

银行

报告日期：2026 年 04 月 25 日

息差或拐点已至

——银行业周报 20260425

投资要点

□ 一季报密集披露，息差或拐点已至。

□ 本周银行板块和个股表现

(1) 银行板块表现略好于大盘。本周万得全 A 指数上涨 0.28%，银行指数（申万）上涨 0.83%，位居 31 个申万一级行业第 10 位。海外地缘呈现长期拉锯局势，本周市场偏好有所回调，资金向煤炭、石油石化等防御性板块回流。

(2) 城商行涨幅更大。根据申万二级行业指数，本周国有行、股份行、城商行、农商行板块分别+1.07%、-0.74%、+2.96%、+1.51%，盈利水平较高的城商行市场表现更优。个股方面，涨幅前三的银行分别是青岛银行（+7.41%）、成都银行（+6.62%）、贵阳银行（+6.04%）；跌幅前三的银行分别是浦发银行（-4.16%）、浙商银行（-1.99%）、江阴银行（-1.71%）。

□ 本周行业及个股事件

行业层面：①一季报理财报告发布。近日，银行业理财登记托管中心发布《中国银行业理财市场季度报告（2026 年一季度）》。规模上来看，截至 2026 年一季度末，全市场存续规模 31.91 万亿，同比增加 9.51%，存续规模较 25 年末下降 1.38 万亿，主要由于一般存款超预期增长。一季度存款实现开门红，存款集中到期并未引发大规模搬家，整体续存率保持较高水平。投资品种上来看，理财增配债券，减配同业存单。截至 2026 年一季度末，债券、现金及存款、同业存单占比分别为 41.6%、28.7%、9.8%，分别较 25 年末上升 1.9pc、上升 0.5pc、下降 2.4pc。

个股层面：本周 12 家上市银行披露 2025 年年报、2026 年一季报，其中 8 家为城商行。具体来看：①盈利改善超预期。12 家样本行 26Q1 营收平均同比增长 6.1%，增速较 25A 提升 3.0pc；利润平均同比增长 10.2%，增速较 25A 提升 8.2pc。平安业绩重回正增长，业绩超预期；西安、贵阳等西部省份城商行营收增速大幅改善，齐鲁、南京、成都、杭州等发达地区城商行营收增速显著提升。②资产增速放缓。与信贷数据表现类似，一季度银行资产温和增长。12 家样本行 26Q1 总资产平均同比增长 8.4%，增速较 25A 放缓 1.6pc。③息差或拐点已至。12 家样本行 26Q1（期初期末口径）净息差平均为 1.48，较 25A 上升 4bp。受存款到期重定价集中释放、贷款下行幅度趋缓等因素影响，息差企稳拐点或已到来。④资产质量保持稳定。12 家样本行 26Q1 不良率平均为 1.05%，较 25A 持平。总体来看，基本面改善逻辑得到验证，银行业或开启业绩增长长周期。

□ 本周银行债券买卖行为

本周（4 月 20 日-4 月 24 日）债券市场呈现大型银行发力中短端承接、中小型银行防御调仓增配存单的运行格局。大型银行扭转上周全面减仓态势，成为利率债市场主要配置力量，重点布局 1-5 年期国债及 7-10 年期政金债，并在收益率探底回升阶段呈现先减持、后承接的操作特征；中小型银行则延续并强化防御性调仓思路，对长端及超长端利率债（尤其 20-30 年期国债与中长端政金债）适度减持以兑现收益，同时在短端大幅增配同业存单（+963 亿）强化流动性管理，整体交易仍保持较高的波段操作灵活性。

行业评级：看好(维持)

分析师：杜秦川

执业证书号：S1230525120002

duqinchuan@stocke.com.cn

分析师：邓贺方

执业证书号：S1230525070001

denghefang@stocke.com.cn

分析师：徐安妮

执业证书号：S1230523060006

xuanni@stocke.com.cn

分析师：周源

执业证书号：S1230524070004

zhouyuan01@stocke.com.cn

研究助理：张一宁

zhangyining01@stocke.com.cn

相关报告

1 《基本面改善周期开启》

2026.04.18

2 《股息配置价值提升》

2026.04.11

3 《业绩改善趋势延续》

2026.04.06

本周在利率债市场上（不包含地方债），大型银行、基金为主要净买入机构，中小型银行、券商、保险为主要净卖出。本周在信用债市场上，基金、其他机构为主要净买入机构，大型银行、券商、中小型银行为主要净卖出。本周在地方债市场上，基金、保险、券商为主要净买入机构，中小型银行、大型银行为主要净卖出。

分银行类型来看，大型银行在国债中短端发力，中小型银行整体呈现净卖出。

本周长端与超长端活跃券收益率整体呈现“先下后上”的V型走势，在周一至周四持续下行探底后，于周五迎来小幅反弹。在此背景下，银行系资金交易节奏出现明显反转，大行与中小行博弈特征显著。

以30年国债为例，本周活跃券机构交易行为分化显著。其他资管类机构配置承接意愿较强，成为超长端利率债的主要配置力量；中小型银行前半周以减持操作为主，周五随市场节奏转为净买入。非银机构方面，基金公司呈现“周初增持、后续逐步减持”的波段交易特征，证券公司整体以净卖出为主。

