银行行业

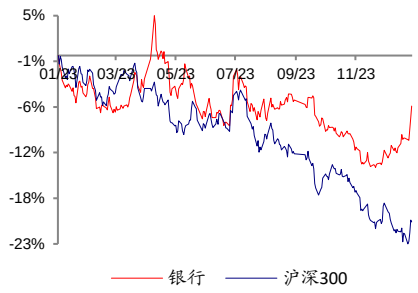
货币先行，等待财政

行业评级	买入
前次评级	买入
报告日期	2024-01-28

核心观点：

- 本期：2024/1/22~1/28，上期：2024/1/15~1/21，下期：2024/1/29~2/4，本文数据来源：Wind，下同。
- **央行动态：**本期央行公开市场共开展 19770 亿元 7 天逆回购操作，利率 1.80%，逆回购到期 15670 亿元，整体实现净投放 4100 亿元，下期央行公开市场将有 19770 亿元逆回购到期。本期央行公开市场继续放量，逆回购余额再次回归历史同期高位，预计为跨月和春节资金面扰动影响。**本周三央行宣布降准 50bp，于 2 月 5 日落地，向市场提供长期流动性 1 万亿元，降准时点和幅度超市场预期，政策宽货币导向明显，预计银行间流动性会宽裕一段时间。**
- **政府债融资：**本期政府发债量仍不大，1 月政府债发行进度明显偏慢，显示年初财政发力有限。**随着央行降准，宽货币信号明确，货币先行，等待财政，关注 2 月尤其春节后政府债发行节奏是否加快。**下期预计政府债净缴款约 356 亿元，对资金面扰动不大。
- **资金利率：**本期跨月和春节资金面扰动下，资金利率有所回升，银行间流动性中性。**下期跨月，且春节在即，预计 DR014 继续抬升，DR007 先升后降，考虑到降准因素，预计今年春节跨节资金面压力或相对缓和，银行间流动性维持中性。**
- **NCD 利率：**本期 NCD 加权平均发行利率较上期回落 2bp。收益率方面，除 1M 和 3M 分别上行 5.6bp、0.5bp 外，其余各期限 AAA 级 NCD 到期收益率普遍回落。本期存单发行 6,081 亿元，期限结构上，3M 及以下存单规模占比 43%，1Y 存单占比 19%。**年初以来存单净融资规模远高季节性，分期限来看，中长期存单发行远高于季节性，除信贷开门红投放影响外，预计去年下半年资金利率高位，且资本新规影响下，长期存单发行量和募集率持续低迷为主因。**
- **国债利率：**国债收益率震荡回落，期末 1Y、3Y、10Y 分别为 2.02%、2.24%、2.50%，较上期末分别下行 6.12bp、5.1bp、0.33bp。本周下半周权益市场走强，但国债收益率小幅回落，或显示**当前市场宽货币预期逐步走强，交易主线从弱经济预期转向宽流动性。**
- **票据利率：**期末 1M、3M 和半年票据利率分别较上期末回升 52bp、23bp、8bp。我们在上期资负周报提到，前期票据利率开始回落主要是 1 月以后表内票据到期量大，新贴票不足填缺口，信贷投放不一定差。**本周票据利率回升，可能是信贷投放达到银行合意目标，1 月整体信贷增长可能会好于预期。**
- **下期关注：**跨月资金面波动和 1 月 PSL。
- **风险提示：**（1）经济增长超预期下滑；（2）财政政策力度不及预期；（3）国际经济及金融风险超预期；（4）政策调控力度超预期。

相对市场表现



分析师：倪军
SAC 执证号：S0260518020004
021-38003646
nijun@gf.com.cn
分析师：王先爽
SAC 执证号：S0260520040002
SFC CE No. BQV910
021-38003645
wangxianshuang@gf.com.cn
请注意，倪军并非香港证券及期货事务监察委员会的注册持牌人，不可在香港从事受监管活动。

相关研究：

银行行业:整体比例回落，增配国有大行——2023Q4 公募基金银行持仓分析	2024-01-26
银行行业:超预期降准，结构性降息，稳市场预期——央行发布会点评	2024-01-24
银行行业:银行超额拨备还原与估值分析	2024-01-22

联系人：文雪阳 010-59136613
wenxueyang@gf.com.cn

重点公司估值和财务分析表

股票简称	股票代码	货币	最新收盘价	最近报告日期	评级	合理价值（元/股）	EPS(元)		PE(x)		PB(x)		ROE(%)	
							2023E	2024E	2023E	2024E	2023E	2024E	2023E	2024E
工商银行	601398.SH	CNY	5.09	2023/10/29	买入	6.18	0.99	1.05	5.14	4.85	0.53	0.49	10.79	10.62
建设银行	601939.SH	CNY	6.84	2023/10/26	买入	8.30	1.32	1.40	5.18	4.89	0.58	0.53	11.63	11.36
农业银行	601288.SH	CNY	3.86	2023/10/28	买入	4.83	0.76	0.80	5.08	4.83	0.56	0.52	11.46	11.07
中国银行	601988.SH	CNY	4.28	2023/10/30	买入	5.30	0.73	0.76	5.86	5.63	0.57	0.53	10.08	9.69
邮储银行	601658.SH	CNY	4.66	2023/10/27	买入	7.30	0.92	0.98	5.07	4.76	0.57	0.53	11.85	11.57
交通银行	601328.SH	CNY	5.97	2023/10/27	买入	7.37	1.22	1.28	4.89	4.66	0.49	0.45	10.26	10.07
招商银行	600036.SH	CNY	31.12	2024/1/21	买入	55.63	5.65	5.97	5.51	5.21	0.85	0.76	16.22	15.33
浦发银行	600000.SH	CNY	6.87	2023/10/29	买入	8.74	1.03	1.07	6.67	6.42	0.33	0.31	5.04	4.99
兴业银行	601166.SH	CNY	15.64	2023/10/31	买入	30.95	3.77	4.01	4.15	3.90	0.45	0.42	11.43	11.15
光大银行	601818.SH	CNY	3.13	2023/10/30	买入	5.38	0.70	0.74	4.47	4.23	0.41	0.38	9.73	9.27
平安银行	000001.SZ	CNY	9.62	2023/10/25	买入	21.18	2.53	2.94	3.80	3.27	0.45	0.40	12.65	13.03
宁波银行	002142.SZ	CNY	21.62	2023/10/30	买入	42.75	3.88	4.57	5.57	4.73	0.81	0.70	15.58	15.92
南京银行	601009.SH	CNY	8.21	2023/10/30	买入	14.79	1.84	2.10	4.46	3.91	0.61	0.55	14.45	14.79
杭州银行	600926.SH	CNY	10.69	2024/1/14	买入	16.02	2.68	3.06	3.99	3.49	0.70	0.60	15.57	16.12
成都银行	601838.SH	CNY	12.40	2023/10/27	买入	20.47	3.27	3.93	3.79	3.16	0.72	0.62	20.54	21.10
常熟银行	601128.SH	CNY	6.95	2023/10/26	买入	10.91	1.21	1.48	5.74	4.70	0.77	0.68	14.31	15.38
工商银行	01398.HK	HKD	3.82	2023/10/29	买入	4.99	0.99	1.05	3.54	3.34	0.37	0.34	10.79	10.62
建设银行	00939.HK	HKD	4.66	2023/10/26	买入	5.78	1.32	1.40	3.24	3.06	0.36	0.33	11.63	11.36
农业银行	01288.HK	HKD	3.02	2023/10/28	买入	3.88	0.76	0.80	3.65	3.47	0.40	0.37	11.46	11.07
中国银行	03988.HK	HKD	2.97	2023/10/30	买入	3.77	0.73	0.76	3.74	3.59	0.36	0.34	10.08	9.69
交通银行	03328.HK	HKD	4.67	2023/10/27	买入	6.10	1.22	1.28	3.52	3.35	0.35	0.32	10.26	10.07
招商银行	03968.HK	HKD	28.95	2024/1/21	买入	55.57	5.65	5.97	4.71	4.45	0.72	0.65	16.22	15.33
中国光大银行	06818.HK	HKD	2.32	2023/10/30	买入	4.07	0.70	0.74	3.04	2.88	0.28	0.26	9.73	9.27
邮储银行	01658.HK	HKD	3.75	2023/10/27	买入	5.79	0.92	0.98	3.74	3.51	0.42	0.39	11.85	11.57

注：A+H 股上市银行的业绩预测一致，且货币单位均为人民币元；对应的 H 股 PE 和 PB 估值，为最新 H 股股价按即期汇率折合为人民币计算所得。表中估值指标按照最新收盘价计算。

数据来源：Wind，广发证券发展研究中心

目录索引

一、货币先行，等待财政.....6
（一）本期数据观察：货币先行，等待财政.....6
（二）下期关注：跨月资金面波动和 1 月 PSL.....8
二、央行动态与市场利率.....9
（一）央行动态：逆回购余额回升至 1.98 万亿.....9
（二）市场利率：春节资金面扰动显现，票据利率回升.....11
三、银行融资追踪.....18
（一）同业存单：本周同业存单发行利率下行 2BP.....18
（二）商业银行债：本期 220 亿元商业银行债到期.....29
（三）资本工具：本期二级资本债信用利差收窄居多.....31
（四）商业银行存单、金融债、资本工具存量一览.....34
四、风险提示.....35

