



银行业周报：系统性风险 担忧已经释放



银行股：行业指数有所回落

从申万行业指数看，银行业指数本周、本月、年初至今的涨幅分别为-3.06%、0.67%、-5.41%，在28个申万一级行业中排名分别为第24、18、20名。

周度来看，除了华夏银行股价略微回升，其余银行股价均有所下跌。月度来看，杭州银行、苏农银行和宁波银行股价涨幅较大，分别为10.46%、7.25%和5.11%。年初至今，成都银行、南京银行和招商银行实现了10%以上的涨幅。

央行操作及货币市场利率：净投放应对月末，银行间市场利率下降本周货币投放总额为4600亿元，回笼总额为600亿元，净投放3700亿元，与上周相比增加2800亿元。月初以来，货币实现净投放3350亿元。

本周银行间债券质押式回购利率和同业拆借利率均有所下降。

9月24日，DR007为2.18%，与上周五相比下降12bps。DR001为1.5%，与上周五相比下降4bps。

隔夜拆借利率为1.72%，与上周五相比下降52bps。7天拆借利率为2.45%，与上周五相比下降17bps。

同业存单发行利率：同业存单发行利率上升

本周1M、3M、6M同业存单发行利率均有所上升。9月24日，1M、

3M、6M 同业存单发行利率分别为 2.52%、2.66%、2.88%，与上周五相比变化分别是+18bps、+14bps、+8bps。

中美国债收益率：中美国债期限利差均扩大

本周 1Y、10Y 国债收益率均有所下降，期限利差扩大。9 月 24 日，1Y 和 10Y 国债收益率分别为 2.38%和 2.87%，与上周五相比变化分别是 -2bps 和 -0.7bp。期限利差为 0.49%，与上周五相比上升 0.8bp。

本周 1Y、10Y 美债收益率均有所上升，期限利差扩大。9 月 24 日，1Y 和 10Y 美债收益率分别为 0.08%和 1.47%，与上周五相比变化分别是 +1bp 和 +10bps。期限利差为 1.39%，与上周五相比上升 9bps。

美国流动性指标：非金融企业债利差下降，TIPS 收益率上升 (1) 本周美国有担保隔夜融资利率与上周持平在 0.05%；(2) 9 月 23 日，3MAA 级美国非金融票据利率为 0.05%，与上周五相比下降 1bp；(3) 美国企业债期权调整利差有所下降。9 月 23 日，利差为 3.03%，与上周五相比下降 1bp；(4) 美国通胀指数国债 (TIPS) 收益率有所上升。9 月 24 日，收益率为 -0.87%，与上周五相比上升 9bps。

投资建议

第一，恒大事件拖累银行指数下行，但上市银行股中大部分银行涉入并不深，股价下跌情绪已经释放。第二，十年期国债止跌开始震荡，对经济悲观预期已经表达。我们仍坚定看好招商银行、平安银行和邮储银行。

风险提示

宏观经济超预期下行。

关键词: 恒大 票据

预览已结束，完整报告链接和二维码如下：

https://www.yunbaogao.cn/report/index/report?reportId=1_26933

