

银行资负跟踪 20240209

关注 LPR 报价和财政力度

行业评级

买入

前次评级

买入

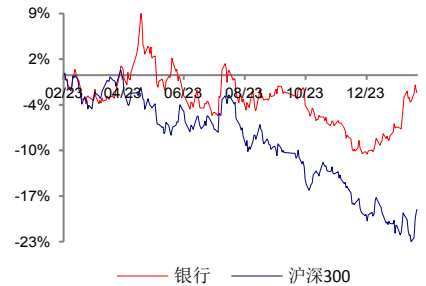
报告日期

2024-02-18

核心观点：

- 本期：2024/2/5~2/9，上期：2024/1/29~2/4，下期：2024/2/18~2/25，本文数据来源：Wind，下同。
- **央行动态**：本期央行公开市场共开展 1340 亿元 7 天逆回购操作，以及 11820 亿元 14 天逆回购操作，逆回购到期 17330 亿元，整体实现净回笼 4170 亿元。下期央行公开市场将有 13730 亿元逆回购到期，同时周日有 4990 亿元 MLF 到期。受春节影响，本期央行公开市场投放以 14 天为主，量上整体保持净回笼，临近春节两日小幅增量续作。另外，2 月 MLF 续作 5000 亿元，利率不变，后续关注 LPR 报价情况，预计 LPR 仍有一定下调空间。
- **政府债融资**：本期政府债净缴款 2742 亿元，较 1 月明显回升，预计下期净缴款 1254 亿元，同样高于 1 月平均水平，从日度累计净融资数据来看，2 月政府债累计净融资回升至历史同期偏高水平，后续需持续关注政府债发行节奏，预计宽货币基调下，财政大概率跟进，2 月财政力度将回升至高位。
- **资金利率**：期末 DR001、DR007、DR014 分别较上期变动+13.4bp、+0.6bp、-29.6bp。Shibor1M、3M、6M、9M、1Y 分别较上期回落 4.2bp、3.9bp、4.4bp、3.5bp、3.5bp。本期资金面继续保持平稳，关注节后政府债发行和税期对资金面的扰动，当前资金面相对充裕，银行间流动性中性偏宽松，预计下期资金利率继续窄幅波动。
- **NCD 利率**：本期 NCD 加权平均发行利率较上期回落 6bp。收益率方面，期末 1M、3M、6M、9M、1Y AAA 级 NCD 到期收益率分别较上期回落 22bp、15bp、11bp、8bp、6bp。本期存单发行 4,977 亿元，期限结构上，3M 及以下存单规模占比 26%，维持相对低位，显示资金面相对宽松，9M 以上存单占比 49%，宽货币基调叠加资本新规扰动缓释，长期存单募集成功率已基本回升至常态，存单利率也逐步回落。
- **国债利率**：国债收益率窄幅波动，小幅回升。当前预期依旧偏弱，同时 2 月 MLF 利率维持不变，短期内长债利率继续下探的空间有限，考虑到 1 月金融数据显示信用需求可能好转（见《如何理解社融平、M2 下、M1 上》），如果财政发力跟上，有望带动预期改善和长债利率回升。
- **票据利率**：期末 1M、3M 和半年票据利率分别较上期末小幅回升 5bp、7bp、0.3bp。本期票据利率依旧低位窄幅波动，1 月非票信贷超预期，实现同比多增，由于 Q1 信贷节奏控制和春节错位，结合票据利率走势，预计 2 月信贷少增。
- **下期关注**：LPR 报价及政府债融资。
- **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：□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：

- 1 月金融数据点评:如何理解增速社融平、M2 下、M1 上? 2024-02-17
- 银行业:2024 年同业存单备案情况如何? 2024-02-06
- 银行资负跟踪 20240204:跨节资金面充裕，票据利率回落 2024-02-04

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	最近	评级	合理价值 (元/股)	EPS(元)		PE(x)		PB(x)		ROE(%)	
			收盘价	报告日期			2023E	2024E	2023E	2024E	2023E	2024E	2023E	2024E
工商银行	601398.SH	CNY	5.16	2023/10/29	买入	6.18	0.99	1.05	5.21	4.91	0.54	0.50	10.79	10.62
建设银行	601939.SH	CNY	6.80	2023/10/26	买入	8.30	1.32	1.40	5.15	4.86	0.58	0.53	11.63	11.36
农业银行	601288.SH	CNY	3.96	2023/10/28	买入	4.83	0.76	0.80	5.21	4.95	0.57	0.53	11.46	11.07
中国银行	601988.SH	CNY	4.31	2023/10/30	买入	5.30	0.73	0.76	5.90	5.67	0.57	0.53	10.08	9.69
邮储银行	601658.SH	CNY	4.69	2023/10/27	买入	7.30	0.92	0.98	5.10	4.79	0.58	0.53	11.85	11.57
交通银行	601328.SH	CNY	6.01	2023/10/27	买入	7.37	1.22	1.28	4.93	4.70	0.49	0.45	10.26	10.07
招商银行	600036.SH	CNY	31.40	2024/1/21	买入	55.63	5.65	5.97	5.56	5.26	0.85	0.76	16.22	15.33
浦发银行	600000.SH	CNY	6.96	2023/10/29	买入	8.74	1.03	1.07	6.76	6.50	0.33	0.32	5.04	4.99
兴业银行	601166.SH	CNY	16.05	2023/10/31	买入	30.95	3.77	4.01	4.26	4.00	0.47	0.43	11.43	11.15
光大银行	601818.SH	CNY	3.15	2023/10/30	买入	5.38	0.70	0.74	4.50	4.26	0.41	0.38	9.73	9.27
平安银行	000001.SZ	CNY	9.67	2023/10/25	买入	21.18	2.53	2.94	3.82	3.29	0.46	0.40	12.65	13.03
宁波银行	002142.SZ	CNY	20.79	2023/10/30	买入	42.75	3.88	4.57	5.36	4.55	0.78	0.68	15.58	15.92
南京银行	601009.SH	CNY	8.17	2023/10/30	买入	14.79	1.84	2.10	4.44	3.89	0.61	0.55	14.45	14.79
杭州银行	600926.SH	CNY	10.70	2024/1/14	买入	16.02	2.68	3.06	3.99	3.50	0.70	0.60	15.57	16.12
成都银行	601838.SH	CNY	12.35	2023/10/27	买入	20.47	3.27	3.93	3.78	3.14	0.72	0.61	20.54	21.10
常熟银行	601128.SH	CNY	7.22	2023/10/26	买入	10.91	1.21	1.48	5.97	4.88	0.80	0.70	14.31	15.38
工商银行	01398.HK	HKD	3.93	2023/10/29	买入	4.99	0.99	1.05	3.65	3.44	0.38	0.35	10.79	10.62
建设银行	00939.HK	HKD	4.72	2023/10/26	买入	5.78	1.32	1.40	3.29	3.10	0.37	0.34	11.63	11.36
农业银行	01288.HK	HKD	3.13	2023/10/28	买入	3.88	0.76	0.80	3.79	3.60	0.42	0.38	11.46	11.07
中国银行	03988.HK	HKD	3.01	2023/10/30	买入	3.77	0.73	0.76	3.80	3.65	0.37	0.34	10.08	9.69
交通银行	03328.HK	HKD	4.88	2023/10/27	买入	6.10	1.22	1.28	3.68	3.51	0.37	0.34	10.26	10.07
招商银行	03968.HK	HKD	30.80	2024/1/21	买入	55.57	5.65	5.97	5.02	4.75	0.77	0.69	16.22	15.33
中国光大银行	06818.HK	HKD	2.38	2023/10/30	买入	4.07	0.70	0.74	3.13	2.96	0.28	0.26	9.73	9.27
邮储银行	01658.HK	HKD	4.11	2023/10/27	买入	5.79	0.92	0.98	4.11	3.86	0.47	0.43	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、关注 LPR 报价和财政力度	6
(一) 本期数据观察：关注 LPR 报价和财政力度	6
(二) 下期关注：LPR 报价及政府债融资	8
二、央行动态与市场利率	9
(一) 央行动态：公开市场净回笼 4170 亿元	9
(二) 市场利率：跨节资金面平稳	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 6BP	18
(二) 商业银行债：本期 200 亿元商业银行债发行	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: 政府债日度累计净融资 (亿元)	7
图 2: 同业存单日度累计净融资 (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、关注 LPR 报价和财政力度