图表索引

图 1：政府债月度累计净融资（亿元）.....7
图 2：同业存单 1 月日度累计净融资（亿元）.....8
图 3：央行逆回购余额（亿元）.....10
图 4：利率走廊与市场利率（%）.....11
图 5：DR007 单月走势（%）.....11
图 6：DR014 单月走势（%）.....12
图 7：DR021 单月走势（%）.....12
图 8：实际利率趋势（%）.....14
图 9：Shibor 利率期限结构（%）.....14
图 10：国债利率期限结构（%）.....15
图 11：贷款利率（%）.....15
图 12：1 月、3 月、半年票据转贴现利率（%）.....16
图 13：票据转贴现利率（1 个月）(%）.....16
图 14：票据转贴现利率（3 个月）(%）.....17
图 15：票据转贴现利率（6 个月）(%）.....17
图 16：【存量】存量同业存单规模与平均票面利率（左轴：亿元，右轴：%）..18
图 17:【发行】同业存单实际发行额、净融资与平均票面利率(左轴:亿元,右轴:%)
.....19
图 18:【发行】同业存单募集完成率以及 AA+以下同业存单募集完成率（周，%）
.....19
图 19:【发行】同业存单发行规模、加权发行期限以及 9M 以上发行占比（左轴:年、%；右轴：亿元）.....21
图 20:【发行】国有大行同业存单发行规模、加权发行期限以及 9M 以上发行占比（左轴：年、%；右轴：亿元）.....22
图 21:【发行】股份行同业存单发行规模、加权发行期限以及 9M 以上发行占比(左轴：年、%；右轴：亿元）.....22
图 22:【发行】城商行同业存单发行规模、加权发行期限以及 9M 以上发行占比(左轴：年、%；右轴：亿元）.....23
图 23:【发行】农商行同业存单发行规模、加权发行期限以及 9M 以上发行占比(左轴：年、%；右轴：亿元）.....23
图 24：各期限同业存单加权平均发行利率（%）.....24
图 25：同业存单历月募集成功率.....24

表 1：近期央行公开市场操作一览（亿元）.....9
表 2:银行间市场主要基准利率及环比变化情况(环比变动单位为 bp,其余均为%)
.....13
表 3:【发行】同业存单平均票面利率与环比上周变动一览（环比变动单位为 bp，其余均为%）.....20
表 4：同业存单信用利差及到期收益率结构（环比变动单位为 bp，其余均为%）
.....21

表 5：同业存单周度发行期限结构 25
表 6:【存量】部分银行同业存单余额、周度到期及净融资额（亿元） 26
表 7:【存量】部分银行存量同业存单平均票面利率以及剩余期限（票面利率：%，剩余期限：天） 27
表 8:【到期】同业存单未来到期情况（亿元） 28
表 9：商业银行债券发行情况（亿元） 29
表 10:【到期】商业银行普通债信用利差及到期收益率结构（环比变动单位为 bp，其余均为%） 29
表 11:【到期】商业银行债券未来到期情况（亿元） 30
表 12：二级资本工具发行情况（亿元） 31
表 13：永续债发行情况（亿元） 31
表 14:【到期】二级资本工具未来到期情况（亿元） 32
表 15:【到期】二级资本债信用利差及到期收益率结构（环比变动单位为 bp，其余均为%） 33
表 16:【存量】银行债券存量数据及变动情况（亿元） 34

一、货币先行，等待财政

（一）本期数据观察：货币先行，等待财政

央行动态（表1，图3）：本期央行公开市场共开展19770亿元7天逆回购操作，利率1.80%，逆回购到期15670亿元，整体实现净投放4100亿元，下期央行公开市场将有19770亿元逆回购到期。本期央行公开市场继续放量，逆回购余额再次回归历史同期高位，预计为跨月和春节资金面扰动影响。**本周三央行宣布降准50bp，于2月5日落地，向市场提供长期流动性1万亿元，降准时点和幅度超市场预期，政策宽货币导向明显，预计银行间流动性会宽裕一段时间。**

政府债融资（图1）：本期政府发债量仍不大，从日度累计净融资数据来看，1月政府债发行进度明显偏慢，显示年初财政发力有限。**随着央行降准，宽货币信号明确，货币先行，等待财政，关注2月尤其春节后政府债发行节奏是否加快。**下期预计政府债净缴款约356亿元（本期1827亿元），对资金面扰动不大。

资金利率（表2，图5~7）：期末DR001、DR007、DR014分别为1.81%、1.95%、2.35%，分别较上期回升8.5bp、8.1bp、18.6bp。Shibor1M、3M、6M、9M、1Y分别为2.30%、2.40%、2.43%、2.45%、2.47%，分别较上期变动0.1bp、0bp、0.1bp、-0.2bp、-0.3bp。本期跨月和春节资金面扰动下，资金利率有所回升，银行间流动性中性。**下期跨月，且春节在即，预计DR014继续抬升，DR007先升后降，考虑到降准因素，预计今年春节跨节资金面压力或相对缓和，银行间流动性维持中性。**

NCD利率（表2，图24）：本期NCD加权平均发行利率为2.41%，较上期回落2bp。收益率方面，期末1M、3M、6M、9M、1Y AAA级NCD到期收益率分别为2.35%、2.39%、2.40%、2.40%、2.40%，除1M和3M分别上行5.6bp、0.5bp外，其余各期限AAA级NCD到期收益率普遍回落，6M、1Y分别回落0.5bp、2.5bp。本期存单发行6,081亿元，期限结构上，3M及以下存单规模占比43%，明显回升，预计为跨月和春节因素影响，1Y存单占比19%，较上期回落（见表5）。**年初以来存单净融资规模远高季节性（图2），分期限来看，中长期存单发行远高于季节性，除信贷开门红投放影响外，预计去年下半年资金利率高位，且资本新规影响下，长期存单发行量和募集率持续低迷为主因。**

国债利率（表2，图10）：国债收益率震荡回落，期末1Y、3Y、10Y分别为2.02%、2.24%、2.50%，较上期末分别下行6.12bp、5.1bp、0.33bp。**本周下半周权益市场走强，但国债收益率小幅回落，或显示当前市场宽货币预期逐步走强，交易主线从弱经济预期转向宽流动性。**

票据利率（图12-15）：期末1M、3M和半年票据利率分别为2.52%、2.22%、1.97%，分别较上期末回升52bp、23bp、8bp。我们在上期资负周报提到，前期票据利率开始回落主要是1月以后表内票据到期量大，新贴票不足填缺口，信贷投放不一定差。**本周票据利率回升，可能是信贷投放达到银行合意目标，1月整体信贷增长可能会好于预期。**

银行融资追踪：

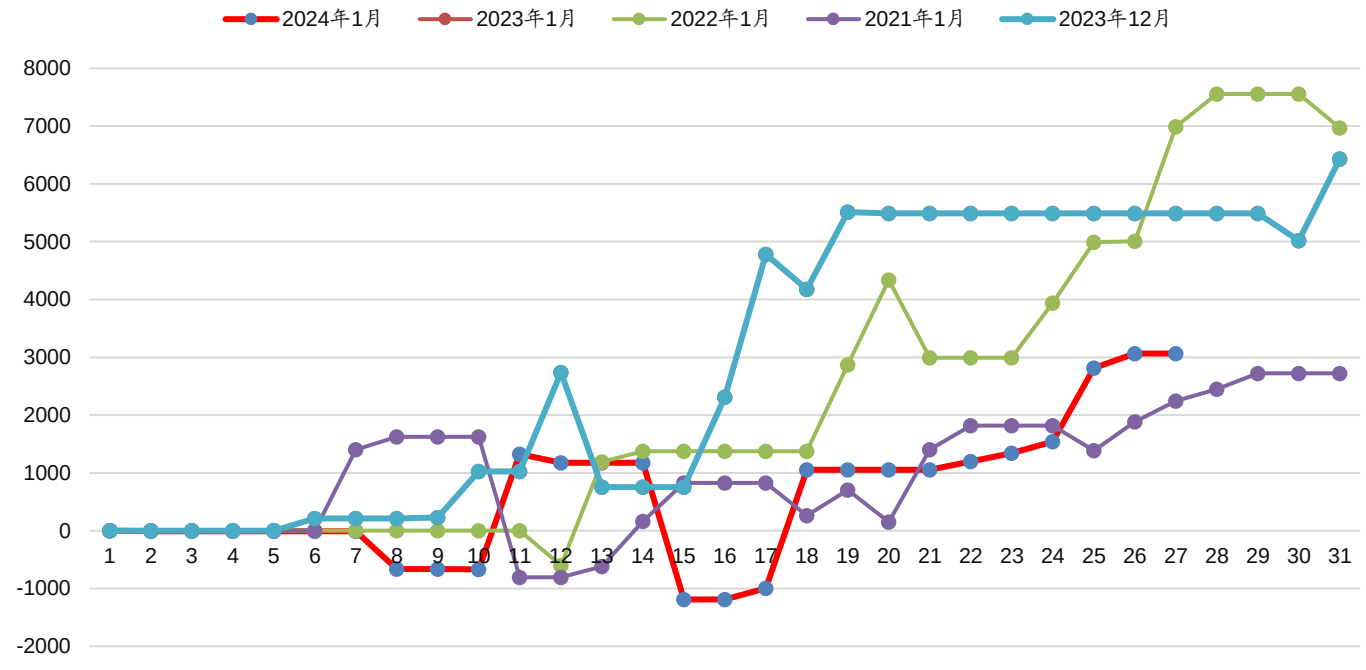
同业存单方面，截至本期末，同业存单存量规模为15.55亿元，存量存单加权平均利率为2.53%，平均剩余期限为135天。本期累计发行同业存单6,081亿元，募集完成率91.1%，其中AA+级以下60.9%。加权平均发行利率2.41%，与上期持平，加权发行期限0.50年（上期：0.56年）。本期同业存单到期3,933亿元，到期存单加权平均利率为2.47%，预计下期到期2,971亿元。

