仅供内部参考，请勿外传

证券研究报告|行业定期报告
银行
行业评级 强于大市（维持评级）
2026年7月4日

华福证券 HUAFU SECURITIES CO.,LTD.

一周股债回顾（7月第一周）

证券分析师：
林虎 执业证书编号：S0210526040004

仅供内部参考，请勿传播

投资要点

- **一周利率走势复盘。绝对收益率方面，对于国债，**1Y上行1bp、3Y上行0.1bp、5Y上行1.3bp、7Y上行2.1bp、10Y上行1.5bp、30Y上行5.1bp；分位数方面，1Y升至1.7%、3Y升至3.6%、5Y升至3.8%、7Y升至4.2%、10Y升至12.6%、30Y升至25.4%。**绝对收益率方面，对于国开债，**1Y下行2bp、3Y上行1.6bp、5Y上行0.1bp、7Y上行0bp、10Y上行2bp、30Y上行5.1bp；分位数方面，1Y降至1.8%、3Y升至2.5%、5Y升至3.4%、7Y升至2.1%、10Y升至11.5%、30Y升至25.1%。**曲线形态方面，对于国债，**3Y-1Y下行0.9bp，5Y-3Y上行1.2bp，7Y-5Y上行0.8bp，10Y-7Y下行0.6bp，30Y-10Y上行3.6bp；期限利差分位数方面3Y-1Y降至31.3%，5Y-3Y升至46.6%，7Y-5Y升至38.3%，10Y-7Y降至98.3%，30Y-10Y升至80.2%。**曲线形态方面，对于国开债，**3Y-1Y上行3.5bp，5Y-3Y下行1.5bp，7Y-5Y下行0.1bp，10Y-7Y上行2bp，30Y-10Y上行3.1bp；期限利差分位数方面3Y-1Y升至18.3%，5Y-3Y降至27.8%，7Y-5Y降至14.4%，10Y-7Y升至92.8%，30Y-10Y升至98.5%。**国债新老券利差来看，**本周30Y国债为-2.3bp，10Y国债为0.6bp，7Y国债为-1.7bp，5Y国债为-0.2bp，3Y国债为-3.5bp，1Y国债为-6.5bp。**国开债新老券利差来看，**本周10Y国开债为-1.7bp，7Y国开债为1.2bp，5Y国开债为1bp，3Y国开债为22.6bp，1Y国开债为5bp。本周10Y国债收益率为1.75%，较上周上行1.5bp，持有期资本利得为-13.6bp；30Y国债收益率为2.27%，较上周上行5.1bp，持有期资本利得为-109.9bp；5Y中短票收益率为1.79%，较上周上行1.1bp，持有期资本利得为-5.3bp。
- **一周央行和银行机构行为复盘。**本周央行公开市场开展15785亿元，共投放流动性15885亿元；本周逆回购到期31655亿元，本周流动性净回笼15770亿元。下周逆回购到期6785亿元。截至5月银行超储率为0.89%，同比下降26bp，环比下降22bp。下周政府债净发行4654亿元，净缴款440亿元。7月3日，1M转贴现票据利率为0.58%，2M为0.52%，3M为0.73%，4M为0.69%，5M为0.6%，6M为0.5%。银行间质押式回购余额10.97万亿元，较上周下降0.54万亿元；银行间债市杠杆率为106.27%，较上周下降0.35pct。截至7月3日，保险净融入0.65万亿元，证券公司净融入1.7万亿元，基金净融入1.38万亿元，理财净融入0.26万亿元，大型银行净融出3.55万亿元，货基净融出1.26万亿元，中小型银行净融出0.6万亿元。分机构来看，证券公司净卖出1232亿元，基金净买入405亿元，理财净买入273亿元，保险净买入1043亿元。
- **一周银行资负跟踪。**当前普通国债净融资2.18万亿，占全年计划的42.8%，特别国债已发行6520亿元。截至本周累计发行地方债58815亿元，地方债净融资已完成全年目标的37%。本周存单发行2709亿元，净融资-159亿元。截至7月，国有行存单备案使用率为65%，股份行存单备案使用率为49%，城商行存单备案使用率为63%，农商行存单备案使用率为41%。
- **一周权益市场跟踪。**本周上证指数上涨0.41%；沪深300指数下跌0.54%；银行板块指数下跌0.33%。本周银行板块下跌0.33%，在31行业中排名第26。本周银行板块换手率5.24%，在31行业中排名第31。本周涨跌幅前三的银行分别为西安银行、成都银行、招商银行，涨跌幅分别为2.69%、2.39%、2.31%。本周换手率前三的银行分别为贵阳银行、苏农银行、苏州银行，换手率分别为5.53%、5.34%、5.23%。
- **风险提示：**经济增长超预期下滑，财政政策力度不及预期，国际经济及金融风险超预期。

