 8bp；3 个月为 2266 亿元，较上周增 1672 亿元、加权利率为 2.41%，较上周上升 2bp；6 个月为 708 亿元，较上周增 292 亿元、加权利率为 2.57%，较上周上升 5bp；9 个月为 112 亿元，较上周下降 26 亿元、加权利率为 2.66%，较上周升 3bp；1 年为 2909 亿元，较上周增 718 亿元、加权利率为 2.63%，较上周上升 3bp；

按银行类别来看，国有行的存单发行量为 1496 亿元，较上周增加 730 亿元、加权利率为 2.56%，较上周上升 3bp；股份行为 2036 亿元，较上周增 685 亿元、加权利率为 2.51%，较上周上升 1bp；城商行为 1754 亿元，较上周增 708 亿元、加权利率为 2.53%，较上周下降 4bp；其它机构为 1003 亿元，较上周增 604 亿元、加权利率为 2.55%，较上周下降 1bp；

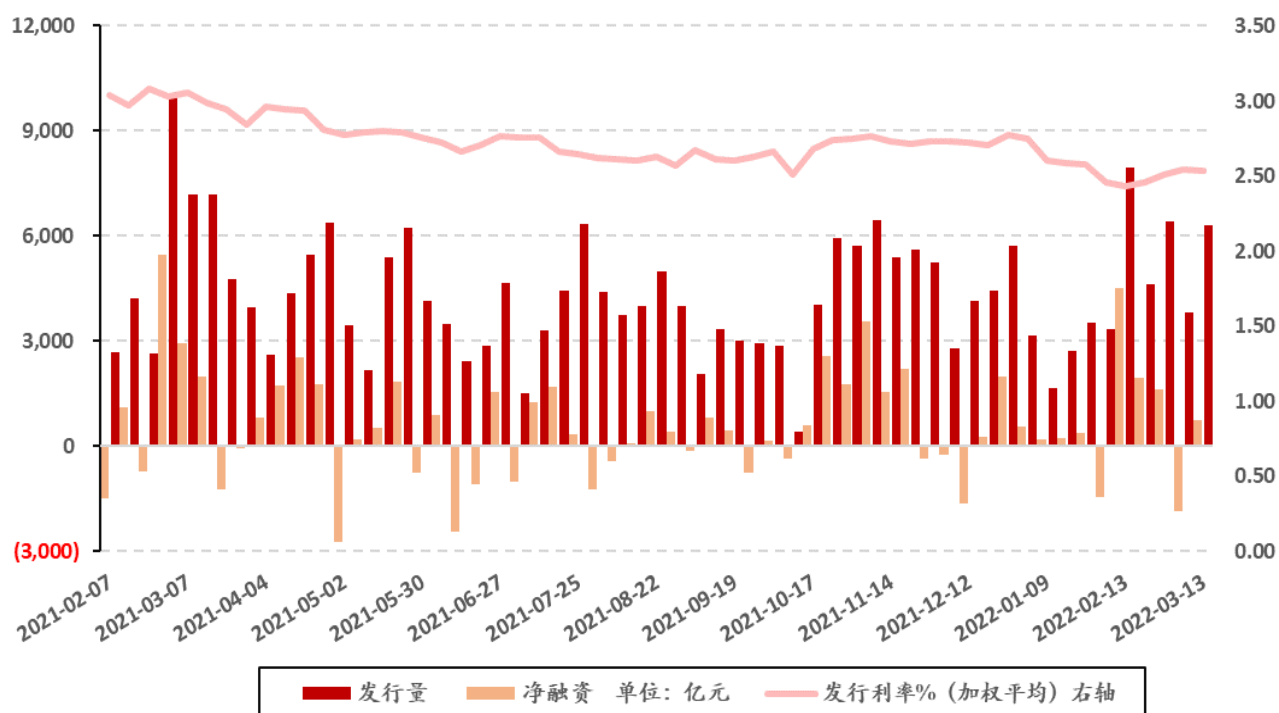
按评级来看，AAA 的存单发行量为 5838 亿元，较上周增加 2727 亿元、加权利率为 2.52%，较上周上升 1bp；AA+ 为 326 亿元，较上周下降 52 亿元、加权利率为 2.66%，较上周下降 2bp；其它评级为 125 亿元，较上周增 53 亿元、加权利率为 2.84%，与上周持平。