商业银行债券方面，本期3笔商业银行债发行，规模30亿元。截至本期末，商业银行债券存量规模为2.94万亿元。信用利差方面，：本期信用利差除AAA-级1Y及以下有所走阔外，其余期限信用利差普遍收窄，10Y收窄幅度最大。本期两笔商业银行债到期，规模220亿元，预计下期3笔商业银行债到期，规模310亿元。

商业银行次级债方面，本期无二级资本债和永续债发行。截至本期末，商业银行次级债存量规模为5.78万亿元，其中二级资本工具3.52万亿元，永续债2.26万亿元。信用利差方面，本期信用利差除AA级10Y有所走阔外，其余期限信用利差普遍收窄，3Y收窄幅度最大。本期无二级资本工具到期，预计下期有1笔二级资本工具到期，规模15亿元。

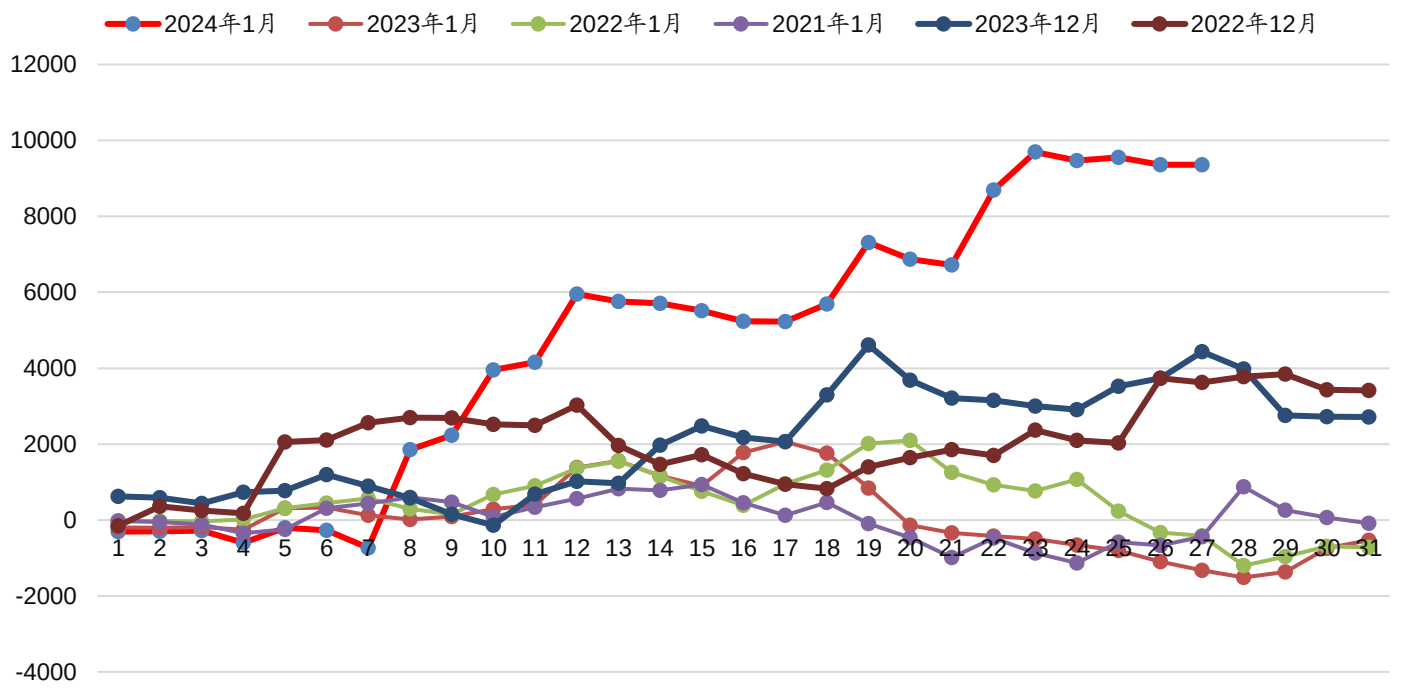
更多详细数据见二三章图表。

图 1：政府债月度累计净融资（亿元）



数据来源：Wind，广发证券发展研究中心；注：横轴为日期

图 2：同业存单1月日度累计净融资（亿元）



数据来源：Wind，广发证券发展研究中心

（二）下期关注：跨月资金面波动和 1 月 PSL

下周跨月，关注资金面波动和央行公开市场投放情况；

下周预计公布1月PSL，关注是否继续放量。

二、央行动态与市场利率

（一）央行动态：逆回购余额回升至 1.98 万亿

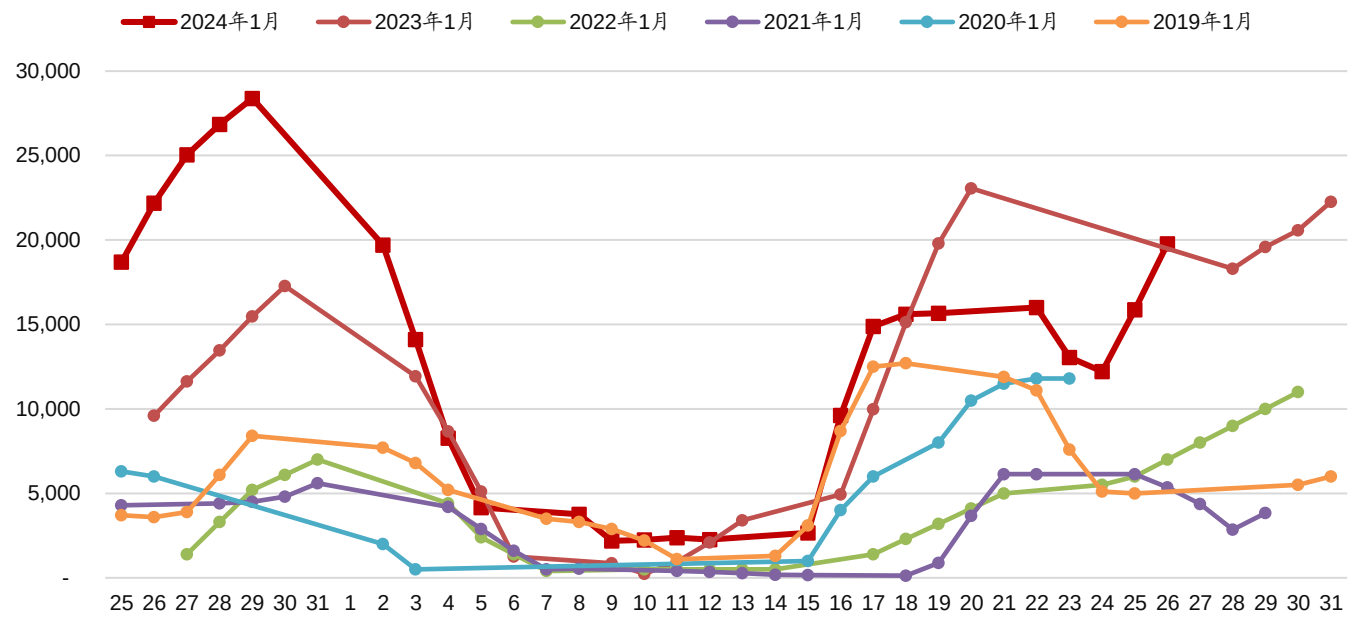
本期（2023年1月22日~1月26日）央行公开市场共开展19770亿元7天逆回购操作，利率1.80%，逆回购到期15670亿元，整体实现净投放4100亿元，期末逆回购余额19770亿元。下期央行公开市场将有19770亿元逆回购到期，其中周一至周五分别到期1220亿元、4650亿元、4630亿元、4660亿元、4610亿元。

