



周度掠影：降准支撑银行股



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-0.21%、2.78%、4.49%，在 31 个申万一级行业中排名分别为第 8、6、3 名。

周度来看，成都银行、常熟银行和南京银行股价涨幅靠前，分别为 5.89%、3.91%和 2.85%。月度来看，南京银行、苏农银行和常熟银行股价涨幅靠前，分别为 11.53%、9.85%和 9.82%。年初至今，成都银行、南京银行、江苏银行、常熟银行、杭州银行、苏农银行、张家港行、兴业银行、江阴银行、交通银行、中信银行、邮储银行和苏州银行实现了 10%以上的涨幅。

央行操作及货币市场利率：货币净投放

本周货币投放总额为 600 亿元，回笼总额为 400 亿元，货币净投放 200 亿元，与上周相比增加 5900 亿元。月初以来，货币实现净回笼 1300 亿元。

4 月 14 日，DR001 为 1.58%，与上周五相比下降 21bps。DR007 为 1.97%，与上周五相比下降 5bps。

隔夜拆借利率为 1.62%，与上周五相比下降 20bps。7 天拆借利率为 2.32%，与上周五相比上升 17bps。

同业存单发行利率：同业存单发行利率下降

本周 1M、3M、6M 同业存单发行利率均有所下降。4 月 15 日, 1M、3M、6M 同业存单发行利率分别为 2.25%、2.37%、2.55%, 与上周五相比变化分别是-6bps、-5bps、-2bps。

中美国债收益率: 中美债期限利差均扩大

本周 1Y 国债收益率有所下降, 10Y 国债收益率有所上升, 期限利差扩大。4 月 14 日, 1Y 和 10Y 国债收益率分别为 2.03%和 2.77%, 与上周五相比变化分别是-4bps 和+1bp。期限利差为 0.74%, 与上周五相比上升 5bps。

本周 1Y、10Y 美债收益率均有所上升, 期限利差扩大。4 月 14 日, 1Y 和 10Y 美债收益率分别为 1.84%和 2.83%, 与上周五相比变化分别是 +3bps 和+11bps。期限利差为 0.99%, 与上周五相比上升 8bps。

美国流动性指标: 加息周期启动

(1) 4 月 13 日, 美国有担保隔夜融资利率为 0.29%, 与上周五相比下降 1bp。(2) 4 月 13 日, 美国企业债期权调整利差为 3.77%, 与上周五相比上升 20bps。(3) 4 月 14 日, 美国通胀指数国债 (TIPS) 收益率为-0.06%, 与上周五相比上升 9bps。

投资建议

银行股的两点有力支撑:

第一，政策层面大力支撑银行提高银行驱动贷款的可持续增长。

首先，降低存款准备金率 0.25 个百分点，节余的存款准备金可以用来支撑贷款。其次，鼓励大行降低拨备覆盖率，有利于释放利润：拨备在资产负债表里面属于抵减项，也就是说，资产表里面的贷款数据是净额（贷款总额-拨备），拨备减少是通过利润表中的支出项目【信用减值损失】的逐步下降来完成的，对应的是剩余收益的增加。即，当期拨备减少，利润增加，剩余收益增加，资本充足率增加，投放贷款的可持续性增加。

第二，上市银行补充资本的角度。截止一季度末，上市银行发行资本性金融债券高达 3300 亿元（这里面总量是 4985 亿元的金融债，但是其中一般金融债券额度是 1700 亿元，这部分是应付债券，而不是用来补充资本的，剔除之后，记，可以用来补充各式各样资本的金额是 3300。），而 2021 年数据测算显示上市银行平均资本撬动贷款的系数为 8，所以 3300 亿元对应 2.6 万亿贷款。这里想补充说明的而是，资本撬动系数，就是单位资本的增加，所带来的新增贷款额度，2021 年整个上市银行的这个比例的平均值是 8.2，是 2.6 万亿的新增贷款规模。所以从银行资本的角度看，

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_40499