仅供内部参考，请勿传播

目录

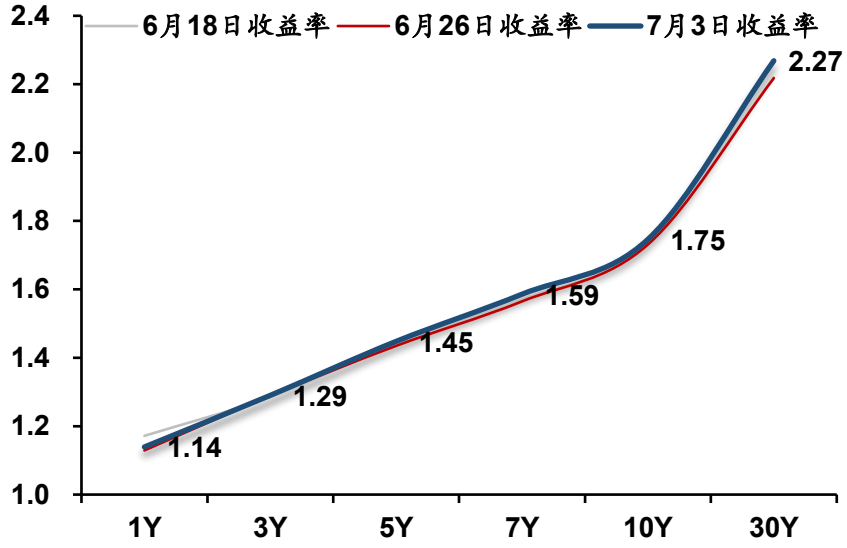
- 一周利率走势复盘
- 一周央行和银行机构行为复盘
- 一周银行资负跟踪
- 一周权益市场跟踪
- 风险提示

仅供内部参考，请勿传播

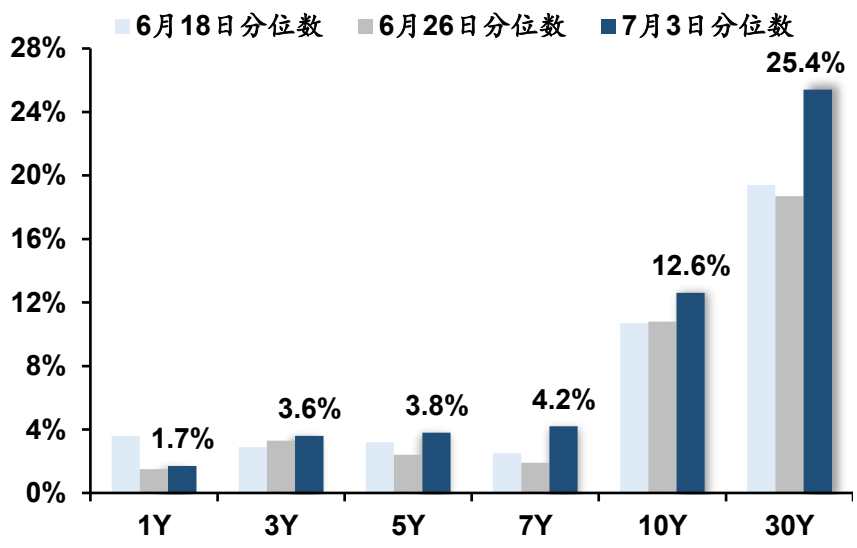
一周利率走势复盘

- **绝对收益率方面，对于国债，**1Y上行1bp、3Y上行0.1bp、5Y上行1.3bp、7Y上行2.1bp、10Y上行1.5bp、30Y上行5.1bp；分位数方面，1Y升至1.7%、3Y升至3.6%、5Y升至3.8%、7Y升至4.2%、10Y升至12.6%、30Y升至25.4%。