□ 投资建议

板块观点：继续看好26Q2银行股的绝对收益和相对收益表现。（1）基本面维度：

2026年上市银行营收与利润增速有望延续改善态势。主要得益于息差收窄趋势放缓，带动利息净收入实现恢复性增长；同时资本市场活跃，财富管理业务将支撑手续费净收入回归良性增长。同时，四月份银行将披露26Q1业绩，银行基本面改善逻辑有望得到强化。（2）交易面维度：银行26Q2开始将密集实施分红，高股息高分红属性有望吸引以险资为代表的绝对收益资金流入；参考浙商证券宏观策略观点，中东局势仍是影响风险偏好的核心因子，短期冲突可能继续僵持，以公募为代表的交易型资金或将继续进入银行板块，寻求防御性配置机会。

选股层面：银行板块内部，推荐兼具股息、成长性的中小行，继续看好国有行防御价值。选股思路：（1）**成长价值主线**，精选发达区域优质中小行，基本面扎实、成长性强，部分兼有股息优势，推荐南京、渝农、杭州、青岛、齐鲁等；（2）**防御价值主线**，聚焦低波稳健的国有大行，A股推荐交行、工行，H股关注六大行；（3）**修复价值主线**，把握新管理层就任或存量风险出清带来的经营改善机会，推荐浦发、上海、平安、华夏等。

综合来看，我们二季度重点推荐：南京、浦发、渝农、交行、工行。

□ **风险提示：**宏观经济失速，不良大幅爆发，经营不及预期。

表1: 本周申万一级行业指数涨跌幅

证券简称	周涨跌幅	周涨跌幅排名	月涨跌幅	月涨跌幅排名	年初至今涨跌幅	年涨跌幅排名
煤炭(申万)	3.93	1	1.69	20	18.80	2
电子(申万)	3.11	2	21.01	2	18.07	3
石油石化(申万)	2.66	3	0.19	28	15.58	6
公用事业(申万)	2.34	4	0.63	25	9.90	10
食品饮料(申万)	1.80	5	0.11	29	-2.56	20
美容护理(申万)	1.41	6	1.40	22	-7.66	29
国防军工(申万)	1.31	7	8.39	3	1.73	14
基础化工(申万)	1.22	8	5.53	9	12.82	8
家用电器(申万)	1.03	9	4.01	11	-3.38	26
银行(申万)	0.83	10	0.42	27	-3.10	25
电力设备(申万)	0.29	11	7.82	5	15.13	7
纺织服饰(申万)	0.16	12	2.25	16	0.44	17
环保(申万)	-0.04	13	4.67	10	9.77	11
通信(申万)	-0.09	14	24.70	1	32.13	1
计算机(申万)	-0.27	15	7.28	8	-0.88	19
轻工制造(申万)	-0.38	16	2.16	18	0.67	16
建筑材料(申万)	-0.67	17	7.60	7	16.40	5
商贸零售(申万)	-0.81	18	0.78	23	-13.77	31
交通运输(申万)	-0.88	19	-0.80	31	-2.82	23
房地产(申万)	-0.98	20	3.01	14	-4.72	27
机械设备(申万)	-1.08	21	8.32	4	7.60	12
汽车(申万)	-1.16	22	3.79	12	-2.82	22
医药生物(申万)	-1.25	23	0.76	24	-0.14	18
建筑装饰(申万)	-1.34	24	0.56	26	5.45	13
非银金融(申万)	-1.39	25	2.46	15	-12.88	30
有色金属(申万)	-1.42	26	7.81	6	11.75	9
社会服务(申万)	-1.73	27	1.42	21	-3.01	24
钢铁(申万)	-2.16	28	1.98	19	1.45	15
传媒(申万)	-2.69	29	2.23	17	-2.62	21
综合(申万)	-3.00	30	3.19	13	17.30	4
农林牧渔(申万)	-3.15	31	-0.44	30	-6.77	28