(一) 本期数据观察：关注 LPR 报价和财政力度

央行动态 (表1·图3)：本期央行公开市场共开展1340亿元7天逆回购操作，利率1.80%，以及11820亿元14天逆回购操作，利率1.95%，逆回购到期17330亿元，整体实现净回笼4170亿元。下期央行公开市场将有13730亿元逆回购到期，同时周日有4990亿元MLF到期。受春节影响，本期央行公开市场投放以14天为主，量上整体保持净回笼，临近春节两日小幅增量续作，逆回购余额回落至1.37万亿元。另外，今日(2月18日)央行公布2月MLF操作情况，续作5000亿元，利率不变，后续关注LPR报价情况，预计LPR仍有一定下调空间。

政府债融资 (图1)：本期政府债净缴款2742亿元，较1月明显回升，预计下期净缴款1254亿元，同样高于1月平均水平，从日度累计净融资数据来看，2月政府债累计净融资回升至历史同期偏高水平，后续需持续关注政府债发行节奏，预计宽货币基调下，财政大概率跟进，2月财政力度将回升至高位。

资金利率 (表2·图5~7)：期末DR001、DR007、DR014分别为1.85%、1.85%、1.87%，分别较上期变动+13.4bp、+0.6bp、-29.6bp。Shibor1M、3M、6M、9M、1Y分别为2.21%、2.33%、2.36%、2.38%、2.40%，分别较上期回落4.2bp、3.9bp、4.4bp、3.5bp、3.5bp。本期资金面继续保持平稳，关注节后政府债发行和税期对资金面的扰动，当前资金面相对充裕，银行间流动性中性偏宽松，预计下期资金利率继续窄幅波动。

NCD利率 (表2·图24)：本期NCD加权平均发行利率为2.34%，较上期回落6bp。收益率方面，期末1M、3M、6M、9M、1Y AAA级NCD到期收益率分别为1.96%、2.17%、2.24%、2.27%、2.30%，分别较上期回落22bp、15bp、11bp、8bp、6bp。本期存单发行4,977亿元，期限结构上，3M及以下存单规模占比26%，维持相对低位，显示资金面相对宽松，9M以上存单占比49% (见表5)，宽货币基调叠加资本新规扰动缓释，长期存单募集成功率已基本回升至常态，存单利率也逐步回落。

国债利率 (表2·图10)：国债收益率窄幅波动，小幅回升，期末1Y、3Y、10Y、30Y分别为1.93%、2.19%、2.29%、2.65%，较上期末分别回升3.6bp、0.05bp、0.58bp、1.52bp。当前预期依旧偏弱，同时2月MLF利率维持不变，短期内长债利率继续下探的空间有限，考虑到1月金融数据显示信用需求可能好转 (详见报告《如何理解社融平、M2下、M1上》)，如果财政发力跟上，有望带动市场预期改善和长债利率回升。

票据利率 (图12-15)：期末1M、3M和半年票据利率分别为0.90%、1.85%、1.61%，分别较上期末小幅回升5bp、7bp、0.3bp。本期票据利率依旧低位窄幅波动，1月非票信贷超预期，实现同比多增，由于Q1信贷节奏控制和春节错位，结合票据利率走势，预计2月信贷少增。

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15.58亿元，存量存单加权平均利率为2.52%，平均剩余期限为133天。本期累计发行同业存单4,977亿元，募集完成率91.4%，其中AA+级以下79.8%。加权平均发行利率2.34%，较上期回落6bp，加权发行期限0.61年 (上期：0.57年)。本期同业存单到期5,700亿元，到期存单加权平