国债收益率曲线：近三周（单位：%）



国债收益率分位数：近三周（单位：%）



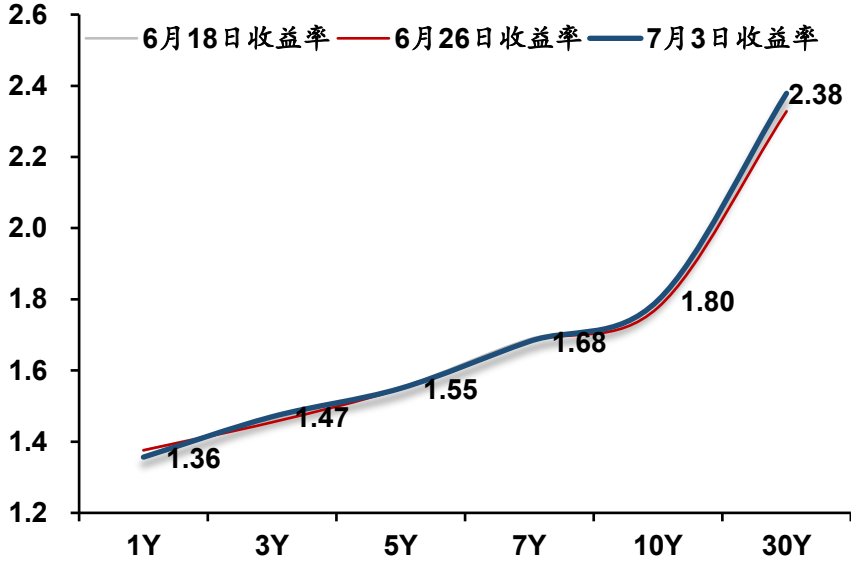
资料来源：iFind，华福证券研究所

仅供内部参考，请勿传播

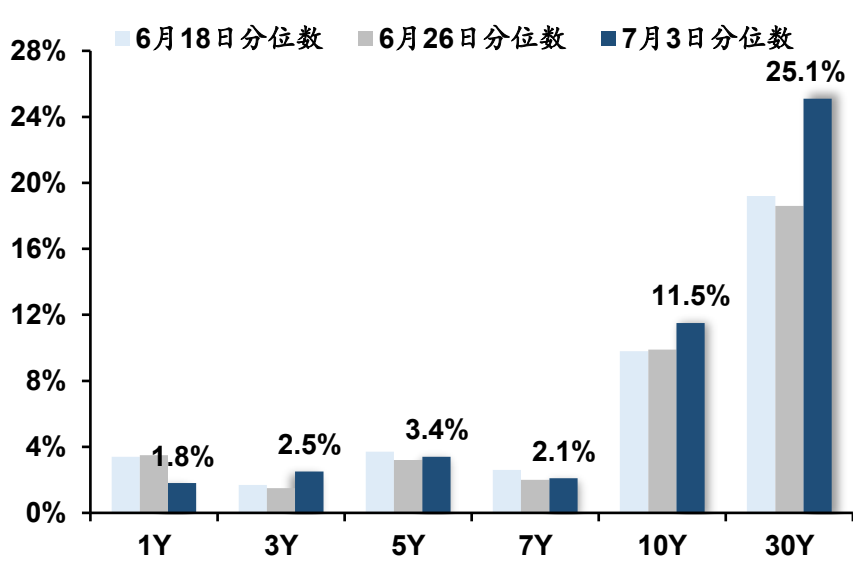
一周利率走势复盘

- **绝对收益率方面，对于国开债，**1Y下行2bp、3Y上行1.6bp、5Y上行0.1bp、7Y上行0bp、10Y上行2bp、30Y上行5.1bp；分位数方面，1Y降至1.8%、3Y升至2.5%、5Y升至3.4%、7Y升至2.1%、10Y升至11.5%、30Y升至25.1%。

国开债收益率曲线：近三周（单位：%）



国开债收益率分位数：近三周（单位：%）



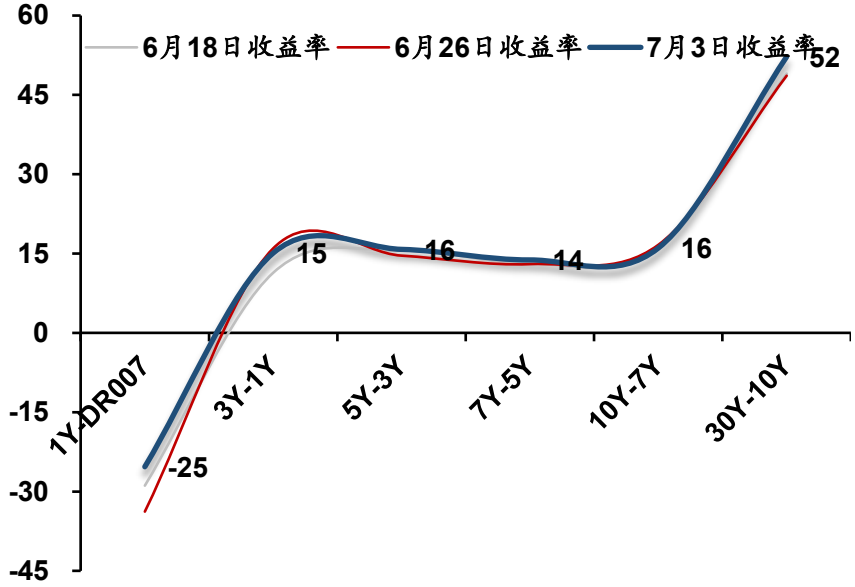
资料来源：iFind，华福证券研究所

仅供内部参考，请勿传播

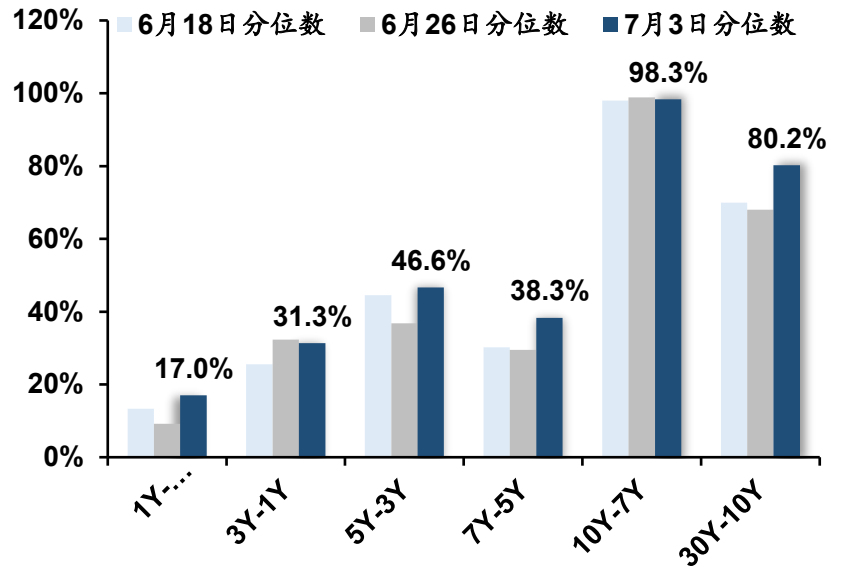
一周利率走势复盘

- **曲线形态方面，对于国债，**3Y-1Y下行0.9bp，5Y-3Y上行1.2bp，7Y-5Y上行0.8bp，10Y-7Y下行0.6bp，30Y-10Y上行3.6bp；期限利差分位数方面3Y-1Y降至31.3%，5Y-3Y升至46.6%，7Y-5Y升至38.3%，10Y-7Y降至98.3%，30Y-10Y升至80.2%。