表 1：近期央行公开市场操作一览（亿元）

区间交易日	起始日	结束日	净投放	逆回购	逆回购到期	MLF(投放)	MLF(到期)	央行对其他存款机构债权月度环比变
1	2024/1/26	2024/1/26	3,900	4,610	710	-	-	-
1	2024/1/25	2024/1/25	3,660	4,660	1,000	-	-	-
1	2024/1/24	2024/1/24	-840	4,630	5,470	-	-	-
1	2024/1/23	2024/1/23	-2,950	4,650	7,600	-	-	-
1	2024/1/22	2024/1/22	330	1,220	890	-	-	-
1	2024/1/19	2024/1/19	60	710	650	-	-	-
1	2024/1/18	2024/1/18	730	1,000	270	-	-	-
1	2024/1/17	2024/1/17	5,270	5,470	200	-	-	-
1	2024/1/16	2024/1/16	-840	7,600	650	-	7,790	-
1	2024/1/15	2024/1/15	10,340	890	500	9,950	-	-
5	2024/1/22	2024/1/28	4,100	19,770	15,670	-	-	-
5	2024/1/15	2024/1/21	15,560	15,670	2,270	9,950	7,790	-
5	2024/1/8	2024/1/14	-1,890	2,270	4,160	-	-	-
4	2024/1/1	2024/1/7	-24,230	2,410	26,640	-	-	-
6	2023/12/25	2023/12/31	12,570	19,290	6,720	-	-	-
19	2024/1/1	2024/1/31	-16,960	40,120	59,240	9,950	7,790	-
22	2023/12/1	2023/12/31	9,580	59,830	58,250	14,500	6,500	15,676
22	2023/11/1	2023/11/30	5,880	78,230	78,350	14,500	8,500	6,647
19	2023/10/1	2023/10/31	5,350	62,140	59,680	7,890	5,000	5,081
20	2023/9/1	2023/9/30	11,090	47,630	38,450	5,910	4,000	11,321
23	2023/8/1	2023/8/31	11,720	28,510	16,800	4,010	4,000	11,053
21	2023/7/1	2023/7/31	-8,080	5,280	13,390	1,030	1,000	-7,666
21	2023/6/1	2023/6/30	11,190	16,490	5,670	2,370	2,000	11,738
21	2023/5/1	2023/5/31	-6,150	1,510	7,910	1,250	1,000	-6,191
20	2023/4/1	2023/4/30	-4,140	10,220	14,560	1,700	1,500	-8,726
23	2023/3/1	2023/3/31	-4,450	22,040	29,300	4,810	2,000	3,238
20	2023/2/1	2023/2/28	-1,410	60,530	63,930	4,990	3,000	-4,777
未来到期情况								
1	2024/1/29	2024/1/29			1,220		-	
1	2024/1/30	2024/1/30			4,650		-	
1	2024/1/31	2024/1/31			4,630		-	
1	2024/2/1	2024/2/1			4,660		-	
1	2024/2/2	2024/2/2			4,610		-	

数据来源：Wind，广发证券发展研究中心

图 3：央行逆回购余额（亿元）



数据来源：Wind，广发证券发展研究中心；注：横轴为对应月份日期，后一个 1 号之后为当月日期，之前为上月日期

（二）市场利率：春节资金面扰动显现，票据利率回升

资金利率：DR001、DR007、DR014分别回升8.5bp、8.1bp、18.6bp。

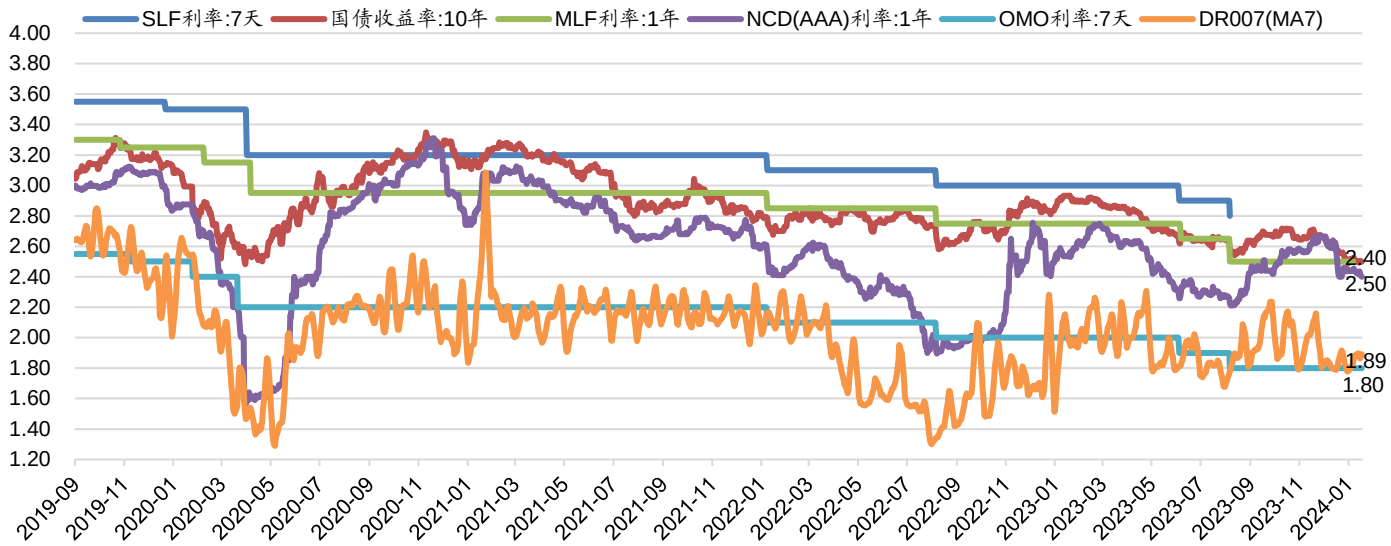
Shibor报价 ：1M、3M、6M、9M、1Y分别变动0.1bp、0bp、0.1bp、-0.2bp、-0.3bp。