图表 31. 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	295	224	71	2266	594	1672	708	415	292	112	138	(26)	2909	2192	718
利率：%	2.42	2.34	0.08	2.41	2.39	0.02	2.57	2.52	0.05	2.66	2.64	0.03	2.63	2.60	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	本周	上周	增量
发行量：亿元	1496	766	730	2036	1350	685	1754	1047	708	1003	400	604			
利率：%	2.56	2.54	0.03	2.51	2.50	0.00	2.53	2.58	(0.04)	2.55	2.56	(0.01)			
按评级	AAA			AA+			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	本周	上周	增量
发行量：亿元	5838	3112	2727	326	379	(52)	125	72	53						
利率：%	2.52	2.51	0.01	2.66	2.69	(0.02)	2.84	2.84	0.00						
总计		本周	上周	增量											
发行量：亿元		6290	3809	2480											
利率：%		2.54	2.54	(0.00)											

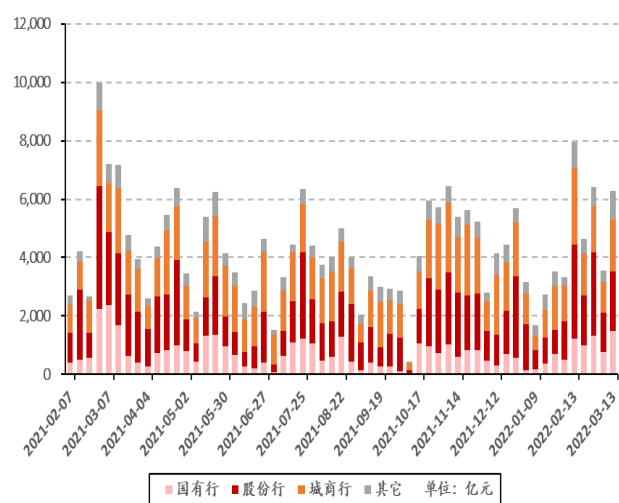
资料来源：万得，中银证券

图表 32. 同业存单发行历史情况



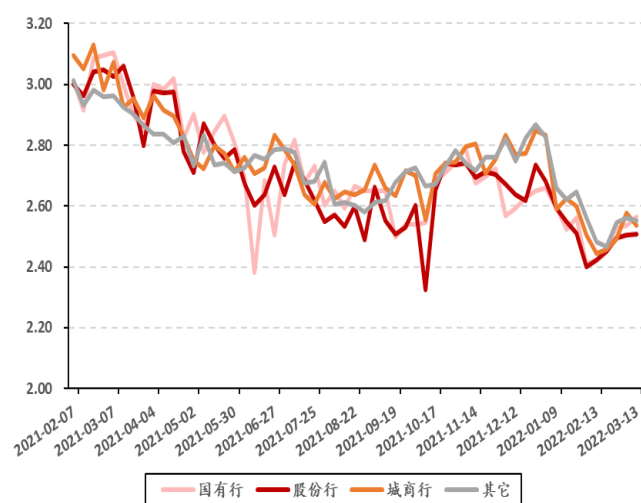
资料来源：万得, 中银证券

图表 33. 同业存单发行量（按银行类型）



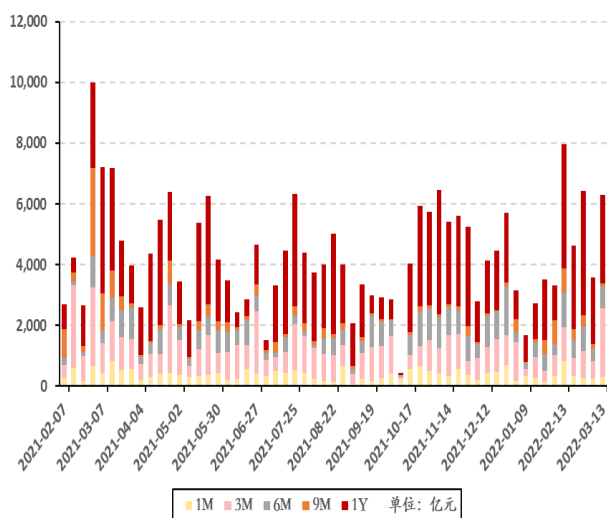
资料来源：万得, 中银证券