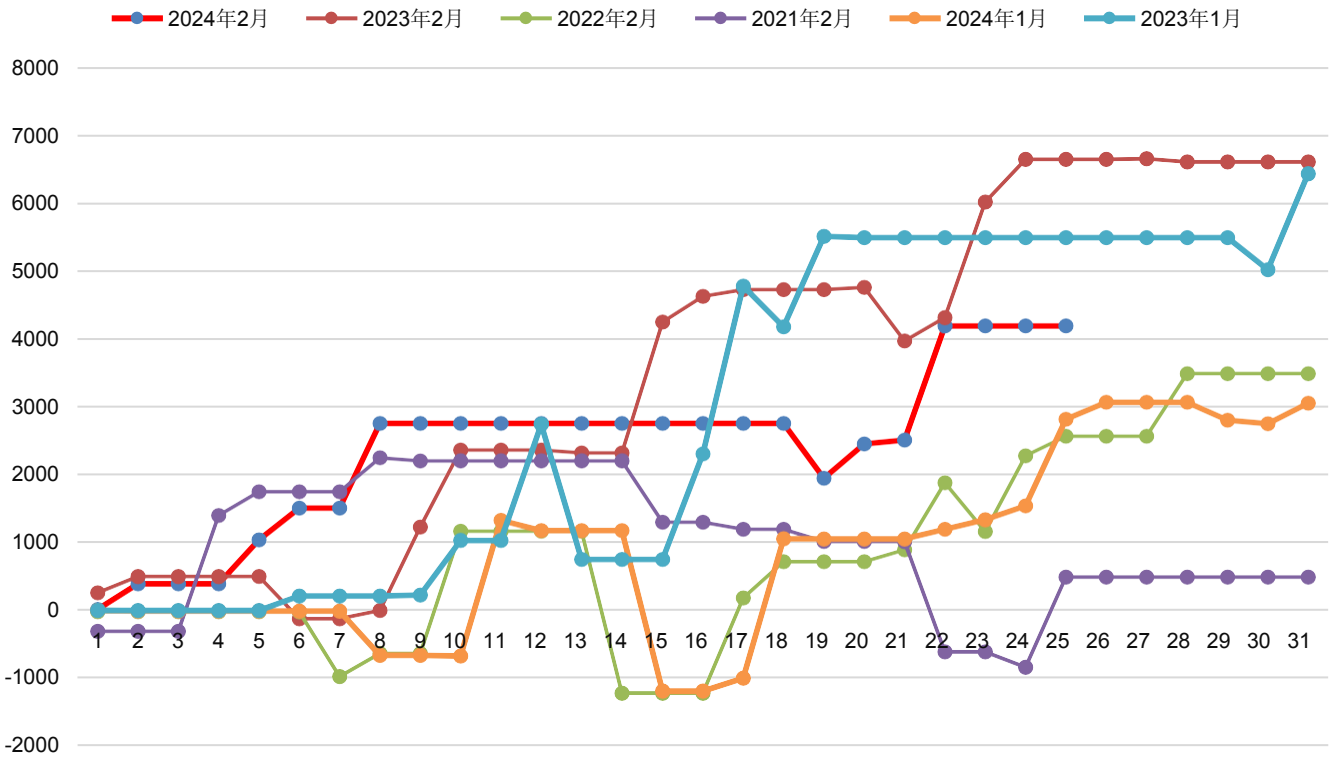
均利率为2.48%，预计下期到期1,654亿元。

商业银行债券方面，本期两笔商业银行债发行，规模200亿元。截至本期末，商业银行债券存量规模为2.93万亿元。信用利差方面，本期信用利差除AA+级以上3M、6M和1Y有所走阔外，其余期限信用利差普遍收窄，5Y收窄幅度最大。本期1笔商业银行债到期，规模80亿元，预计下期无商业银行债到期。

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5.86万亿元，其中二级资本工具3.64万亿元，永续债2.22万亿元。信用利差方面，本期信用利差除AA级以上3M信用利差有所走阔外，其余期限信用利差普遍收窄，10Y收窄幅度最大。本期无二级资本工具到期，预计下期同样无二级资本工具到期。

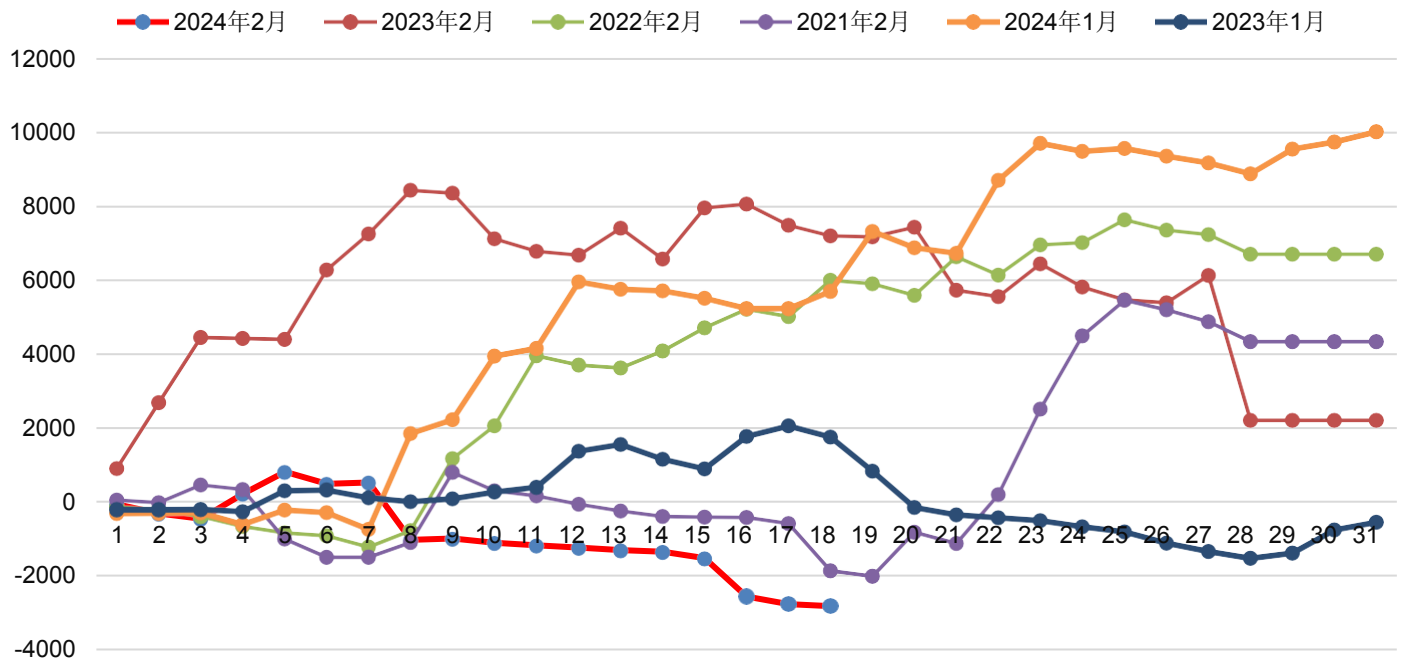
更多详细数据见二三章图表。

图 1：政府债日度累计净融资（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：同业存单日度累计净融资（亿元）