资料来源: wind, 浙商证券研究所。单位: %。注: 截至 2026 年 4 月 24 日。

表2: 本周个股涨跌幅

类 型	银行	周涨 跌幅	月涨 跌幅	年涨 跌幅	类 型	银行	周涨 跌幅	月涨 跌幅	年涨 跌幅	类 型	银行	周涨 跌幅	月涨 跌幅	年涨 跌幅
国有行	邮储银行	2.17	0.97	-2.80	城商行	厦门银行	2.79	1.18	5.45	农商行	张家港行	3.10	3.56	1.75
	交通银行	0.29	-0.29	-3.72		青岛银行	7.41	9.07	26.12		江阴银行	-1.71	1.32	0.66
	建设银行	3.51	0.93	4.96		南京银行	5.67	3.07	2.71		瑞丰银行	1.14	-0.56	-6.84
	工商银行	1.88	-0.79	-4.41		上海银行	0.31	-1.41	-3.27		苏农银行	1.65	0.41	-2.38
	中国银行	0.69	-1.02	1.40		宁波银行	3.73	6.08	14.99		渝农商行	2.92	5.11	18.49
	农业银行	-0.28	5.07	-8.33		重庆银行	2.35	4.11	2.25		常熟银行	2.77	3.78	5.26
	国有行平均	1.38	0.81	-2.15		江苏银行	4.25	3.39	12.05		无锡银行	1.95	0.35	-2.87
股份行	中信银行	1.95	0.60	8.44		杭州银行	0.71	2.15	11.98		紫金银行	1.87	-2.16	0.34
	华夏银行	0.14	-2.32	5.72		兰州银行	0.90	-0.88	-0.94		青农商行	1.34	-0.98	-2.26
	兴业银行	-1.20	-3.40	-11.11		西安银行	3.31	2.75	1.08		沪农商行	-0.11	0.22	-1.72
	光大银行	0.00	-0.93	-6.10		苏州银行	0.12	3.83	4.70	农商行平均	1.49	1.10	1.04	
	招商银行	-0.35	0.15	-4.04		北京银行	0.74	-0.91	-0.36					
	平安银行	-0.09	-0.72	-3.59		齐鲁银行	2.93	9.72	12.36					
	民生银行	1.08	-1.06	-2.09		成都银行	6.62	7.30	13.96					
	浙商银行	-1.99	-1.33	-2.63		长沙银行	3.58	2.08	1.34					
	浦发银行	-4.16	-7.17	-24.04		贵阳银行	6.04	5.50	4.60					
	股份行平均	-0.51	-1.80	-4.38		郑州银行	-0.55	-2.69	-6.22					
					城商行平均	2.99	3.20	6.05						

资料来源: wind, 浙商证券研究所。单位: %。注: 截至 2026 年 4 月 24 日。

表3：上市银行 2025 年年报/快报汇总

类型	银行	25A 盈利增速				资产增速		息差变化		不良率		关注率		拨备覆盖率		分红与股息	
		净利	Δ		营收	25	Δ	25	Δ	25	Δ	25	Δ	25	Δ	25A	Δ
		润				Q4		Q4		Q4		Q4		Q4		分红	
国有行	农业银行	3.2	0.1pc	2.1	0.1pc	12.8	2.3pc	1.19	-4bp	1.27	0bp	1.39	n.a.	293	-3pc	30.0	0.0pc
	中国银行	2.2	1.1pc	4.5	1.8pc	9.4	-0.8pc	1.26	2bp	1.23	-1bp	1.47	n.a.	200	4pc	30.0	0.0pc
	交通银行	2.2	0.3pc	2.0	0.2pc	4.3	-1.9pc	1.22	2bp	1.29	2bp	1.65	n.a.	208	-2pc	30.0	-0.1pc
	邮储银行	1.1	0.1pc	2.0	0.2pc	9.3	-1.8pc	1.62	-4bp	0.95	1bp	1.57	19bp	228	-12pc	30.0	0.0pc
	建设银行	1.0	0.4pc	1.9	1.1pc	12.5	1.6pc	1.30	2bp	1.31	-1bp	1.77	n.a.	233	-2pc	30.0	0.0pc
	工商银行	0.7	0.4pc	2.0	-0.2pc	9.5	0.3pc	1.25	0bp	1.31	-2bp	1.95	n.a.	214	-4pc	30.0	0.0pc
股份制行	浦发银行	10.5	0.3pc	1.9	0.0pc	6.6	1.5pc	1.40	-4bp	1.26	-3bp	2.09	-9bp	201	3pc	28.0	0.5pc
	中信银行	3.0	0.0pc	-0.5	2.9pc	6.3	-0.6pc	1.61	-1bp	1.15	-1bp	1.62	-1bp	204	-1pc	30.0	1.7pc
	招商银行	1.2	0.7pc	0.0	0.5pc	7.6	-0.9pc	1.84	2bp	0.94	0bp	1.43	0bp	392	-14pc	33.9	-0.1pc