国债收益率曲线形态：近三周（单位：%）



国债收益率形态分位数：近三周（单位：%）



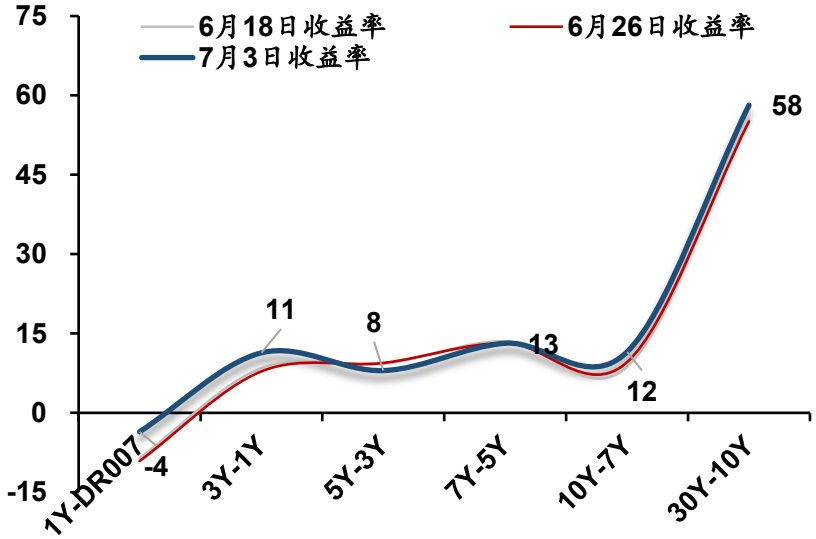
资料来源：iFind，华福证券研究所

仅供内部参考，请勿传播

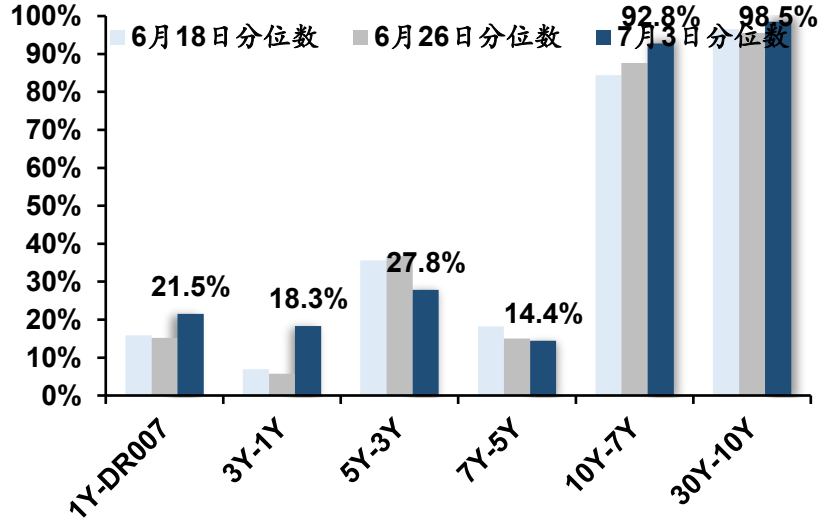
一周利率走势复盘

- **曲线形态方面，对于国开债，**3Y-1Y上行3.5bp，5Y-3Y下行1.5bp，7Y-5Y下行0.1bp，10Y-7Y上行2bp，30Y-10Y上行3.1bp；期限利差分位数方面3Y-1Y升至18.3%，5Y-3Y降至27.8%，7Y-5Y降至14.4%，10Y-7Y升至92.8%，30Y-10Y升至98.5%。

国开债收益率曲线形态：近三周（单位：%）



国开债收益率形态分位数：近三周（单位：%）



资料来源：iFind，华福证券研究所

仅供内部参考，请勿传播

一周利率走势复盘

- **国债新老券利差来看**，本周30Y国债为-2.3bp，10Y国债为0.6bp，7Y国债为-1.7bp，5Y国债为-0.2bp，3Y国债为-3.5bp，1Y国债为-6.5bp。

国债新老券利差（单位：bp）

次新-新券：国债	1Y	3Y	5Y	7Y	10Y	30Y
2026-05-22	-3.50	-4.00	-0.50	-1.20	-0.10	3.95
2026-05-25	-2.30	-1.26	-0.15	-1.50	-0.10	4.00
2026-05-26	-3.75	-1.24	0.20	-1.40	0.30	3.75
2026-05-27	-4.63	-1.00	0.00	-1.10	0.50	4.10
2026-05-28	-3.10	-0.75	-0.20	-1.25	0.35	4.35
2026-05-29	-3.25	-1.75	-0.50	-1.10	0.60	4.10
2026-06-01	-4.21	-2.00	-0.50	-0.90	0.65	4.65
2026-06-02	-3.75	-1.75	-1.25	-1.20	0.50	5.30
2026-06-03	-3.75	-2.25	-1.00	-1.25	0.50	5.30
2026-06-04	-4.80	-2.25	-0.50	-0.90	0.50	5.50
2026-06-05	-6.00	-2.30	-0.50	-1.10	0.20	5.75
2026-06-08	-5.50	-2.50	-0.50	-1.00	0.50	5.70
2026-06-09	-5.00	-2.50	-0.75	-1.10	0.35	5.85
2026-06-10	-4.75	-2.50	0.00	-0.90	0.50	5.80
2026-06-11	-6.00	-2.00	-0.25	-1.00	1.00	5.95
2026-06-12	-5.50	-1.75	-0.25	-1.00	0.90	5.85
2026-06-15	-5.25	-1.38	-0.50	-1.37	0.95	5.35
2026-06-16	-5.25	0.00	0.25	-1.41	0.80	4.25
2026-06-17	-4.75	-2.00	-0.50	-1.45	0.75	3.10
2026-06-18	-4.25	-3.50	-0.25	-1.35	0.45	2.80
2026-06-22	-5.63	-4.00	0.25	-1.30	0.40	2.85
2026-06-23	-5.50	-4.25	-0.25	-1.10	0.60	3.09
2026-06-24	-6.75	-3.95	-0.75	-1.24	0.70	3.90
2026-06-25	-5.50	-3.90	-0.25	-1.60	0.70	-0.01
2026-06-26	-4.25	-4.50	-0.35	-1.80	0.55	-0.01
2026-06-29	-2.50	-4.00	-0.10	-2.20	0.50	-0.05
2026-06-30	-5.50	-4.75	-0.45	-2.40	0.30	-1.25
2026-07-01	-5.50	-4.50	0.25	-2.40	0.30	-1.90
2026-07-02	-6.25	-3.25	0.00	-2.00	0.40	-2.10
2026-07-03	-6.45	-3.50	-0.15	-1.70	0.55	-2.30

