银行行业：季末 1M 存单供给增加 相应发行利率上升明显

核心观点：

本期跟踪时间区间为 2021 年 8 月 21 日~8 月 27 日，上期为 2021 年 8 月 14 日~8 月 20 日，下期为 2021 年 8 月 28 日~9 月 3 日。

总量情况：根据 Wind 数据统计，截至 2021 年 8 月 27 日，银行同业存单存量规模 125,559 亿元，较年初增加 14,058 亿元，其中 AA+级以下同业存单余额较年初增加 108 亿元；商业银行债券和资本工具存量规模分别为 20,702 亿元和 36,142 亿元。

同业存单：本期累计发行 621 笔，实际总发行 4,017 亿元，日均发行 803 亿元 (上期：1,000 亿元)，AA+级以下银行日均发行 14 亿元 (上期：18 亿元)。募集成功率方面：本期整体募集成功率 84.9%（上期：

85.3%)，AA+级以下 67.2%（上期：81.4%)。发行利率方面：本期整体发行利率 2.73% (上期：2.75)，AA+级以下 3.10% (上期：2.96%)。

发行期限方面：本期加权发行期限 0.64 年（上期：0.78 年)，1 年期发行占比 48%（上期：66%)，1 个月期发行占比 16%（上期：3%)。

存量方面：目前整体银行存量同业存单付息成本率为 3.07%（上期：

3.08%)，本期末存量加权剩余期限 173.52 日 (上期末：171.01 日)。

到期方面：本期到期 3,637 亿元（上期：3,990 亿元)，预计下期到期 2,073 亿元。

https://www.yunbaogao.cn

商业银行债券与资本工具:本期累计发行 170 亿元商业银行债券和 80 亿元资本工具。信用利差方面，短端信用利差除 1 个月信用利差上升外，其余期限均有所压缩，3 个月信用利差压缩幅度最大。中长端信用利差普遍走阔。到期方面，本期共 345 亿元商业银行普通债和 2 亿元资本工具到期。预计下期有 310 亿元商业银行普通债到期，200 亿元资本工具到期。

商业银行可转债：本期可转债和正股价格普遍下跌。平均来看，本期可转债平均转股溢价率为 30.57%（上期 29.98%），平均纯债溢价率 10.64%（上期：11.49%）。估值方面，截至 2021 年 8 月 27 日，浦发转债、中信转债、江银转债、上银转债、杭银转债和苏行转债的转股溢价率对历史均值的偏离超过正负一个标准差。正向偏离幅度较大的，江银转债、杭银转债的转股溢价率分别为 22.49%、52.67%，对均值的偏离度分别为 64.7%、78.5%。负向偏离较大的，苏银转债、无锡转债的转股溢价率分别为 16.88%、15.14%，对均值的偏离度分别为-30.5%、-23.2%。

风险提示：（1）疫情传播程度、持续时间超预期；（2）国际经济及金融风险超预期；（3）政策落地不及预期；（4）利率波动超预期；（5）经济

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_34617