数据来源：Wind，广发证券发展研究中心；注：横轴为日期

（二）下期关注：LPR 报价及政府债融资

下期央行公布本月LPR报价，关注LPR是否下调；
关注节后政府债净融资及其对资金面扰动。

二、央行动态与市场利率

(一) 央行动态：公开市场净回笼 4170 亿元

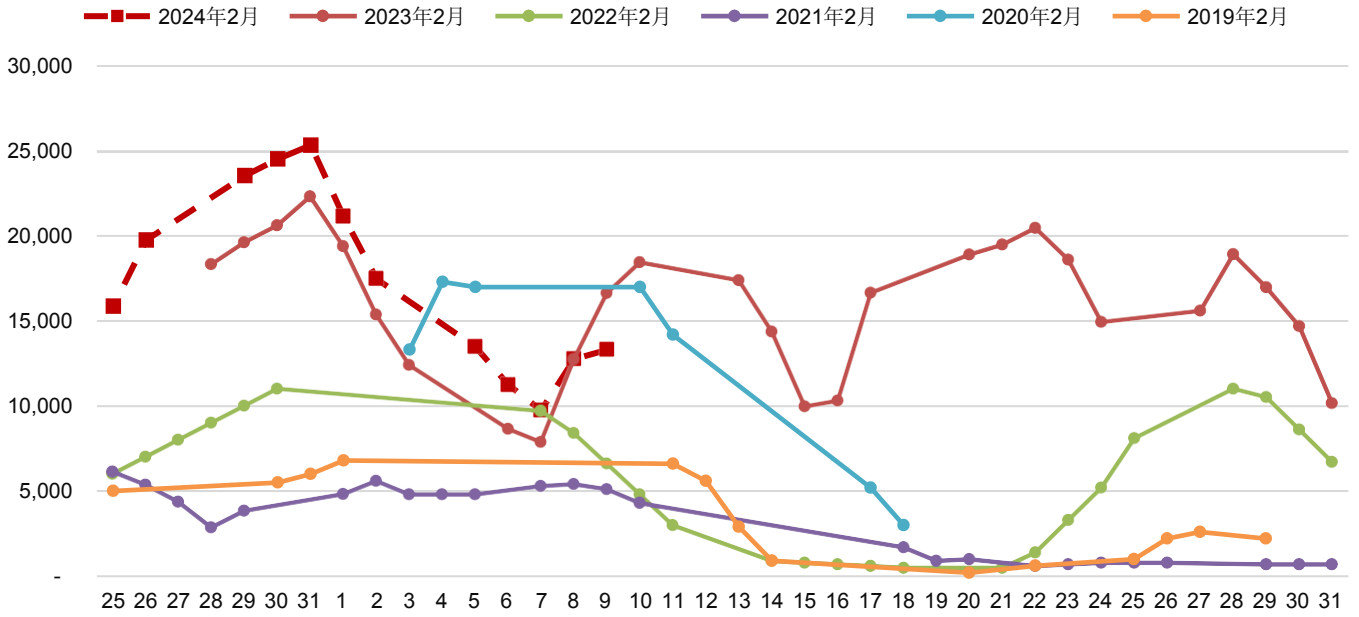
本期（2023年2月5日~2月9日）央行公开市场共开展1340亿元7天逆回购操作，利率1.80%，以及11820亿元14天逆回购操作，利率1.95%，逆回购到期17330亿元，整体实现净回笼4170亿元，期末逆回购余额13730亿元。下期央行公开市场将有13730亿元逆回购到期，其中周日至周一分别到期1910亿元、1000亿元、3390亿元、3960亿元、2550亿元、920亿元，同时周日有4990亿元MLF到期。

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	2024/2/9	2024/2/9	530	1,360	830	-	-	-
1	2024/2/8	2024/2/8	3,020	3,450	430	-	-	-
1	2024/2/7	2024/2/7	-1,480	3,960	5,440	-	-	-
1	2024/2/6	2024/2/6	-2,240	3,390	5,630	-	-	-
1	2024/2/5	2024/2/5	-4,000	1,000	5,000	-	-	-
1	2024/2/2	2024/2/2	-3,640	970	4,610	-	-	-
1	2024/2/1	2024/2/1	-4,230	430	4,660	-	-	-
1	2024/1/31	2024/1/31	810	5,440	4,630	-	-	-
1	2024/1/30	2024/1/30	980	5,630	4,650	-	-	-
5	2024/2/5	2024/2/11	-4,170	13,160	17,330	-	-	-
6	2024/1/29	2024/2/4	-2,300	17,470	19,770	-	-	-
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	-	-	-
8	2024/2/1	2024/2/29	-30,760	14,560	40,330	-	4,990	-
22	2024/1/1	2024/1/31	-890	56,190	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
未来到期情况								
1	2024/2/18	2024/2/18			1,910		4,990	
1	2024/2/19	2024/2/19			1,000		-	
1	2024/2/20	2024/2/20			3,390		-	
1	2024/2/21	2024/2/21			3,960		-	
1	2024/2/22	2024/2/22			2,550		-	
1	2024/2/23	2024/2/23			920		-	

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：跨节资金面平稳

资金利率：DR001、DR007、DR014分别变动+13.4bp、+0.6bp、-29.6bp。

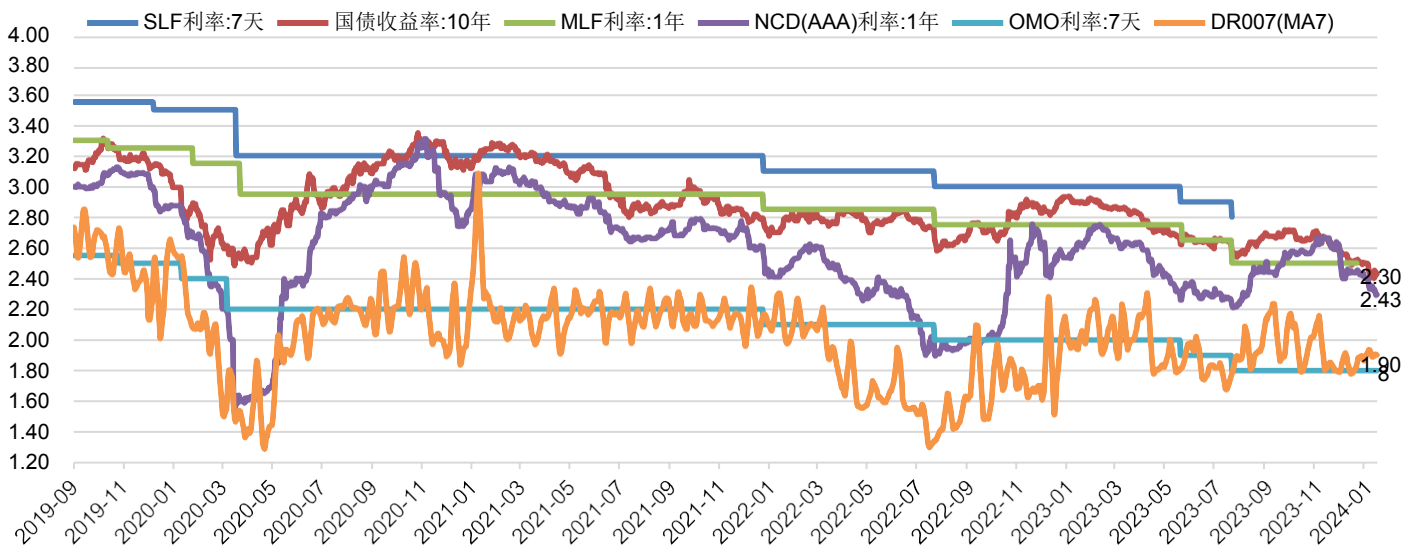
Shibor报价：1M、3M、6M、9M、1Y分别回落4.2bp、3.9bp、4.4bp、3.5bp、3.5bp。