资料来源：iFind，华福证券研究所

仅供内部参考，请勿外传

一周利率走势复盘

- **国开债新老券利差来看，**本周10Y国开债为-1.7bp，7Y国开债为1.2bp，5Y国开债为1bp，3Y国开债为22.6bp，1Y国开债为5bp。

国开债新老券利差（单位：bp）

新券-次新	1Y	3Y	5Y	7Y	10Y
2026-05-22	4.57	11.78	1.00	2.63	-0.05
2026-05-25	4.50	11.89	1.30	1.93	-0.15
2026-05-26	4.00	11.34	1.25	2.09	0.00
2026-05-27	4.00	11.96	1.25	2.08	-1.15
2026-05-28	4.00	9.25	1.25	1.94	-1.55
2026-05-29	3.75	10.55	1.00	1.93	-1.45
2026-06-01	4.25	10.25	1.10	1.89	-1.75
2026-06-02	4.25	10.00	0.90	2.23	-2.10
2026-06-03	3.25	9.81	1.05	2.31	-2.05
2026-06-04	5.25	9.45	1.10	2.87	-2.30
2026-06-05	4.00	10.03	1.50	1.96	-2.90
2026-06-08	4.50	9.68	1.40	1.98	-1.60
2026-06-09	5.50	13.24	1.00	1.71	-1.65
2026-06-10	6.00	14.25	0.80	1.50	-1.94
2026-06-11	5.50	15.44	0.60	2.07	-2.18
2026-06-12	3.00	16.60	0.25	2.60	-1.20
2026-06-15	3.50	16.14	0.40	2.42	-1.20
2026-06-16	3.60	16.77	0.00	0.61	0.57
2026-06-17	4.05	17.06	0.25	0.62	0.57
2026-06-18	5.00	18.05	0.75	1.05	0.56
2026-06-22	6.00	19.24	1.00	0.97	0.00
2026-06-23	7.30	19.01	1.25	0.25	0.60
2026-06-24	7.00	19.25	1.00	0.11	0.59
2026-06-25	6.75	19.00	0.75	-0.49	0.59
2026-06-26	6.00	19.25	0.65	-0.28	0.30
2026-06-29	6.25	19.50	1.00	0.79	1.00
2026-06-30	5.50	20.93	1.20	0.10	0.89
2026-07-01	5.50	22.00	0.85	1.08	-2.18
2026-07-02	5.50	22.50	1.05	1.26	-2.20
2026-07-03	5.00	22.56	0.95	1.15	-1.75

资料来源：iFind，华福证券研究所

仅供内部参考，请勿传播

一周利率走势复盘

- 本周10Y国债收益率为1.75%，较上周上行1.5bp，持有期资本利得为-13.6bp；30Y国债收益率为2.27%，较上周上行5.1bp，持有期资本利得为-109.9bp；5Y中短票收益率为1.79%，较上周上行1.1bp，持有期资本利得为-5.3bp。