图表 34. 同业存单发加权利率（按银行类型）



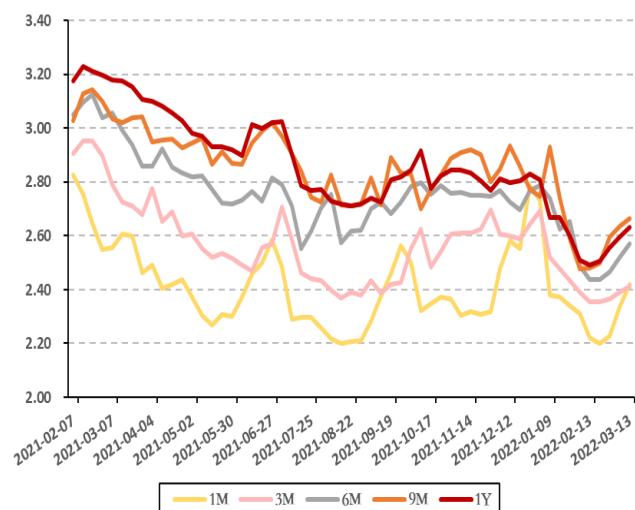
资料来源：万得, 中银证券

图表 35. 同业存单发行量（按期限）



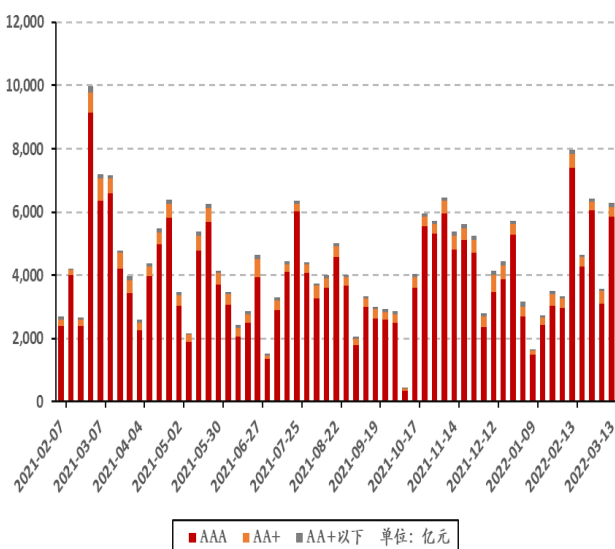
资料来源：万得，中银证券

图表 36. 同业存单发加权利率（按期限）



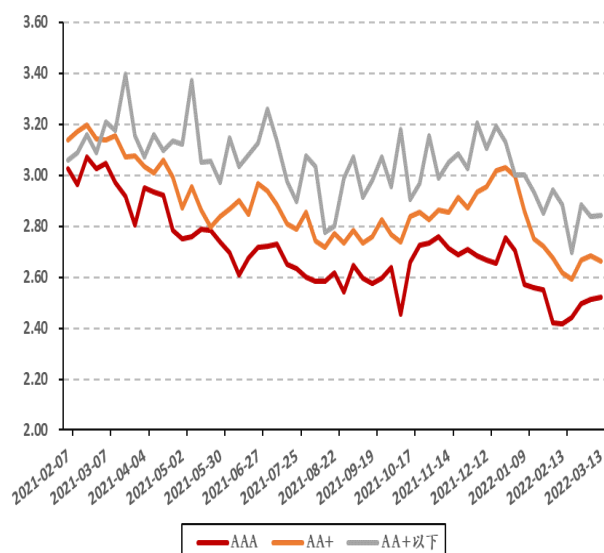
资料来源：万得，中银证券

图表 37. 同业存单发行量（按评级）



资料来源：万得，中银证券

图表 38. 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

- 央行宏观审慎管理局发布文章《金融携手粤港澳 助力大湾区高质量发展》，指出央行将加大金融支持粤港澳大湾区建设力度，推动横琴、前海等重点区域金融创新开放和高质量发展。
- 央行称，按照中央经济工作会议精神和政府工作报告的部署，为增强可用财力，今年人民银行依法向中央财政上缴结存利润，总额超过1万亿元，主要用于留抵退税和增加对地方转移支付，支持助企纾困、稳就业保民生。
- 央行统计调查司发布文章《我国宏观杠杆率增幅总体稳定》，指出我国2021年杠杆率为272.5%，预计2022年增幅保持基本稳定，为未来金融体系继续加大对实体经济的支持创造了政策空间。
- 央行发布2月份金融数据统计，M2余额同比增长9.2%，较上年同期低0.9个百分点；人民币存款增加2.54万亿元，同比多增1.39万亿元；社融增量为1.19万亿元，同比少增5315亿元；人民币贷款增加1.23万亿元，同比少增1258亿元。
- 国务院总理李克强出席记者会并答记者问，会上强调“新增财政支出主要用来减税降费，特别是退税，并配套金融、就业等多项举措”。
- 银保监会发布《保险公司非寿险业务准备金管理办法实施细则（1-7号）》，并就7个专项细则答记者问。

地产相关

- 郑州市人民政府办公厅发布《关于积极推进大棚户区改造项目货币化安置工作的实施意见》，强调集中利用3年时间，大力推进货币化安置，消化存量房源，促进房地产市场健康持续发展。