	兴业银行	0.3	0.2pc	0.2	2.1pc	5.6	2.0pc	1.53	-1bp	1.08	0bp	1.69	2bp	229	1pc	29.1	0.1pc
	华夏银行	-1.7	1.1pc	-5.4	3.4pc	8.3	2.7pc	1.63	5bp	1.55	-3bp	2.67	35bp	143	-6pc	24.6	1.3pc
	平安银行	-4.2	-0.7pc	-10.4	-0.6pc	2.7	2.4pc	1.71	-5bp	1.05	0bp	1.75	1bp	221	-9pc	27.1	0.6pc
	民生银行	-5.4	1.0pc	4.8	-1.9pc	0.2	-2.0pc	1.35	-10bp	1.49	1bp	2.74	0bp	142	-1pc	27.1	1.0pc
	光大银行	-6.9	-3.2pc	-6.7	1.2pc	3.0	-1.9pc	1.39	-1bp	1.27	1bp	1.85	n.a.	174	5pc	26.6	-0.2pc
	浙商银行	-14.8	-5.3pc	-7.6	-0.8pc	4.7	1.2pc	1.34	-22bp	1.36	0bp	2.36	n.a.	155	-4pc	27.8	-0.4pc
城商行	青岛银行	21.7	6.1pc	8.0	2.9pc	18.1	3.7pc	1.49	1bp	0.97	-13bp	0.56	1bp	292	22pc	20.2	-1.6pc
	齐鲁银行	14.6	-0.6pc	5.1	0.5pc	16.7	0.1pc	1.39	-9bp	1.05	-4bp	0.86	-10bp	356	4pc	26.8	1.0pc
	杭州银行	12.1	-2.5pc	1.1	-0.3pc	12.0	-1.8pc			0.76	0bp			502	-11pc		
	重庆银行	10.5	0.3pc	10.5	0.1pc	20.7	-3.4pc	1.31	0bp	1.14	0bp	1.94	n.a.	246	-3pc	30.0	0.0pc
	南京银行	8.1	0.0pc	10.5	1.7pc	16.6	0.3pc	1.30	-1bp	0.83	0bp	1.16	10bp	314	0pc	30.0	0.0pc
	宁波银行	8.1	-0.3pc	8.0	-0.3pc	16.1	-0.5pc	1.53	-5bp	0.76	0bp	1.14	6bp	373	-3pc	27.0	5.1pc
	西安银行	3.6	-1.9pc	21.7	-17.4pc	12.0	-10.5pc	1.84	7bp	1.65	12bp	1.63	-9bp	215	-4pc	16.8	-0.6pc
	成都银行	3.3	-1.7pc	2.7	-0.3pc	11.9	-1.5pc	1.51	8bp	0.68	0bp	0.34	-3bp	426	-7pc	29.4	0.0pc
	上海银行	2.7	-0.1pc	3.4	-0.7pc	2.5	0.0pc	1.01	-6bp	1.18	0bp	2.11	3bp	245	-10pc	30.0	0.0pc
	贵阳银行	1.7	3.0pc	-12.9	0.8pc	5.4	1.6pc	1.41	-5bp	1.59	-4bp	2.94	-23bp	236	-4pc	20.9	0.4pc
	厦门银行	1.5	1.3pc	1.7	-1.3pc	11.1	1.4pc			0.77	-3bp			313	8pc		
	郑州银行	1.0	-0.5pc	0.3	-3.6pc	10.0	-1.6pc	1.65	29bp	1.71	-5bp	2.02	-2bp	186	0pc	0.0	-9.7pc
农商行	常熟银行	10.7	-2.2pc	6.5	-1.6pc	10.0	-0.9pc	2.29	-13bp	0.76	0bp	1.59	n.a.	451	-12pc	21.2	1.5pc
	渝农商行	5.3	1.6pc	1.4	0.7pc	10.0	0.8pc	1.63	5bp	1.08	-4bp	1.42	n.a.	367	2pc	30.0	0.0pc
	张家港行	5.3	-0.4pc	0.8	-0.4pc	3.8	1.3pc	1.40	0bp	0.94	0bp	1.30	2bp	330	-26pc	27.2	1.1pc
	苏农银行	5.0	0.0pc	0.4	0.3pc	8.0	0.1pc			0.88	-2bp			370	14pc		
	无锡银行	2.5	-1.2pc	2.0	-1.9pc	9.3	-0.3pc	1.25	-2bp	0.77	-1bp	0.72	10bp	415	-13pc	22.8	1.4pc
	瑞丰银行	2.3	-3.6pc	0.5	-0.5pc	9.5	0.5pc	1.49	-7bp	0.99	1bp	1.96	7bp	327	-19pc	21.0	0.5pc
	沪农商行	0.2	-0.6pc	-2.9	0.3pc	6.7	1.2pc	1.24	-1bp	0.96	-1bp	1.79	-2bp	329	-11pc	34.1	0.2pc
	紫金银行	-23.3	-12.5pc	-7.7	-2.3pc	7.6	2.0pc	1.01	-9bp	1.35	0bp	1.75	14bp	180	-5pc	29.4	6.9pc