NCD利率：除1M和3M分别上行5.6bp、0.5bp外，其余各期限AAA级NCD到期收益率普遍回落，6M、1Y分别回落0.5bp、2.5bp。

国债利率：国债收益率下行，1Y、3Y、10Y分别下行6.12bp、5.1bp、0.33bp。

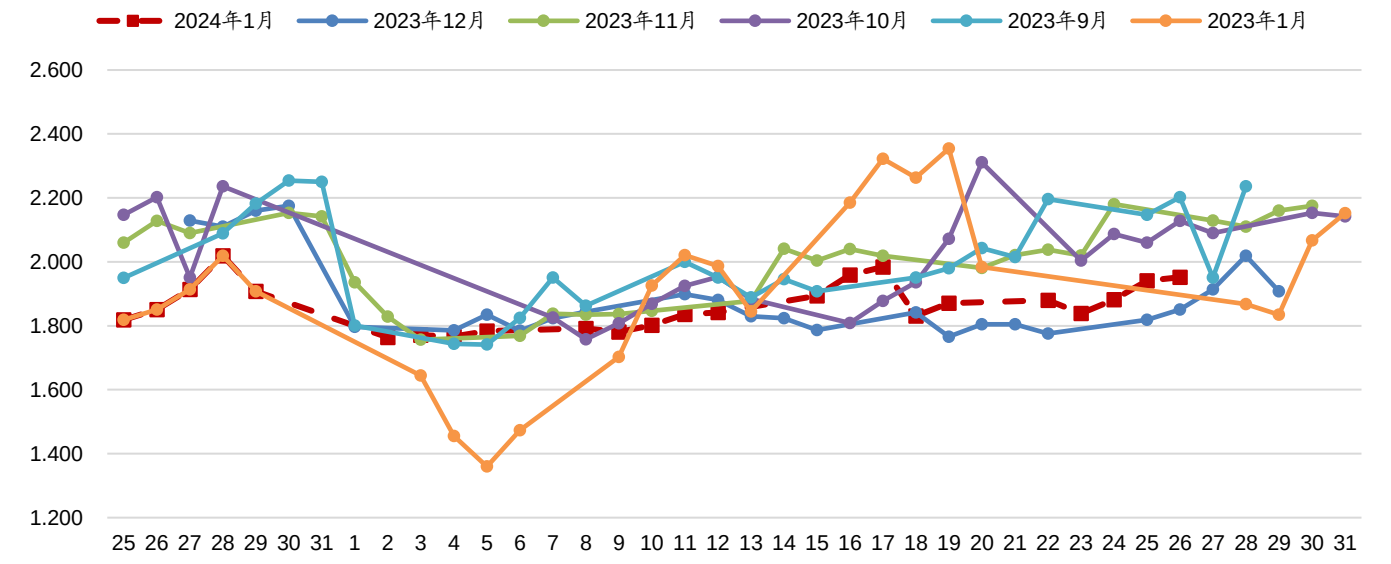
票据利率：1M、3M和半年票据利率分别回升52bp、23bp、8bp。

图 4：利率走廊与市场利率（%）



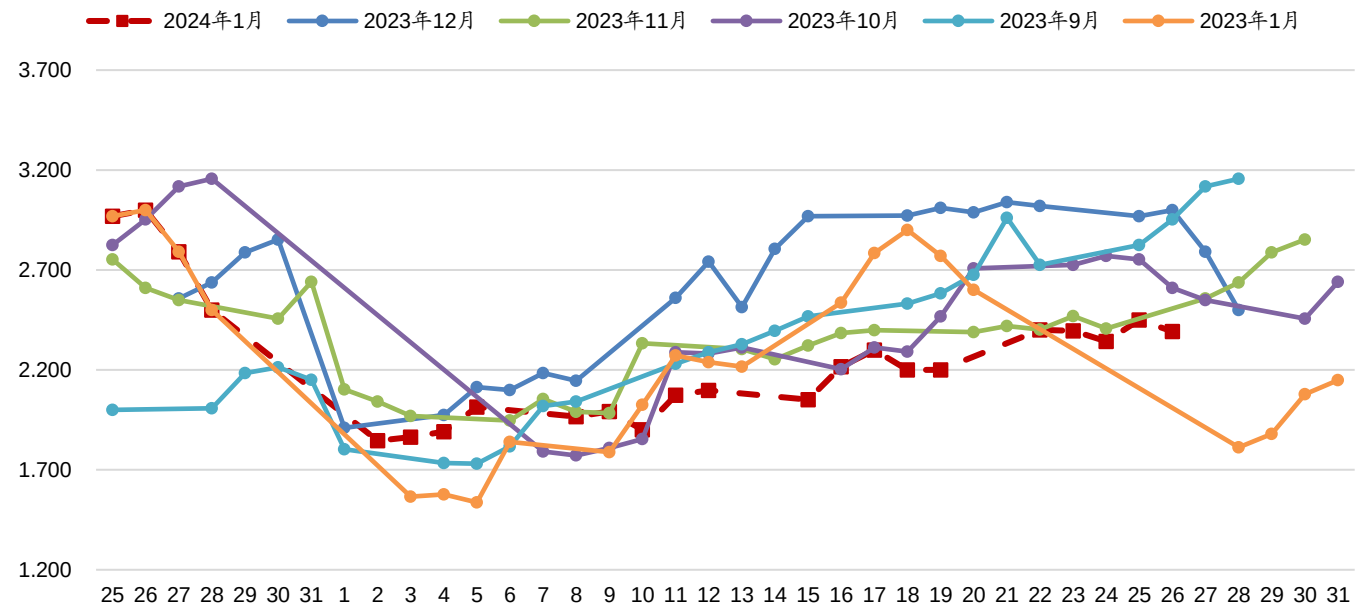
数据来源：Wind，广发证券发展研究中心

图 5：DR007单月走势（%）



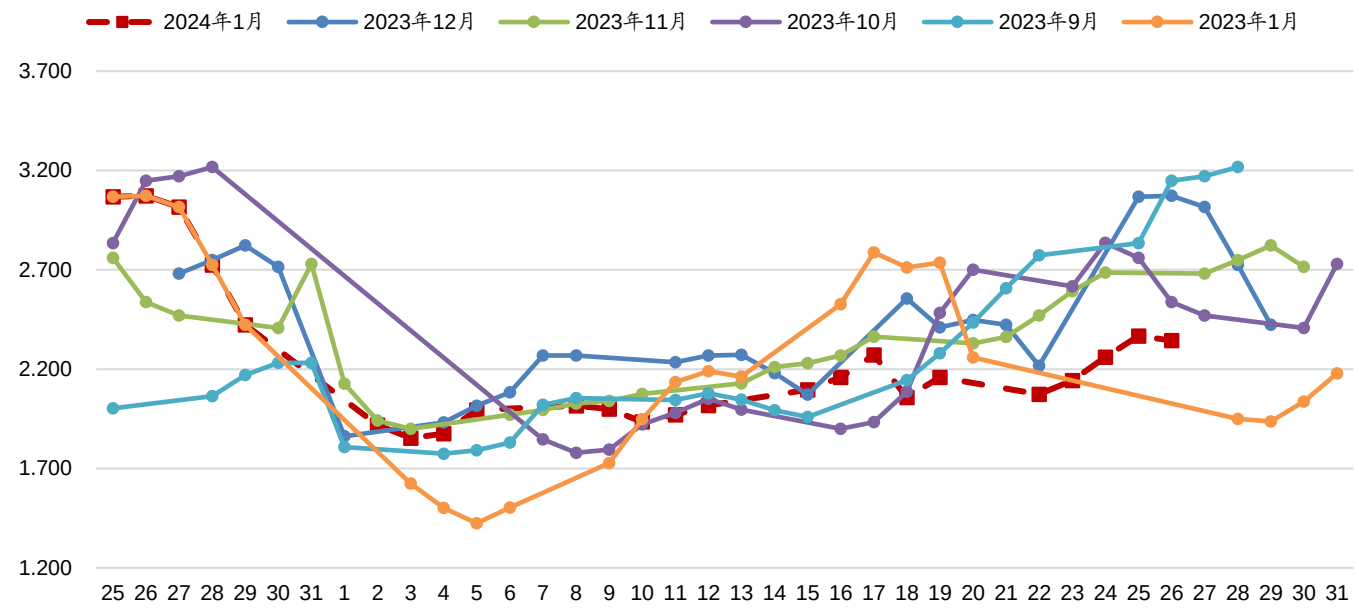
数据来源：Wind，广发证券发展研究中心；注：横轴为对应月份日期，每月首日之前为上个月最后一周

图 6：DR014单月走势（%）



数据来源：Wind，广发证券发展研究中心；注：横轴为对应月份日期，每月首日之前为上个月最后一周

图 7：DR021单月走势（%）



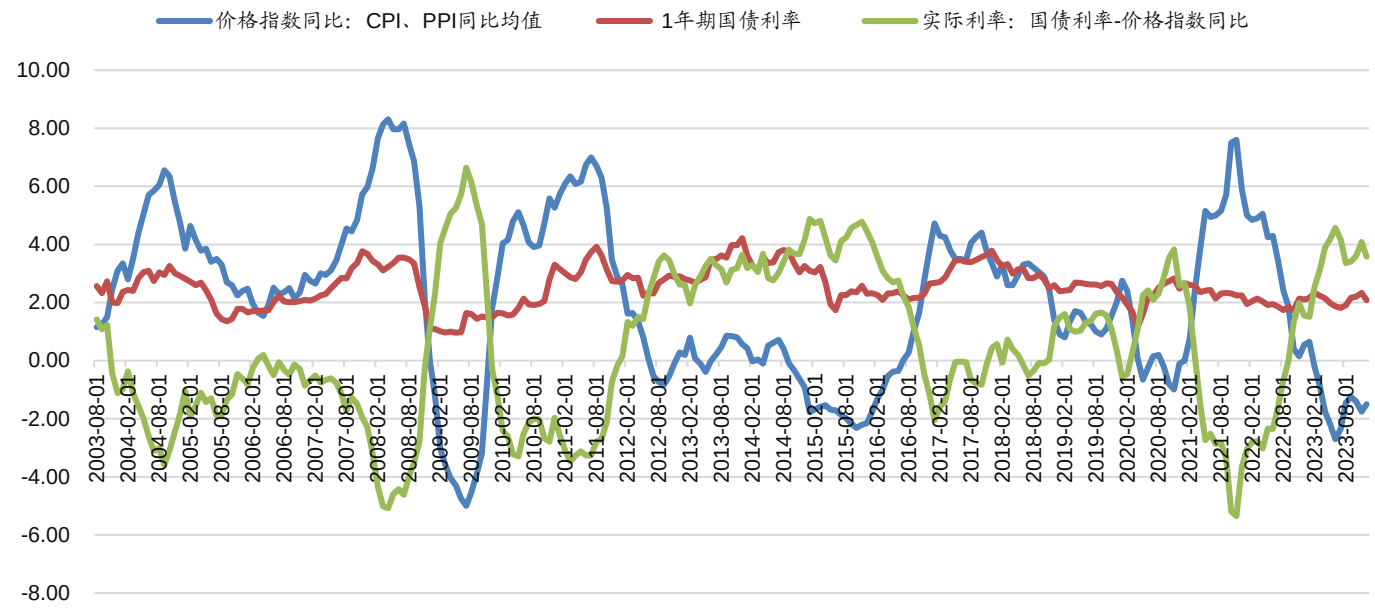
数据来源：Wind，广发证券发展研究中心；注：横轴为对应月份日期，每月首日之前为上个月最后一周