持仓各类债券收益率及资本利得变动（单位：%，bp）

		4月3日	4月10日	4月17日	4月24日	4月30日	5月9日	5月15日	5月22日	5月29日	6月5日	6月12日	6月18日	6月26日	7月3日	较年初变动	较上周变动	资本利得变动	较OMO利差
同业存单（AAA）	3月	1.40%	1.40%	1.39%	1.36%	1.38%	1.37%	1.36%	1.37%	1.36%	1.38%	1.44%	1.44%	1.43%	1.41%	-15.1	-2.7	0.7	0.5
	6月	1.43%	1.45%	1.43%	1.40%	1.40%	1.41%	1.39%	1.41%	1.39%	1.40%	1.46%	1.45%	1.45%	1.43%	-18.2	-2.2	1.1	2.8
	9月	1.45%	1.47%	1.45%	1.42%	1.42%	1.42%	1.42%	1.44%	1.42%	1.43%	1.49%	1.47%	1.48%	1.45%	-18.0	-3.1	2.3	5.0
	1年	1.48%	1.48%	1.48%	1.45%	1.45%	1.44%	1.45%	1.45%	1.44%	1.45%	1.50%	1.48%	1.49%	1.47%	-16.5	-2.0	2.0	6.5
国债	1年	1.24%	1.21%	1.16%	1.14%	1.16%	1.19%	1.21%	1.18%	1.16%	1.18%	1.20%	1.17%	1.13%	1.14%	-19.8	-1.0	-1.0	-26.1
	3年	1.33%	1.36%	1.33%	1.28%	1.28%	1.30%	1.29%	1.30%	1.27%	1.28%	1.31%	1.29%	1.29%	1.29%	-9.3	0.1	-0.3	-11.0
	5年	1.55%	1.55%	1.50%	1.48%	1.48%	1.49%	1.47%	1.46%	1.42%	1.42%	1.48%	1.44%	1.44%	1.45%	-18.3	-1.3	-6.2	4.8
	7年	1.68%	1.68%	1.63%	1.63%	1.63%	1.64%	1.62%	1.61%	1.56%	1.55%	1.60%	1.57%	1.57%	1.59%	-15.0	-2.1	-13.7	18.6
	10年	1.82%	1.81%	1.76%	1.76%	1.75%	1.77%	1.77%	1.75%	1.71%	1.72%	1.74%	1.73%	1.73%	1.75%	-10.1	-1.5	-13.6	34.6
	30年	2.37%	2.31%	2.25%	2.25%	2.22%	2.25%	2.25%	2.23%	2.21%	2.20%	2.22%	2.22%	2.22%	2.27%	0.1	-5.1	-109.9	86.9
国开债	1年	1.41%	1.43%	1.40%	1.37%	1.37%	1.37%	1.37%	1.36%	1.35%	1.36%	1.38%	1.38%	1.38%	1.36%	-19.3	-2.0	1.9	-4.3
	3年	1.56%	1.59%	1.55%	1.55%	1.54%	1.53%	1.51%	1.51%	1.45%	1.45%	1.48%	1.46%	1.45%	1.47%	-22.7	-1.6	-4.5	7.0
	5年	1.68%	1.69%	1.64%	1.65%	1.64%	1.64%	1.61%	1.61%	1.55%	1.57%	1.60%	1.55%	1.55%	1.55%	-26.3	0.1	-0.5	15.0
	7年	1.82%	1.81%	1.77%	1.79%	1.78%	1.78%	1.76%	1.74%	1.69%	1.68%	1.73%	1.69%	1.68%	1.68%	-27.7	0.1	-0.3	28.2
	10年	1.95%	1.91%	1.84%	1.86%	1.84%	1.83%	1.83%	1.82%	1.77%	1.77%	1.80%	1.78%	1.78%	1.80%	-20.4	2.0	-18.2	39.7
	30年	2.50%	2.44%	2.38%	2.38%	2.35%	2.38%	2.38%	2.36%	2.33%	2.31%	2.33%	2.33%	2.33%	2.38%	-4.4	5.1	-108.3	97.9
地方债（AAA）	1年	1.30%	1.30%	1.30%	1.27%	1.29%	1.29%	1.28%	1.27%	1.25%	1.28%	1.29%	1.26%	1.24%	1.26%	-15.0	2.0	-2.0	-14.0
	3年	1.44%	1.43%	1.42%	1.37%	1.37%	1.39%	1.41%	1.38%	1.36%	1.38%	1.42%	1.40%	1.39%	1.39%	-21.0	0.0	0.0	-1.0
	5年	1.63%	1.65%	1.60%	1.55%	1.57%	1.58%	1.52%	1.53%	1.48%	1.51%	1.54%	1.54%	1.53%	1.55%	-17.0	2.0	-9.6	15.0
	7年	1.78%	1.76%	1.75%	1.71%	1.73%	1.74%	1.71%	1.68%	1.66%	1.64%	1.67%	1.69%	1.68%	1.69%	-14.0	1.0	-6.5	29.0
	10年	1.99%	1.97%	1.94%	1.90%	1.93%	1.93%	1.90%	1.87%	1.84%	1.80%	1.85%	1.85%	1.86%	1.87%	-21.0	1.0	-9.0	47.0
	30年	2.51%	2.48%	2.46%	2.43%	2.46%	2.48%	2.46%	2.45%	2.42%	2.40%	2.44%	2.41%	2.39%	2.42%	0.0	3.0	-63.5	102.0
中短票（AAA）	1年	1.57%	1.54%	1.54%	1.50%	1.51%	1.52%	1.50%	1.48%	1.46%	1.46%	1.54%	1.52%	1.50%	1.51%	-20.6	0.6	-0.6	11.0
	3年	1.73%	1.71%	1.72%	1.71%	1.72%	1.72%	1.70%	1.67%	1.63%	1.61%	1.70%	1.67%	1.64%	1.65%	-24.6	1.0	-2.8	24.5
	5年	1.87%	1.85%	1.85%	1.86%	1.88%	1.87%	1.85%	1.82%	1.78%	1.73%	1.84%	1.79%	1.78%	1.79%	-22.4	1.1	-5.3	38.7
	7年	2.10%	2.09%	2.04%	2.02%	2.05%	2.06%	2.04%	2.01%	1.98%	1.94%	1.99%	1.98%	1.98%	1.97%	-28.4	-1.0	6.7	56.7
	10年	2.25%	2.21%	2.18%	2.17%	2.18%	2.19%	2.19%	2.18%	2.12%	2.09%	2.16%	2.12%	2.11%	2.12%	-32.6	1.1	-9.6	71.8
银行二级债（AAA-）	1年	1.54%	1.55%	1.55%	1.51%	1.50%	1.53%	1.52%	1.52%	1.50%	1.49%	1.59%	1.55%	1.56%	1.53%	-19.5	-2.4	2.4	13.2
	3年	1.79%	1.80%	1.78%	1.78%	1.78%	1.78%	1.75%	1.73%	1.69%	1.69%	1.77%	1.70%	1.71%	1.71%	-27.2	0.1	-0.3	31.2
	5年	2.04%	2.02%	1.97%	1.99%	1.97%	1.97%	1.95%	1.91%	1.85%	1.88%	1.94%	1.88%	1.89%	1.89%	-33.2	0.1	-0.7	48.7
	7年	2.22%	2.17%	2.13%	2.14%	2.15%	2.16%	2.14%	2.10%	2.03%	2.04%	2.13%	2.05%	2.05%	2.08%	-37.8	2.6	-16.7	67.9
	10年	2.40%	2.34%	2.26%	2.25%	2.26%	2.29%	2.25%	2.20%	2.13%	2.14%	2.23%	2.15%	2.14%	2.16%	-42.1	2.2	-19.5	76.0
银行永续债（AAA-）	1年	1.54%	1.56%	1.55%	1.52%	1.51%	1.54%	1.52%	1.52%	1.51%	1.50%	1.59%	1.55%	1.57%	1.55%	-19.6	2.1	2.1	14.9
	3年	1.81%	1.82%	1.80%	1.80%	1.80%	1.81%	1.77%	1.75%	1.70%	1.71%	1.80%	1.74%	1.74%	1.74%	-28.7	0.7	-2.1	34.3
	5年	2.06%	2.04%	2.00%	2.00%	1.98%	1.98%	1.97%	1.95%	1.90%	1.91%	1.96%	1.91%	1.90%	1.90%	-36.7	0.0	-0.1	50.1
	7年	2.27%	2.23%	2.18%	2.19%	2.20%	2.21%	2.19%	2.15%	2.08%	2.09%	2.18%	2.10%	2.11%	2.13%	-38.6	2.6	-16.7	73.3
	10年	2.49%	2.43%	2.34%	2.33%	2.34%	2.37%	2.33%	2.28%	2.22%	2.23%	2.32%	2.25%	2.24%	2.27%	-40.0	2.2	-19.5	86.7
商金债（AAA）	1年	1.50%	1.51%	1.50%	1.48%	1.46%	1.46%	1.45%	1.45%	1.43%	1.44%	1.51%	1.49%	1.48%	1.47%	-17.7	0.7	0.7	7.1
	3年	1.63%	1.63%	1.61%	1.58%	1.58%	1.59%	1.56%	1.52%	1.48%	1.48%	1.55%	1.53%	1.52%	1.52%	-30.6	0.1	-0.3	11.9
	5年	1.72%	1.69%	1.69%	1.67%	1.67%	1.67%	1.65%	1.61%	1.58%	1.58%	1.68%	1.65%	1.64%	1.65%	-20.3	1.3	-6.0	25.1