数据来源：wind，浙商证券研究所。注 1：除分红比例、ROE 外，Δ=25Q4 环比 25Q3 变化，分红比例、ROE 的 Δ=25A 与 24A 的变化。注 2：单季息差取期初期末测算口径，测算时生息资产不含交易性金融资产。注 3：25A 分红=现金分红的数额（含税）/合并报表中归属母公司股东净利润，股息率=25A 拟每股分红金额（含税）/最新股价。注 4：单位%，颜色越红代表该指标越优。注 5：标红为已发快报银行。注 6：数据截至 2026 年 4 月 24 日。

表4: 上市银行 2026 年一季度报汇总

类型	银行	26Q1 盈利增速				资产增速		息差变化		不良率		关注率		拨备覆盖率	
		净利润	Δ	营收	Δ	26Q1	Δ	26Q1	Δ	26Q1	Δ	26Q1	Δ	26Q1	Δ
股份行	平安银行	3.0	7.2pc	4.7	15.0pc	3.0	0.3pc	1.51	2bp	1.05	0bp	1.78	3bp	220	-1pc
	齐鲁银行	14.0	-0.6pc	13.0	7.9pc	17.3	0.7pc	1.35	-3bp	1.03	-2bp	0.82	-4bp	357	2pc
城商行	宁波银行	10.3	2.2pc	10.2	2.2pc	13.6	-2.5pc	1.58	5bp	0.76	0bp	1.06	-8bp	369	-4pc
	杭州银行	10.1	-2.0pc	4.3	3.2pc	9.6	-2.3pc	1.31	2bp	0.76	0bp	0.47	-5bp	481	-21pc
	南京银行	8.0	0.0pc	13.5	3.1pc	16.0	-0.6pc	1.39	9bp	0.83	0bp	1.05	-11bp	307	-7pc
	西安银行	6.2	2.6pc	41.5	19.9pc	5.2	-6.8pc	1.82	-2bp	1.64	-1bp	2.94	131bp	246	32pc
	成都银行	4.8	1.5pc	6.5	3.8pc	10.5	-1.4pc	1.56	5bp	0.68	0bp	0.31	-3bp	424	-2pc
	贵阳银行	2.4	0.7pc	14.6	27.5pc	3.0	-2.4pc	1.48	8bp	1.59	0bp	3.65	71bp	238	3pc
	上海银行	0.7	-2.0pc	4.3	0.9pc	3.3	0.8pc	1.06	5bp	1.18	0bp	2.12	1bp	241	-4pc
	常熟银行	11.1	0.5pc	6.7	0.2pc	7.8	-2.1pc	2.39	10bp	0.75	-1bp	n.a.	n.a.	438	-13pc
农商行	紫金银行	1.6	25.0pc	2.2	9.9pc	5.3	-2.3pc	1.07	6bp	1.34	-1bp	1.87	12bp	180	0pc
	沪农商行	0.7	0.5pc	1.2	4.1pc	5.7	-1.0pc	1.22	-2bp	0.96	0bp	1.58	-21bp	303	-26pc

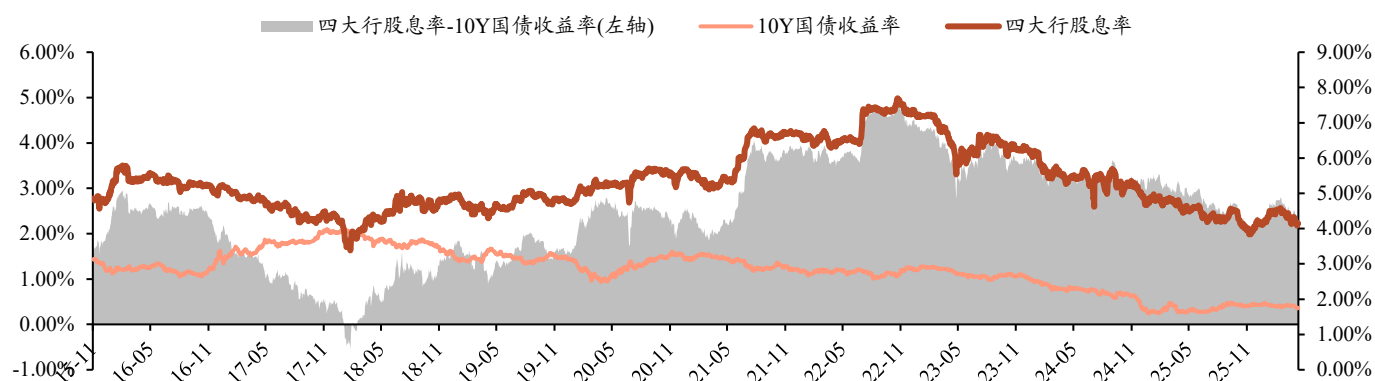
数据来源: wind, 浙商证券研究所。注 1: 除分红比例外, $\Delta=26Q1$ 环比 25Q4 变化, 分红比例的 $\Delta=25A$ 与 24A 的变化。注 2: 单季息差取期初期末测算口径, 测算时生息资产不含交易性金融资产。注 3: 25A 分红=现金分红的数额(含税)/合并报表中归属母公司股东净利润, 股息率=25A 拟每股分红金额(含税)/最新股价。注 4: 单位%, 颜色越红代表该指标越优。注 6: 数据截至 2026 年 4 月 24 日。

表5: 上市银行股息率

	简称	25 年股息率		25Q3 PB			简称	25 年股息率		25Q3 PB	
		A 股	H 股	A 股	H 股			A 股	H 股	A 股	H 股
国有行	农行	3.54%	4.61%	0.89	0.68	股份行	平安	5.42%		0.47	
	交行	4.65%	5.05%	0.54	0.50		浦发	4.44%		0.43	
	工行	4.09%	4.93%	0.70	0.58		华夏	5.87%		0.36	
	邮储	4.21%	4.73%	0.62	0.55		民生	5.04%	5.80%	0.29	0.25
	建行	3.99%	5.02%	0.74	0.58		招行	5.12%	4.50%	0.91	1.03
	中行	3.90%	5.02%	0.69	0.54		兴业	5.86%		0.47	
城商行	兰州	4.52%		0.42		股份行	光大	5.50%	6.28%	0.38	0.33
	宁波	3.02%		0.86			浙商	4.43%	6.07%	0.46	0.33
	郑州	0.00%	0.00%	0.37	0.18		中信	4.56%	5.25%	0.64	0.56
	青岛	3.19%	4.33%	0.81	0.59	农商行	江阴	4.93%		0.59	
	苏州	4.55%		0.77			港行	4.73%		0.61	
	江苏	4.99%		0.81			青农	4.10%		0.45	
	杭州	0.00%		0.93			无锡	4.17%		0.56	
	西安	2.67%		0.47			渝农	4.33%	5.09%	0.64	0.55
	南京	4.51%		0.80			常熟	3.64%		0.80	
	北京	5.88%		0.42			瑞丰	3.95%		0.53	
	厦门	4.02%		0.78			沪农	4.76%		0.69	
	上海	5.32%		0.56			紫金	3.68%		0.50	
	长沙	4.53%		0.57			苏农	3.49%		0.52	
	齐鲁	3.94%		0.79			国有行平均	4.06%	4.90%	0.70	0.57
	成都	5.01%		0.88			股份行平均	5.14%	5.58%	0.49	0.50
	重庆	4.22%	6.27%	0.68	0.46		城商行平均	3.84%	3.53%	0.66	0.41
	贵阳	4.89%		0.35			农商行平均	4.18%	5.09%	0.59	0.55
							上市行平均	4.23%	4.86%	0.61	0.51