NCD利率：各期限AAA级NCD到期收益率普遍回落，1M、3M、6M、9M、1Y分别回落22bp、15bp、11bp、8bp、6bp。

国债利率：国债收益率回升，1Y、3Y、10Y分别回升3.6bp、0.05bp、0.58bp。

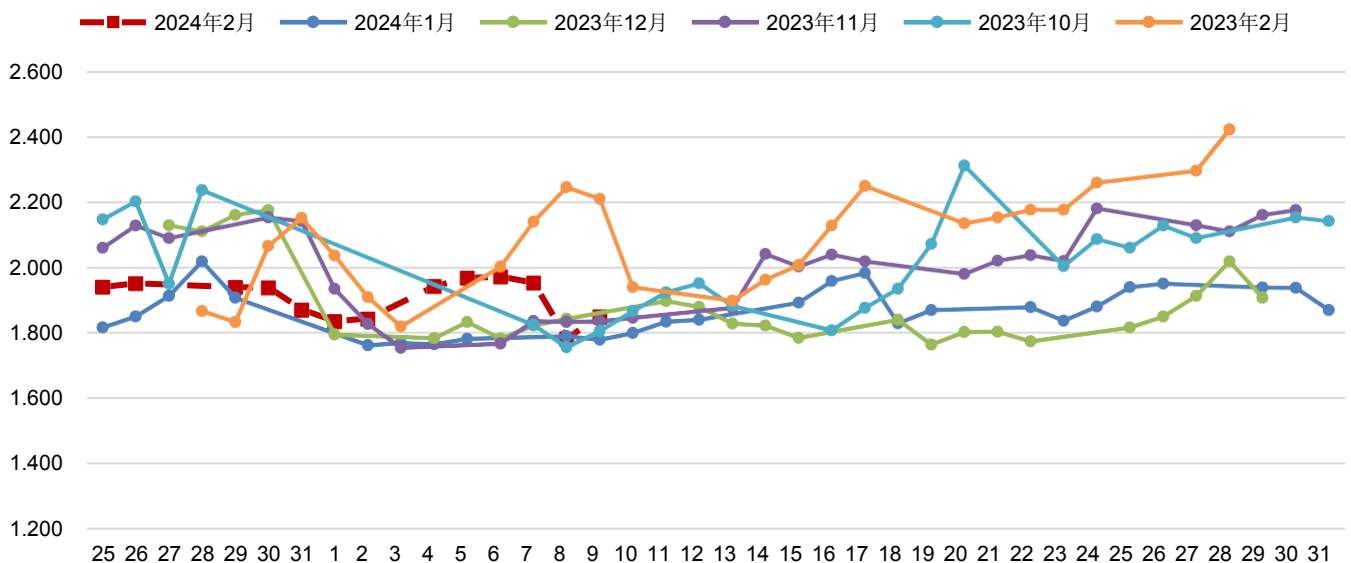
票据利率：1M、3M和半年票据利率分别小幅回升5bp、7bp、0.3bp。

图 4：利率走廊与市场利率 (%)



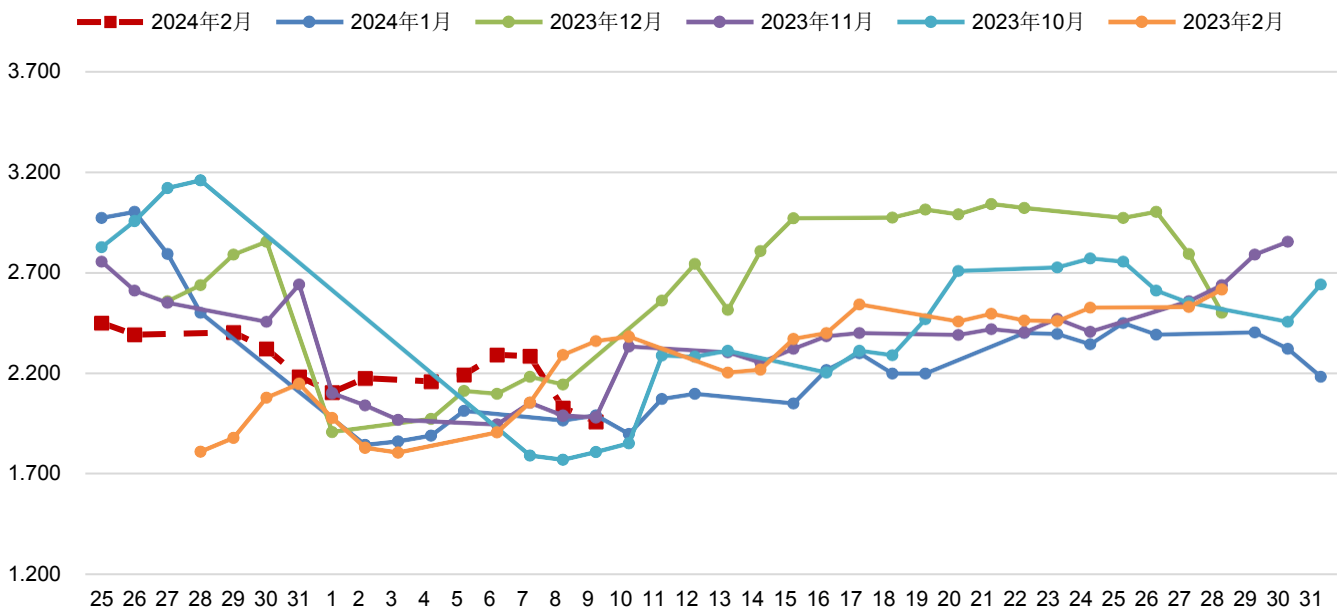
数据来源：Wind，广发证券发展研究中心

图 5：DR007单月走势 (%)