资料来源：iFind，华福证券研究所

仅供内部参考，请勿传播

一周利率走势复盘

- 本周10Y国债收益率为1.75%，较上周上行1.5bp，持有期资本利得为-13.6bp；30Y国债收益率为2.27%，较上周上行5.1bp，持有期资本利得为-109.9bp；5Y中短票收益率为1.79%，较上周上行1.1bp，持有期资本利得为-5.3bp。

银行视角，持有各类资产收益率比价（单位：%）

	到期收益率	增值税成本	所得税成本（税盾）	税后收益率	资本约束成本	综合收益率
同业存单（AAA）:3月	1.405	0.000	-0.351	1.054	-0.160	0.894
同业存单（AAA）:6月	1.428	0.000	-0.357	1.071	-0.320	0.751
同业存单（AAA）:9月	1.450	0.000	-0.363	1.088	-0.320	0.768
同业存单（AAA）:1年	1.465	0.000	-0.366	1.099	-0.320	0.779
国债:1年	1.139	-0.064	0.000	1.075	0.000	1.075
国债:3年	1.290	-0.073	0.000	1.217	0.000	1.217
国债:5年	1.448	-0.082	0.000	1.366	0.000	1.366
国债:7年	1.586	-0.090	0.000	1.496	0.000	1.496
国债:10年	1.746	-0.099	0.000	1.647	0.000	1.647
国债:30年	2.269	-0.128	0.000	2.140	0.000	2.140
国债:50年	2.428	-0.137	0.000	2.290	0.000	2.290
国开债:1年	1.357	-0.077	-0.320	0.960	0.000	0.960
国开债:3年	1.470	-0.083	-0.347	1.040	0.000	1.040
国开债:5年	1.550	-0.088	-0.366	1.097	0.000	1.097
国开债:7年	1.682	-0.095	-0.397	1.190	0.000	1.190
国开债:10年	1.797	-0.102	-0.424	1.271	0.000	1.271
国开债:30年	2.379	-0.135	-0.561	1.683	0.000	1.683
国开债:50年	2.556	-0.145	-0.603	1.808	0.000	1.808
地方债（AAA）:1年	1.260	-0.071	0.000	1.189	-0.080	1.109
地方债（AAA）:3年	1.390	-0.079	0.000	1.311	-0.080	1.231
地方债（AAA）:5年	1.550	-0.088	0.000	1.462	-0.080	1.382
地方债（AAA）:7年	1.690	-0.096	0.000	1.594	-0.080	1.514
地方债（AAA）:10年	1.870	-0.106	0.000	1.764	-0.080	1.684
地方债（AAA）:30年	2.420	-0.137	0.000	2.283	-0.080	2.203
中短票（AAA）:1年	1.510	-0.085	-0.356	1.069	-0.800	0.269
中短票（AAA）:3年	1.645	-0.093	-0.388	1.164	-0.800	0.364
中短票（AAA）:5年	1.787	-0.101	-0.422	1.265	-0.800	0.465
中短票（AAA）:7年	1.967	-0.111	-0.464	1.391	-0.800	0.591
中短票（AAA）:10年	2.118	-0.120	-0.499	1.498	-0.800	0.698
银行二级债（AAA-）:1年	1.532	-0.087	-0.361	1.084	-1.200	-0.116
银行二级债（AAA-）:3年	1.712	-0.097	-0.404	1.211	-1.200	0.011
银行二级债（AAA-）:5年	1.887	-0.107	-0.445	1.335	-1.200	0.135
银行二级债（AAA-）:7年	2.079	-0.118	-0.490	1.471	-1.200	0.271
银行二级债（AAA-）:10年	2.160	-0.122	-0.509	1.528	-1.200	0.328
银行永续债（AAA-）:1年	1.549	-0.088	-0.365	1.096	-2.000	-0.904
银行永续债（AAA-）:3年	1.743	-0.099	-0.411	1.233	-2.000	-0.767
银行永续债（AAA-）:5年	1.901	-0.108	-0.448	1.345	-2.000	-0.655
银行永续债（AAA-）:7年	2.133	-0.121	-0.503	1.509	-2.000	-0.491
银行永续债（AAA-）:10年	2.267	-0.128	-0.535	1.604	-2.000	-0.396
商金债（AAA）:1年	1.471	-0.083	-0.347	1.041	-0.320	0.721
商金债（AAA）:3年	1.519	-0.086	-0.358	1.074	-0.320	0.754
商金债（AAA）:5年	1.651	-0.093	-0.389	1.168	-0.320	0.848
新发放个人住房贷款	3.060	-0.173	-0.722	2.165	-0.400	1.765
新发放企业贷款	3.050	-0.173	-0.719	2.158	-0.800	1.358