表 2：银行间市场主要基准利率及环比变化情况（环比变动单位为bp，其余均为%）

指标名称	DR001	DR007	DR014	DR021	DR1M
2024 年 1 月	1.68	1.83	2.07	2.13	2.02
2023 年 12 月	1.64	1.82	2.32	2.52	2.74
2023 年 11 月	1.74	1.93	2.23	2.22	2.25
2023 年 10 月	1.75	1.93	2.07	2.25	
2023 年 9 月	1.74	1.94	2.17	2.24	2.28
指标名称	DR001	DR007	DR014	DR021	DR1M
环比变化（单位 bp）	8.53	8.10	18.56	19.21	1.93
2024/1/26	1.81	1.95	2.35	2.39	2.40
2024/1/19	1.73	1.87	2.16	2.20	2.38
2024/1/12	1.68	1.84	2.02	2.10	
2024/1/5	1.58	1.78	1.99	2.01	2.07
2023/12/29	1.65	1.91	2.42		
指标名称	SHIBOR:1M	SHIBOR:3M	SHIBOR:6M	SHIBOR:9M	SHIBOR:1Y
环比变化（单位 bp）	0.10	0.00	0.00	-0.20	-0.30
2024/1/26	2.30	2.40	2.43	2.45	2.47
2024/1/19	2.30	2.40	2.43	2.45	2.47
2024/1/12	2.30	2.40	2.43	2.45	2.48
2024/1/5	2.32	2.40	2.45	2.47	2.49
2023/12/29	2.48	2.53	2.56	2.57	2.58
指标名称	NCD(AAA):1M	NCD(AAA):3M	NCD(AAA):6M	NCD(AAA):9M	NCD(AAA):1Y
环比变化（单位 bp）	5.56	0.50	-0.50	-0.50	-2.50
2024/1/26	2.35	2.39	2.40	2.40	2.40
2024/1/19	2.29	2.39	2.41	2.40	2.43
2024/1/12	2.27	2.39	2.42	2.41	2.44
2024/1/5	2.29	2.41	2.43	2.43	2.44
2023/12/29	1.92	2.14	2.34	2.39	2.40
指标名称	国债收益率:1Y	国债收益率:3Y	国债收益率:5Y	国债收益率:10Y	国债收益率:30Y
环比变化（单位 bp）	-6.12	-5.10	-3.39	-0.33	-2.52
2024/1/26	2.02	2.24	2.34	2.50	2.73
2024/1/19	2.08	2.29	2.38	2.50	2.76
2024/1/12	2.09	2.29	2.42	2.52	2.79
2024/1/5	2.11	2.29	2.39	2.52	2.80
2023/12/29	2.08	2.29	2.40	2.56	2.83

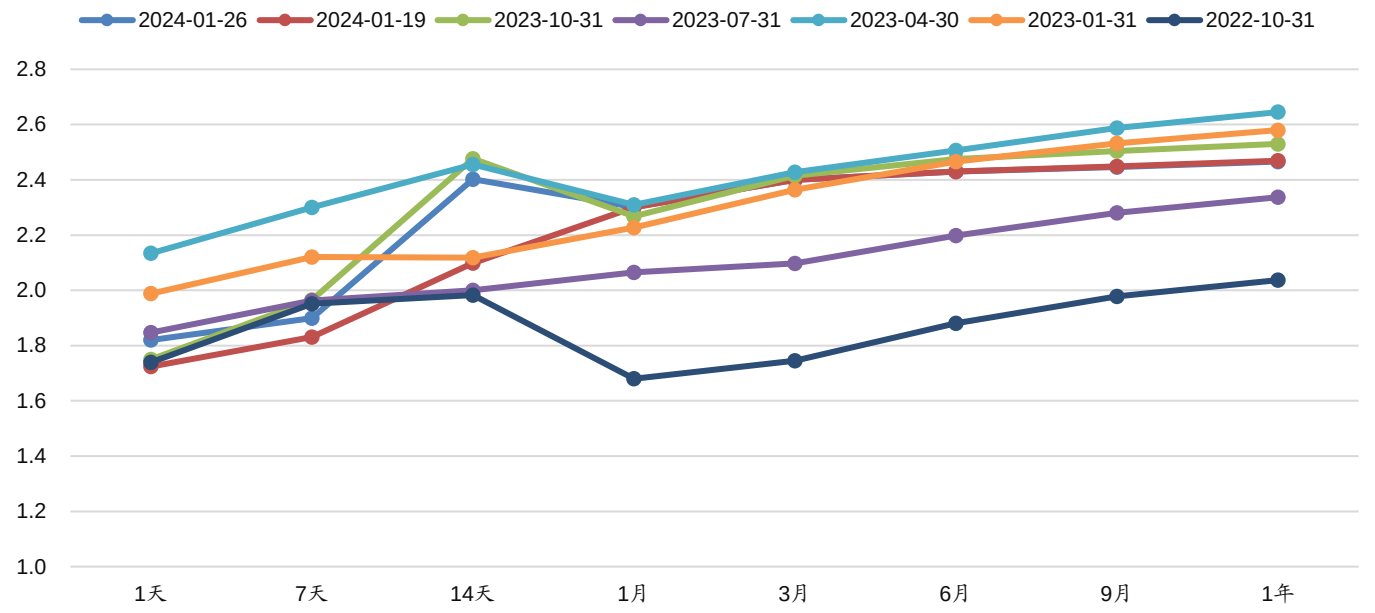
数据来源：Wind，广发证券发展研究中心，注：DR001、DR007、DR014、DR021、DR1M 为月度均值，已剔除每月税期日前后两个交易日，以及月末最后三个交易日数据。