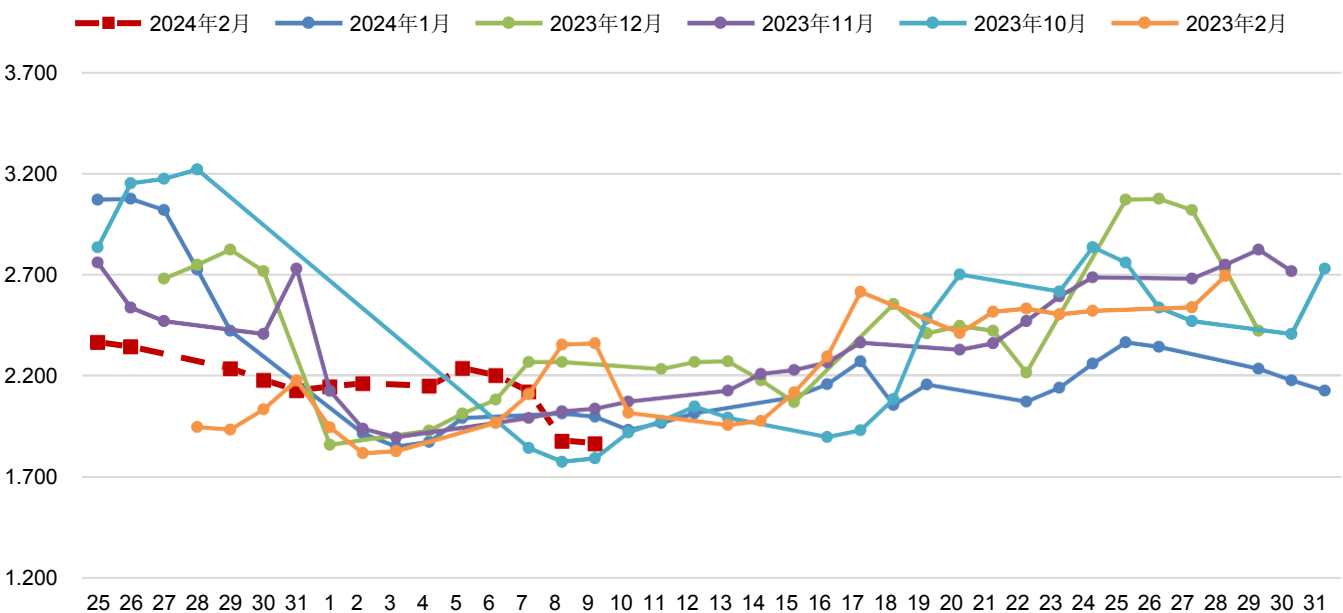
数据来源：Wind，广发证券发展研究中心；注：横轴为对应月份日期，每月首日之前为上个月最后一周

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 (%)



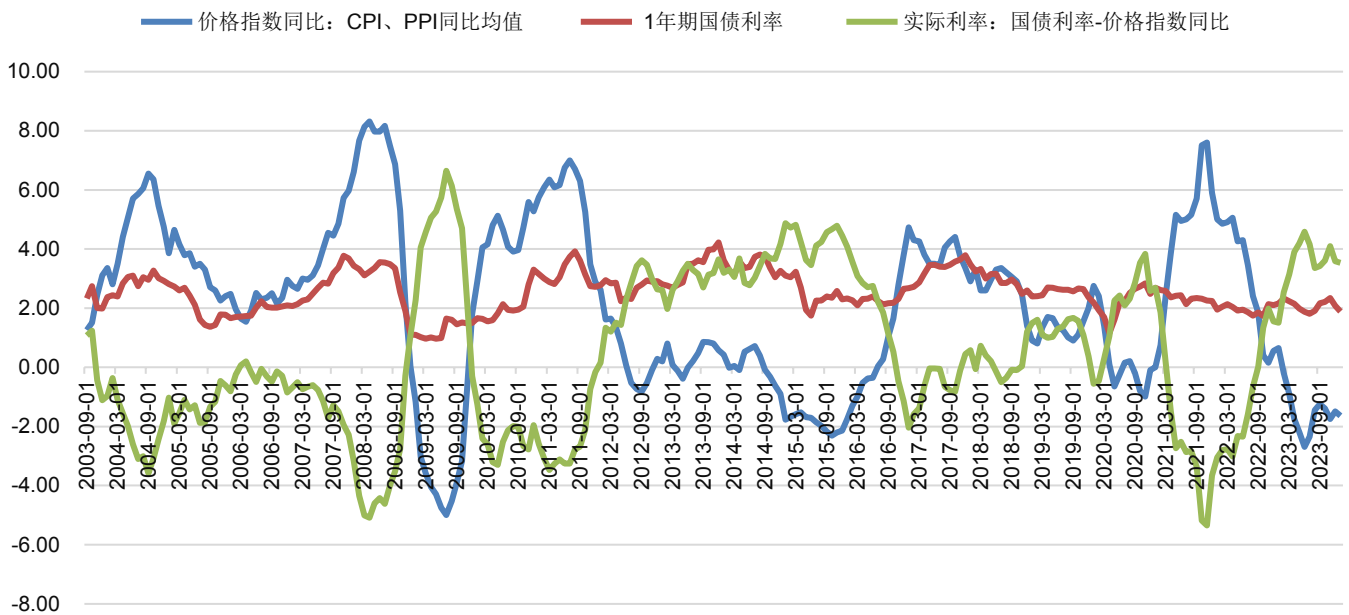
数据来源: Wind, 广发证券发展研究中心; 注: 横轴为对应月份日期, 每月首日之前为上个月最后一周

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2月	1.69	1.89	2.13	2.18	2.22
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	
2023年10月	1.75	1.93	2.07	2.25	2.02
指标名称	DR001	DR007	DR014	DR021	DR1M
环比变化（单位 bp）	13.39	0.60	-29.63	-21.46	
2024/2/9	1.85	1.85	1.87	1.96	
2024/2/2	1.72	1.84	2.16	2.17	2.15
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	
指标名称	SHIBOR:1M	SHIBOR:3M	SHIBOR:6M	SHIBOR:9M	SHIBOR:1Y
环比变化（单位 bp）	-4.20	-3.90	-4.40	-3.50	-3.50
2024/2/9	2.21	2.33	2.36	2.38	2.40
2024/2/2	2.25	2.37	2.40	2.41	2.43
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
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）	-22.45	-15.00	-11.00	-7.73	-5.50
2024/2/9	1.96	2.17	2.24	2.27	2.30
2024/2/2	2.19	2.32	2.35	2.35	2.35
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
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）	3.62	0.05	0.86	0.58	1.52
2024/2/9	1.93	2.19	2.29	2.43	2.65
2024/2/2	1.89	2.19	2.28	2.42	2.64
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