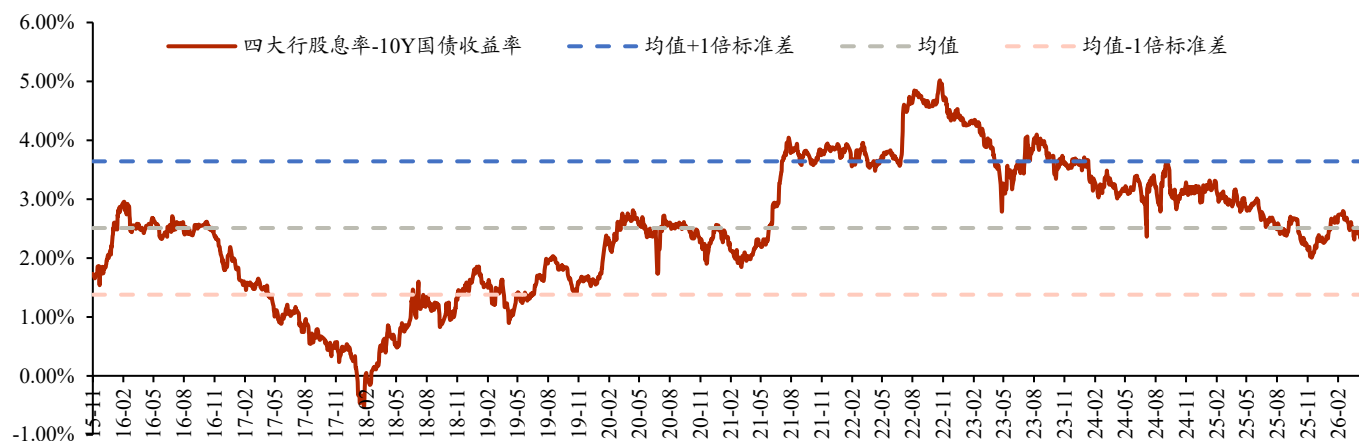
资料来源: wind, 浙商证券研究所。注: 截至 2026 年 4 月 24 日, 颜色越红代表股息率越高。2025 年每股分红较 2024 年提升幅度参考 25Q3 利润增速。

图1： 大行股息率、10Y 国债到期收益率及收益率差趋势



资料来源：wind，浙商证券研究所。注：截至2026年4月24日。

图2： 收益率差（大行股息率-10Y 国债到期收益率）的所处历史位置



资料来源：wind，浙商证券研究所。注：截至2026年4月24日。

表6: 本周分机构类型债券净买入量统计 (亿元)

	国债	政金	利率债	其他(含商金、二永)	信用债	地方政府债	同业存单	合计	较上周合计
基金公司及产品	453	128	581	354	1111	256	-60	1889	-105
理财子公司及理财类产品	-19	60	41	36	55	20	77	193	-400
货币市场基金	4	138	143	-16	194	0	-1140	-803	-298
其他	127	-46	82	191	311	151	317	863	-628
保险公司	-143	10	-132	-85	-48	251	63	134	-98
证券公司	-19	-384	-404	-140	-288	236	-1034	-1493	-2203
大型银行	512	164	677	-345	-1141	-378	814	-29	3092
中小型银行	-915	-71	-986	5	-193	-536	963	-754	640

资料来源: Chinamoney, CFETS, 浙商证券研究所。单位: 亿元。截止日期: 2026/4/25。

表7: 本周大型银行分期限债券净买入量统计 (亿元)

大型银行	国债	政金	利率债	其他(含商金、二永)	信用债	地方政府债	同业存单	合计
1年及1年以下	4	101	105	-17	-375	-5	814	540
1-3年	240	-63	177	-36	-335	68		-90
3-5年	324	-8	316	-267	-340	107		83
5-7年	109	-13	96	-7	-31	99		163
7-10年	-79	113	34	-5	-49	91		76
15-20年	-27	24	-3	0	1	-364		-366
20-30年	-67	0	-67	-12	-12	-317		-396
30年以上	-1	0	-1	0	0	0		-1
合计	512	164	677	-345	-1141	-378	814	-29