图 8：实际利率趋势（%）



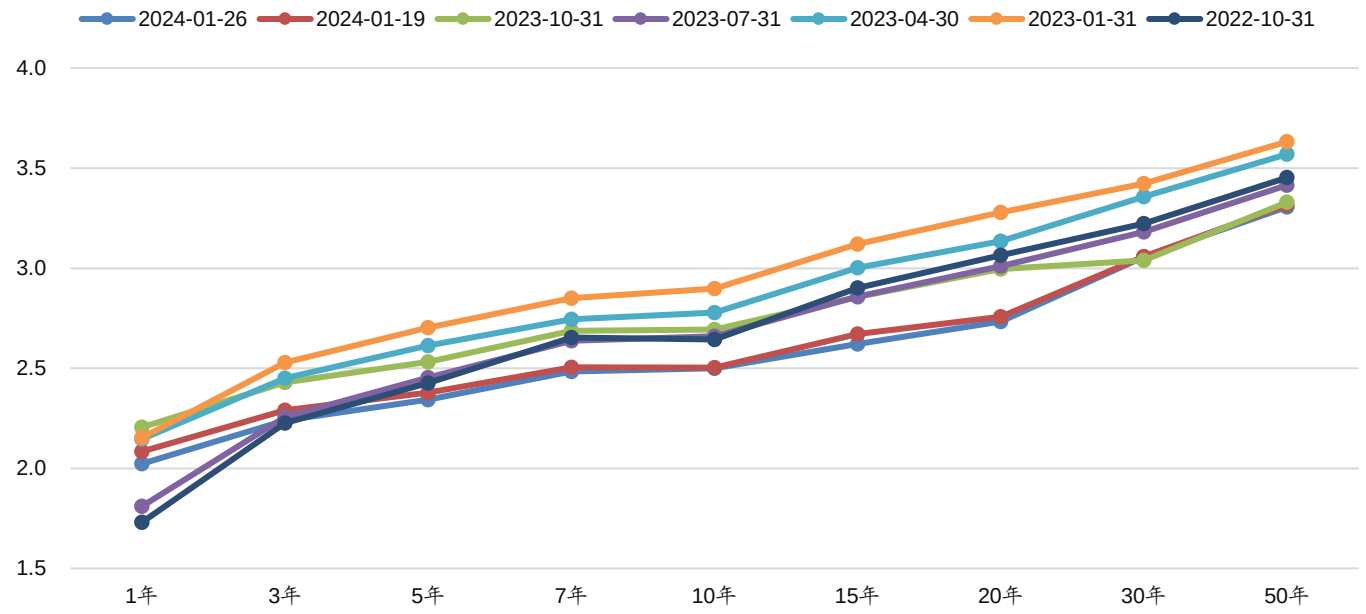
数据来源：Wind，广发证券发展研究中心

图 9：Shibor利率期限结构（%）



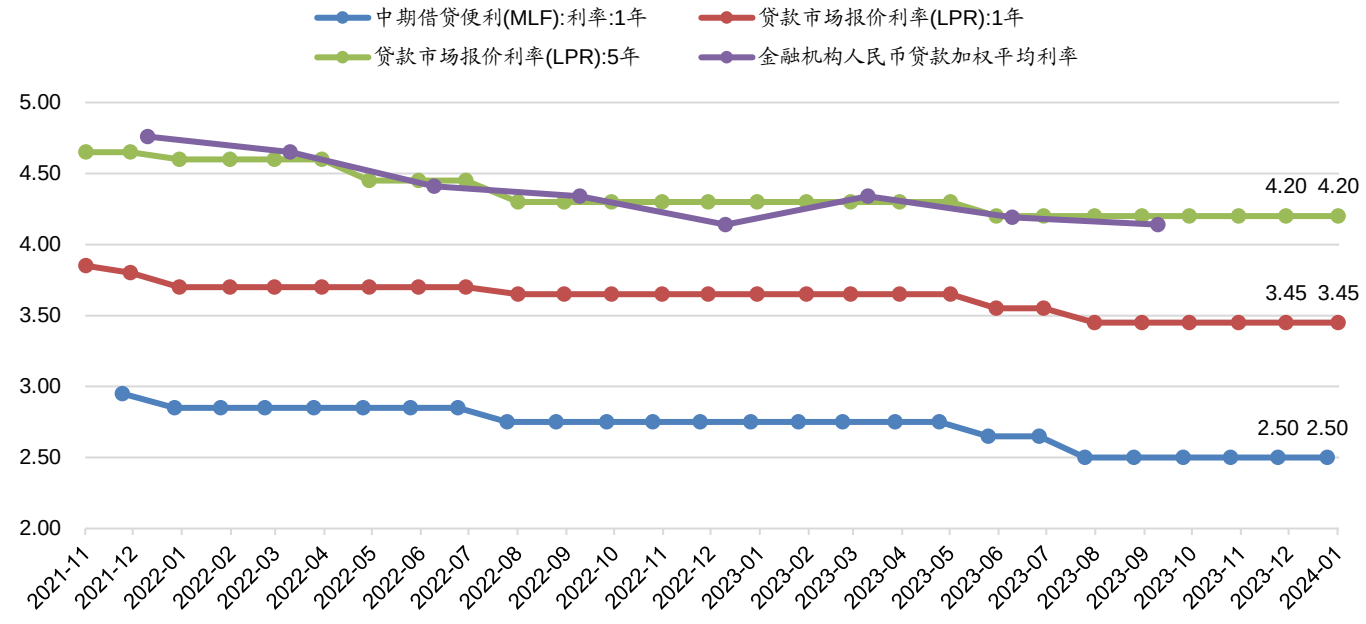
数据来源：Wind，广发证券发展研究中心

图 10：国债利率期限结构（%）



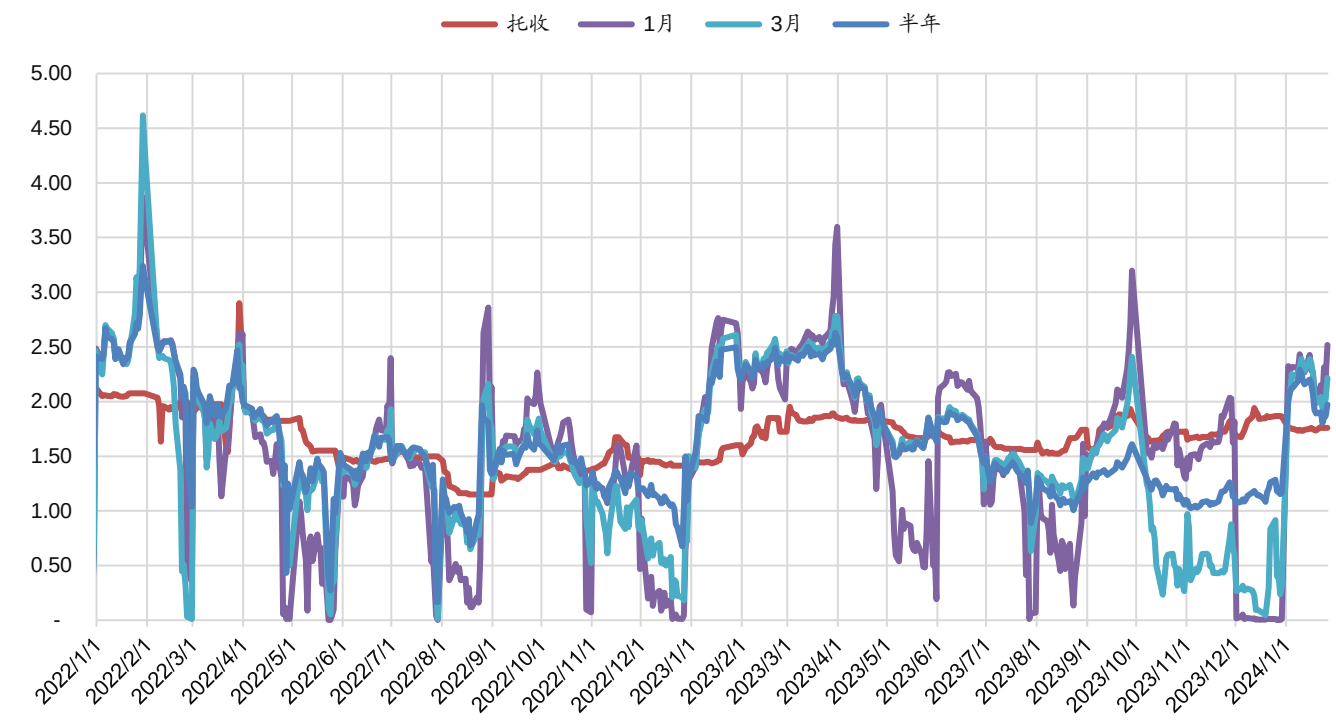
数据来源：Wind，广发证券发展研究中心

图 11：贷款利率（%）



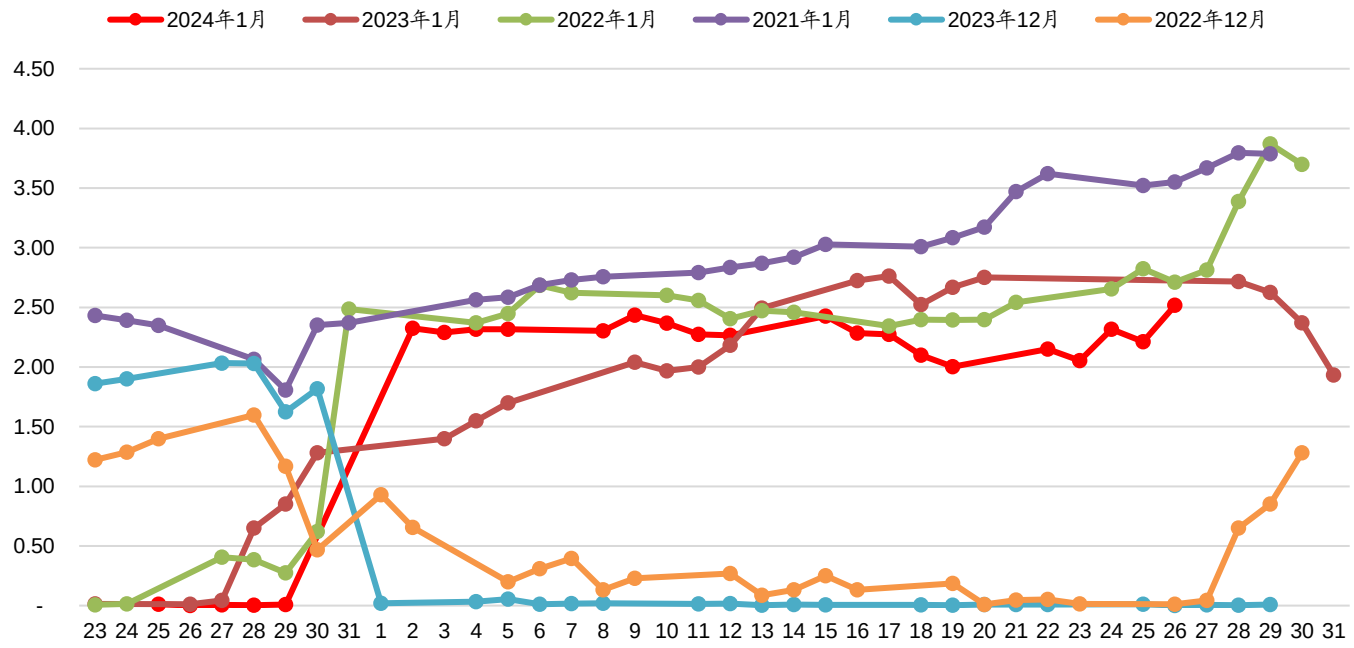
数据来源：Wind，广发证券发展研究中心

图 12：1月、3月、半年票据转贴现利率（%）



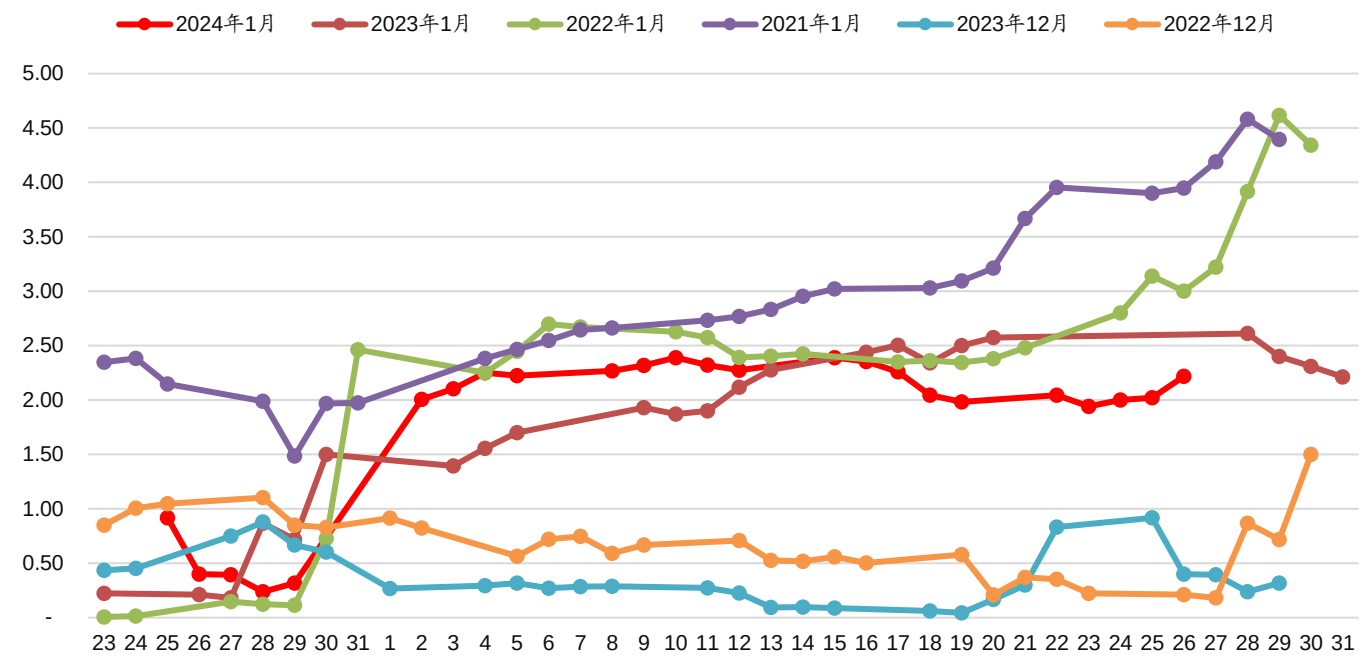
数据来源：Wind，广发证券发展研究中心

图 13：票据转贴现利率（1个月）（%）



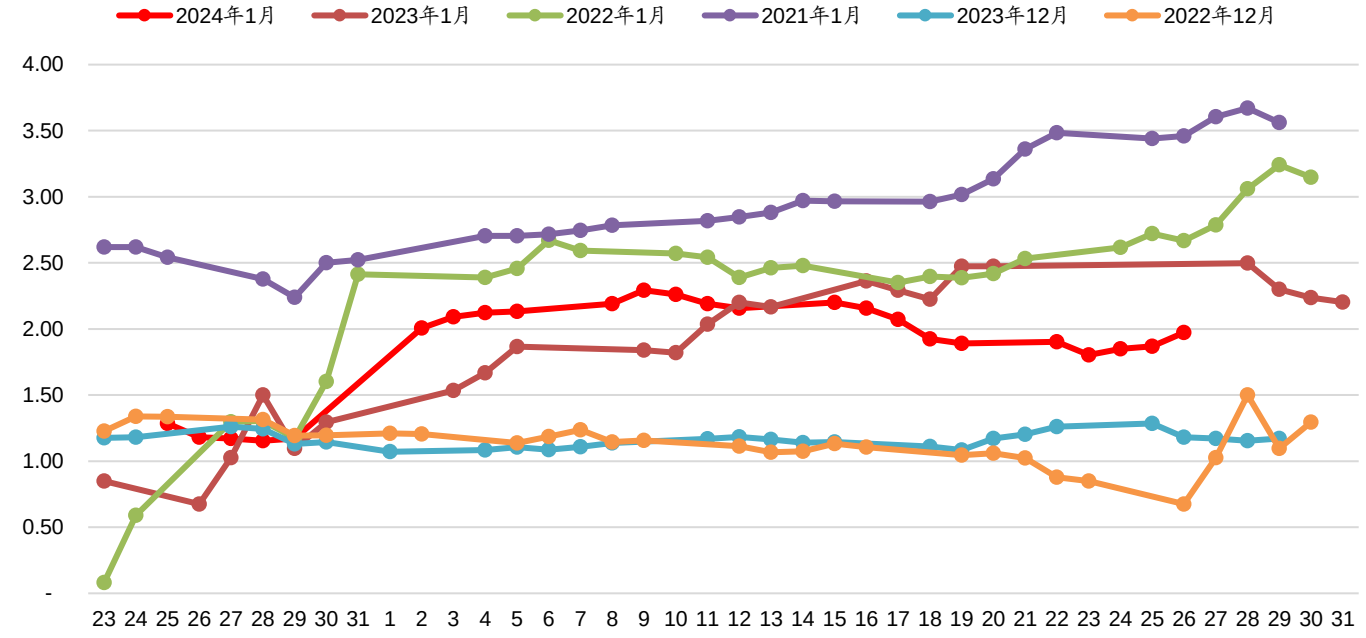
数据来源：Wind，广发证券发展研究中心，注：横轴为对应月份日期，每月首日之前为上个月最后一周

图 14：票据转贴现利率（3个月）（%）



数据来源：Wind，广发证券发展研究中心，注：横轴为对应月份日期，每月首日之前为上个月最后一周

图 15：票据转贴现利率（6个月）（%）



数据来源：Wind，广发证券发展研究中心，注：横轴为对应月份日期，每月首日之前为上个月最后一周

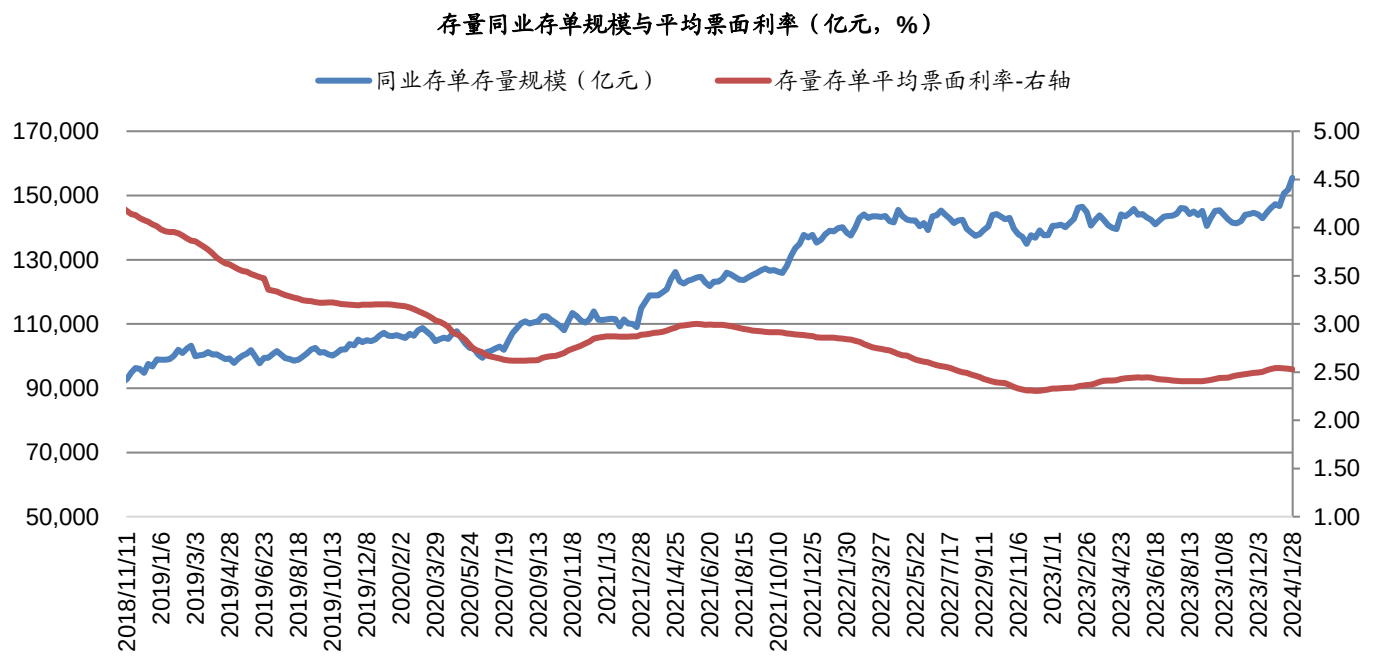
三、银行融资追踪