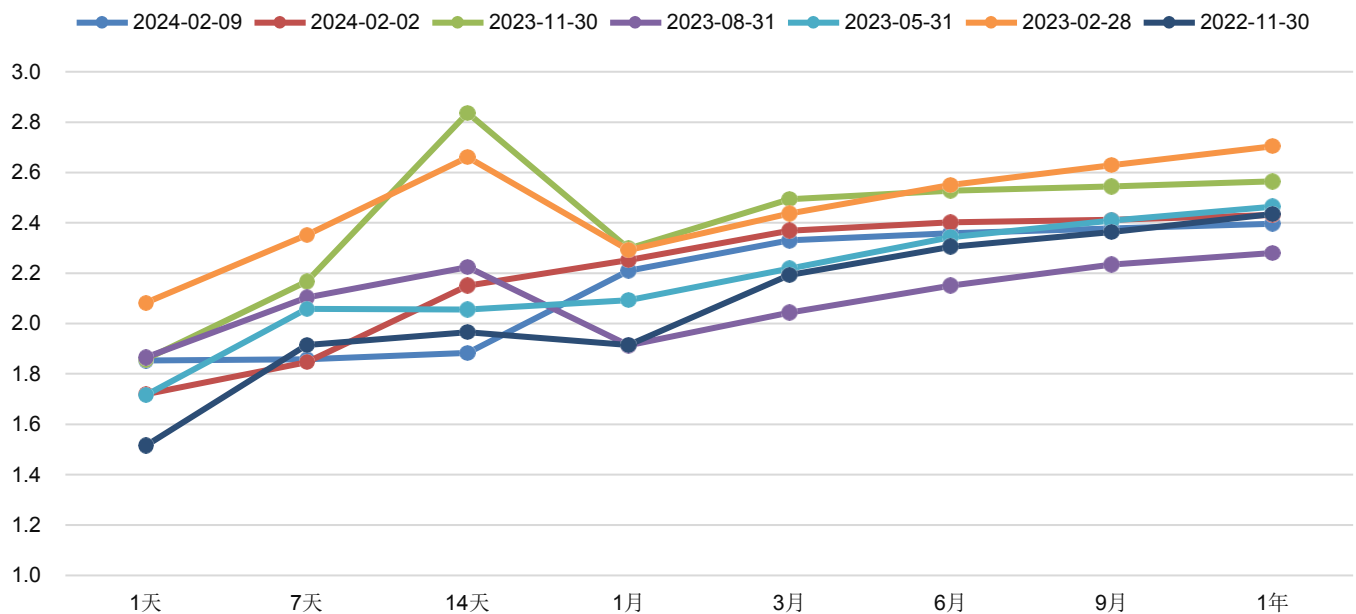
数据来源：Wind，广发证券发展研究中心，注：DR001、DR007、DR014、DR021、DR1M 为月度均值，已剔除每月税期日前后两个交易日，以及月末最后三个交易日数据。

图 8：实际利率趋势（%）



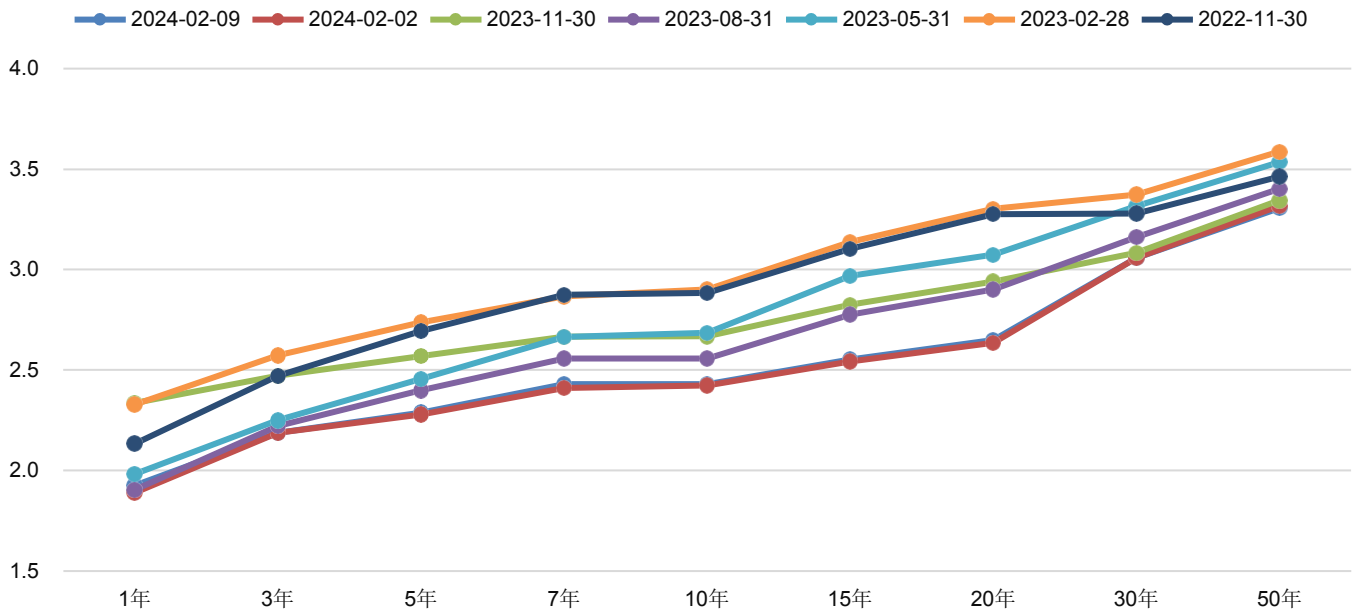
数据来源：Wind，广发证券发展研究中心

图 9：Shibor 利率期限结构（%）



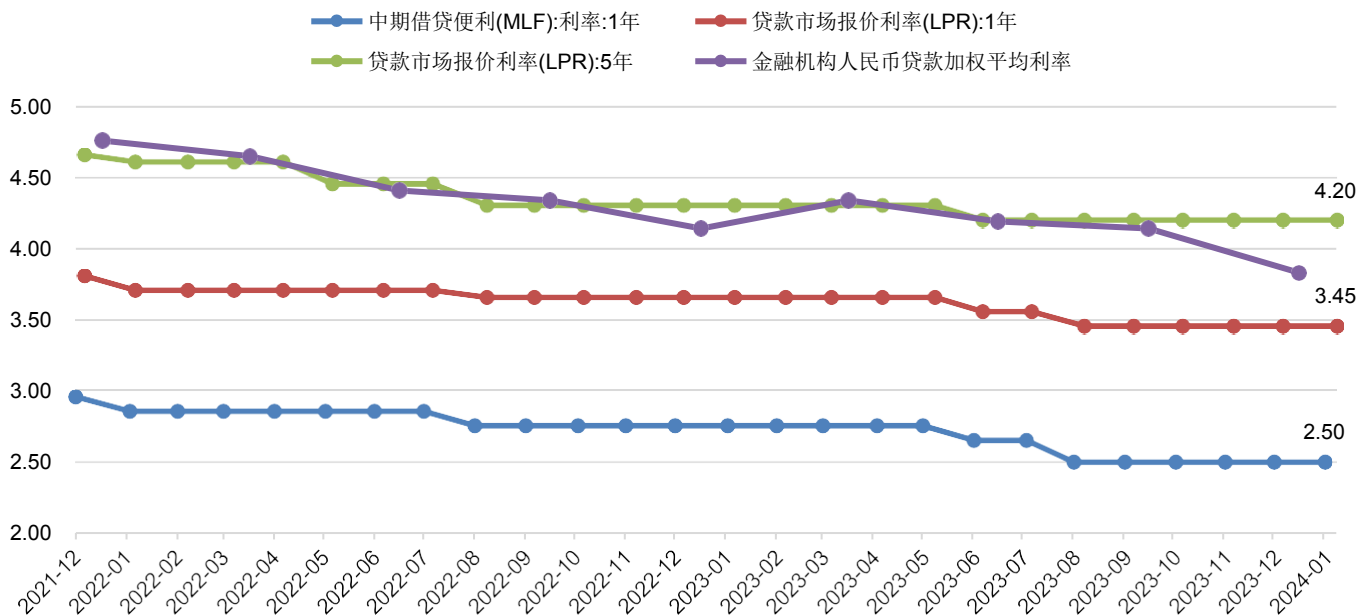
数据来源：Wind，广发证券发展研究中心

图 10：国债利率期限结构 (%)