- 据财联社，截至3月8日，今年共有55个城市对楼市政策进行了松绑。政策大部分从需求端出发，内容涵盖放松限购限贷、降低首付比例、下调房贷利率、放宽公积金贷款、放松限售及购房补贴等层面，未来预计更多城市松绑调控。
- 据财联社，截至3月9日，房地产并购融资总金额已达1247.5亿元，其中包括房企发行或拟发行并购债融资47.5亿元，银行提供并购贷款融资额度920亿元，以及金融机构已发行或拟发行的房地产并购主题债券金额280亿元。

上市公司重要公告汇总

【南京银行】 公司拟于近期收购苏宁消费金融有限公司其他股东持有的合计 41% 股权，进而获得苏宁消金的控股权。此次收购完成后，公司持有苏宁消金股权比例由 15% 增加至 56%，投资金额合计约 3.88 亿元。

【平安银行】 发布 2021 年年度报告，银行资产总额 49213.80 亿元，较上年末增长 10.1%；不良贷款率 1.02%；实现营业收入 1693.83 亿元，同比增长 10.3%；净利润 363.36 亿元，同比增长 25.6%；平安理财净利润 16.16 亿元。

【常熟银行】 发布 1-2 月经营情况公告。2 月末总资产 2665 亿元，较年初增长 8.07%；不良贷款率 0.81%；实现营业收入 16.68 亿元，同比增长 27.94%；净利润 4.81 亿元，同比增长 25.64%。

【南京银行】 发布接待机构投资者调研情况的公告，并表示南银理财产品收益率排名城商行系理财子公司第一梯队。截至 2021 年末，南银理财产品总规模为 3271 亿元，增速近 20%，净值化率 100%。

【杭州银行】 发布 2021 年度业绩快报，公司总资产 13,905.65 亿元，较上年末增长 18.93%；实现营业收入 293.61 亿元，较去年增 18.36%；实现净利润 92.61 亿元，较去年增 29.78%。公司不良贷款率为 0.86%。

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