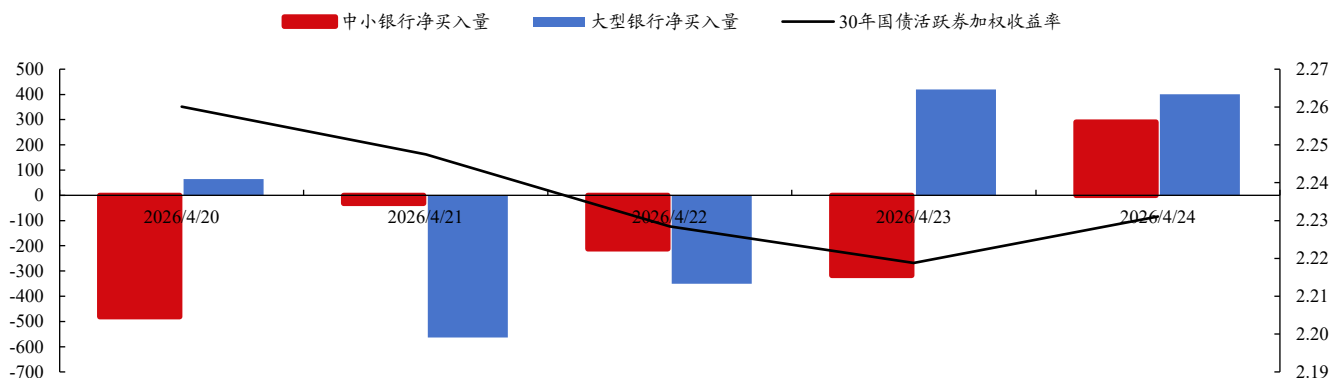
资料来源: Chinamoney, CFETS, 浙商证券研究所。单位: 亿元。截止日期: 2026/4/25。

表8: 本周中小型银行分期限债券净买入量统计 (亿元)

中小型银行	国债	政金	利率债	其他(含商金、二永)	信用债	地方政府债	同业存单	合计
1年及1年以下	21	-26	-5	34	-118	21	963	862
1-3年	-130	83	-47	7	-34	-39		-125
3-5年	-259	134	-125	-22	-37	-118		-277
5-7年	-54	-84	-138	0	15	-70		-193
7-10年	-186	-174	-359	-11	-14	-84		-457
15-20年	-15	-1	-16	0	-2	-20		-38
20-30年	-286	-1	-287	-4	-4	-144		-435
30年以上	-2	0	-2	0	0	0		-2
合计	-915	-71	-986	5	-193	-536	963	-754

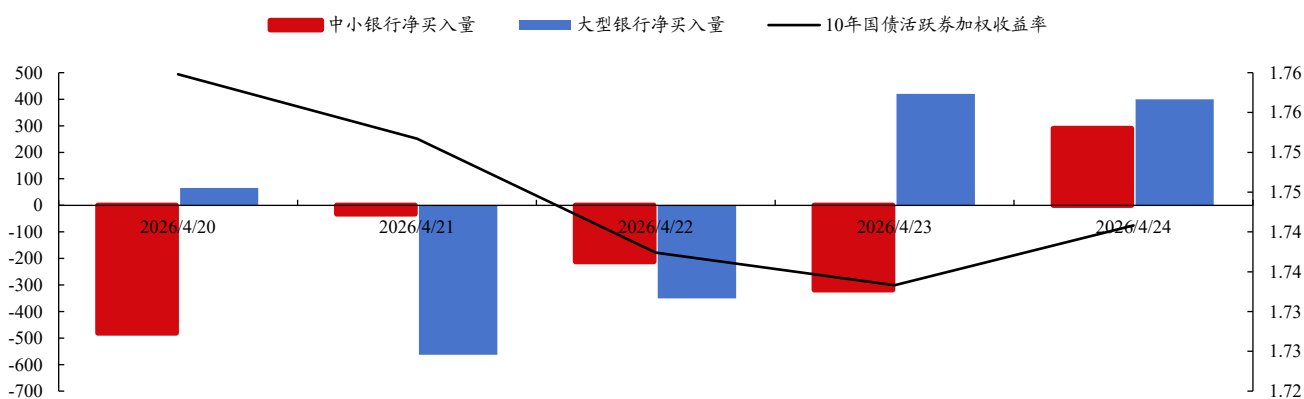
资料来源: Chinamoney, CFETS, 浙商证券研究所。单位: 亿元。截止日期: 2026/4/25。

图3： 本周 30 年国债活跃券加权收益率与银行净买入量（亿元，%）



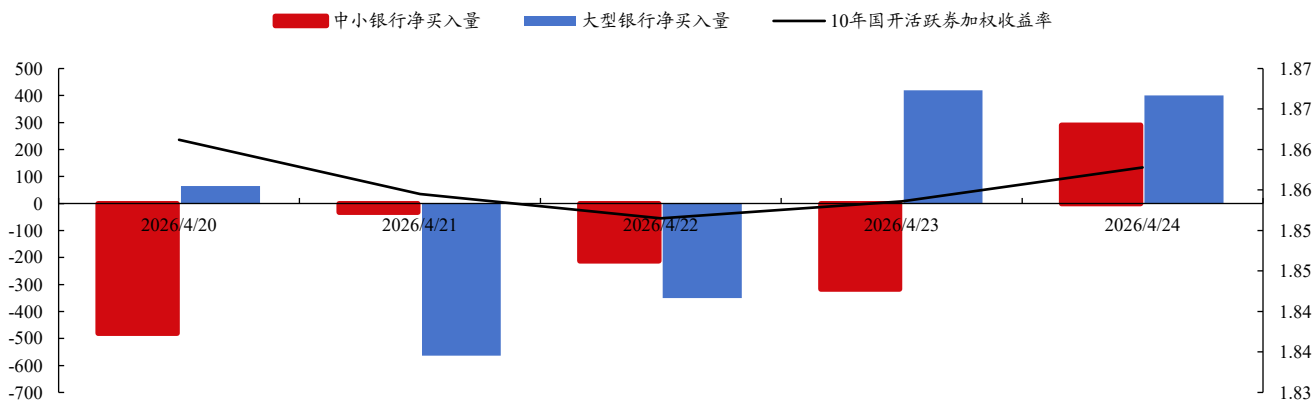
资料来源：Wind，CFETS，浙商证券研究所。单位：亿元，%。截止日期：2026/4/25。