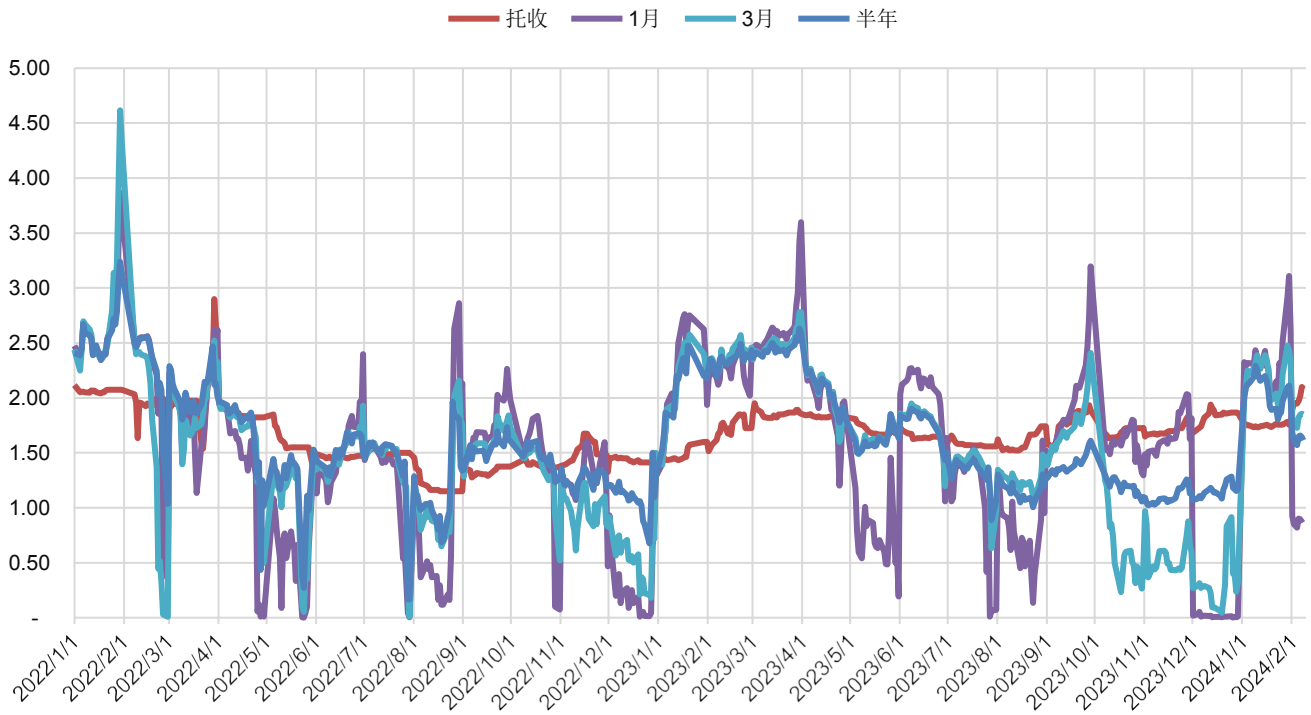
数据来源：Wind，广发证券发展研究中心

图 11：贷款利率 (%)



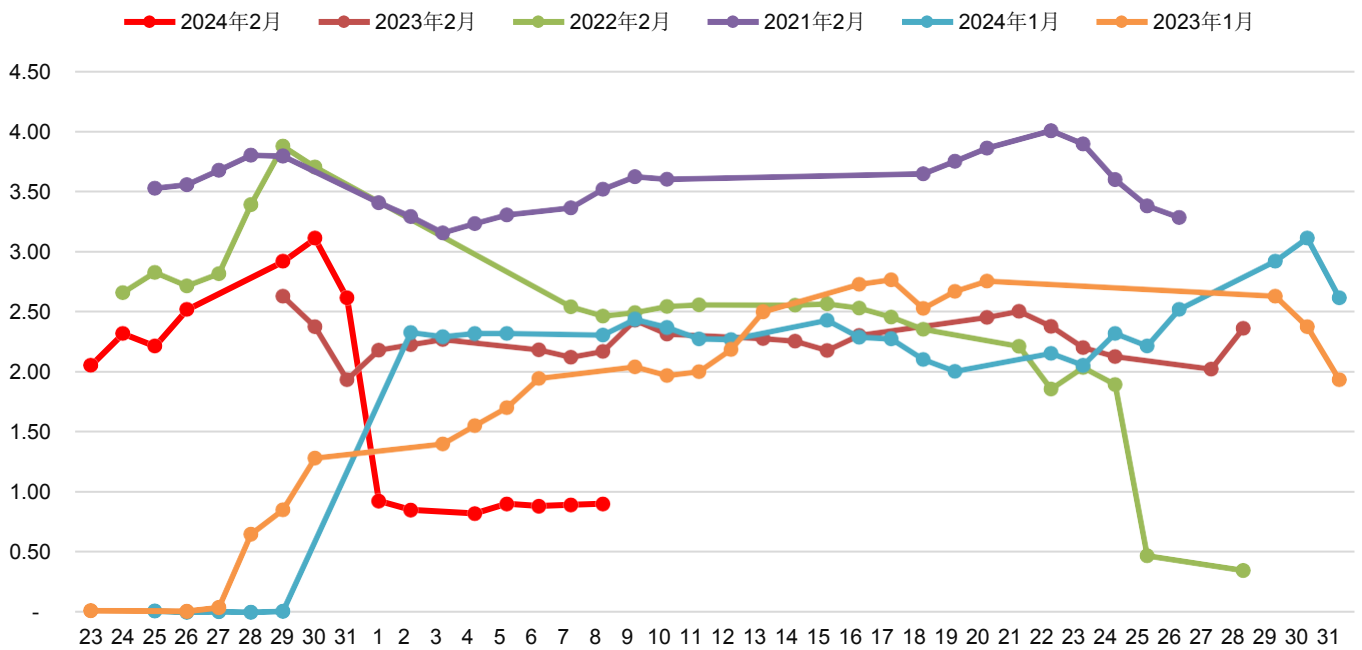
数据来源：Wind，广发证券发展研究中心

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

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/847152016044006056>