本期跟踪时间区间为2024年1月22日~2024年1月28日，上期为2024年1月15日~2024年1月21日，下期为2024年1月29日~2024年2月4日。

（一）同业存单：本周同业存单发行利率下行 2BP

1. **存量：**目前总存量约15.55万亿元，存量存单加权平均利率为2.53%，平均剩余期限为135天。
2. **发行：本期总发行6,081亿元，日均发行1,216亿元（上期1,010亿元），本期加权平均发行利率2.41%（上期2.43%），**AAA级加权平均发行利率2.40%（上期：2.42%），AA+级以下2.61%（上期：2.67%）。本期加权发行期限0.50年（上期：0.56年），1年期发行占比19.4%（上期：29.9%），3个月期发行占比30.2%（上期：19.5%）。
3. **募集完成率方面：**本期整体募集完成率91.1%（上期：89.8%），AA+级以下60.9%（上期：48.6%）。
4. **净融资与到期：**本期到期3,933亿元，净融资额2,148亿元，预计下期到期2,971亿元，预计未来30天到期16,957亿元，日均到期565亿元，本期到期存单平均利率为2.47%。

图 16：【存量】存量同业存单规模与平均票面利率（左轴：亿元，右轴：%）



数据来源：Wind，广发证券发展研究中心注：本篇报告所有发行数据日期统计口径均使用发行起始日；报告图表横坐标表示一周最后一天（每周日，本周为 2024/1/28）。

以上内容仅为本文档的试下载部分，为可阅读页数的一半内容。如要下载或阅读全文，请访问：https://d.book118.com/038142121007006032