图4： 本周 10 年国债活跃券加权收益率与银行净买入量（亿元，%）



资料来源：Wind，CFETS，浙商证券研究所。单位：亿元，%。截止日期：2026/4/25。

图5： 本周 10 年国开活跃券加权收益率与银行净买入量（亿元，%）



资料来源：Wind，CFETS，浙商证券研究所。单位：亿元，%。截止日期：2026/4/25。

表9: 本周个券 260002 净买入量统计 (亿元)

30Y 2602 (普通)	大型银行	中小型银行	证券公司	保险公司	基金公司及产 品	理财子公司及 理财类产品	其他
2026/4/24	9	25	-12	2	-15	-7	-2
2026/4/23	-27	-7	-32	-3	-9	14	64
2026/4/22	4	-29	15	-5	9	-9	15
2026/4/21	-3	-14	0	-1	-8	6	19
2026/4/20	14	-44	-11	-2	31	-11	22
2026/4/17	-14	11	5	-7	-12	7	11
2026/4/16	18	19	-27	1	-7	-4	1

资料来源: Chinamoney, CFETS, 浙商证券研究所。单位: 亿元。截止日期: 2026/4/25。



股票投资评级说明

以报告日后的 6 个月内，证券相对于沪深 300 指数的涨跌幅为标准，定义如下：

1. 买入：相对于沪深 300 指数表现 + 20% 以上；
2. 增持：相对于沪深 300 指数表现 + 10% ~ + 20%；
3. 中性：相对于沪深 300 指数表现 - 10% ~ + 10% 之间波动；
4. 减持：相对于沪深 300 指数表现 - 10% 以下。

行业的投资评级：

以报告日后的 6 个月内，行业指数相对于沪深 300 指数的涨跌幅为标准，定义如下：

1. 看好：行业指数相对于沪深 300 指数表现 + 10% 以上；
2. 中性：行业指数相对于沪深 300 指数表现 - 10% ~ + 10% 以上；
3. 看淡：行业指数相对于沪深 300 指数表现 - 10% 以下。

我们在此提醒您，不同证券研究机构采用不同的评级术语及评级标准。我们采用的是相对评级体系，表示投资的相对比重。

建议：投资者买入或者卖出证券的决定取决于个人的实际情况，比如当前的持仓结构以及其他需要考虑的因素。投资者不应仅仅依靠投资评级来推断结论。

法律声明及风险提示

本报告由浙商证券股份有限公司（已具备中国证监会批复的证券投资咨询业务资格，经营许可证编号为：Z39833000）制作。本报告中的信息均来源于我们认为可靠的已公开资料，但浙商证券股份有限公司及其关联机构（以下统称“本公司”）对这些信息的真实性、准确性及完整性不作任何保证，也不保证所包含的信息和建议不发生任何变更。本公司没有将变更的信息和建议向报告所有接收者进行更新的义务。

本报告仅供本公司的客户作参考之用。本公司不会因接收人收到本报告而视其为本公司的当然客户。

本报告仅反映报告作者的出具日的观点和判断，在任何情况下，本报告中的信息或所表述的意见均不构成对任何人的投资建议，投资者应当对本报告中的信息和意见进行独立评估，并应同时考量各自的投资目的、财务状况和特定需求。对依据或者使用本报告所造成的一切后果，本公司及/或其关联人员均不承担任何法律责任。

本公司的交易人员以及其他专业人士可能会依据不同假设和标准、采用不同的分析方法而口头或书面发表与本报告意见及建议不一致的市场评论和/或交易观点。本公司没有将此意见及建议向报告所有接收者进行更新的义务。本公司的资产管理公司、自营部门以及其他投资业务部门可能独立做出与本报告中的意见或建议不一致的投资决策。

本报告版权均归本公司所有，未经本公司事先书面授权，任何机构或个人不得以任何形式复制、发布、传播本报告的全部或部分内容。经授权刊载、转发本报告或者摘要的，应当注明本报告发布人和发布日期，并提示使用本报告的风险。未经授权或未按要求刊载、转发本报告的，应当承担相应的法律责任。本公司将保留向其追究法律责任的权利。

浙商证券研究所

上海总部地址：杨高南路 729 号陆家嘴世纪金融广场 1 号楼 25 层

北京地址：北京市东城区朝阳门北大街 8 号富华大厦 E 座 4 层

深圳地址：广东省深圳市福田区广电金融中心 33 层

上海总部邮政编码：200127

上海总部电话：(8621) 80108518

上海总部传真：(8621) 80106010

浙商证券研究所：<https://www.stocke.com.cn>