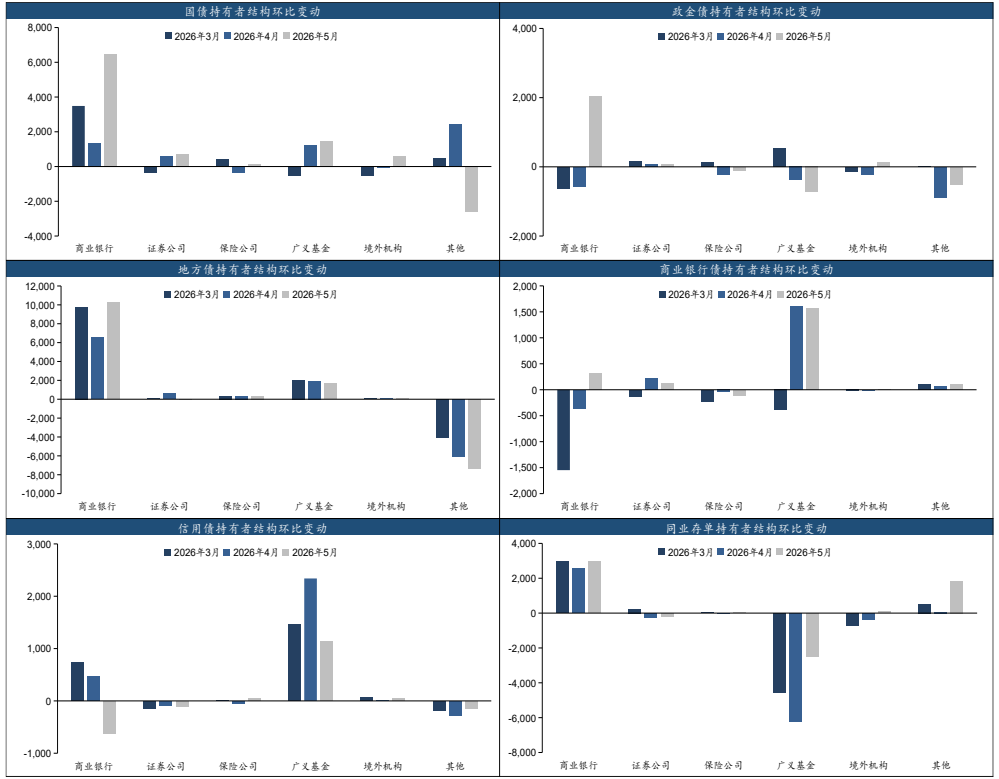
资料来源：iFind，华福证券研究所

仅供内部参考，请勿传播

一周利率走势复盘

- **国债，**银行增配6501亿元、券商增配707亿元、保险增配126亿元、广义基金增配1488亿元、外资增配611亿元；
- **地方债，**银行增配10259亿元、券商减配104亿元、保险增配343亿元、广义基金增配1677亿元、外资增配15亿元；
- **商业银行债，**银行增配319亿元、券商增配124亿元、保险减配110亿元、广义基金增配1562亿元、外资增配7亿元；
- **信用债，**银行减配628亿元、券商减配114亿元、保险增配44亿元、广义基金增配1142亿元、外资增配45亿元；
- **存单债，**银行增配2960亿元、券商减配193亿元、保险增配3亿元、广义基金减配2503亿元、外资增配70亿元。

月度债券持有者结构变化：分债券类型（单位：亿元）



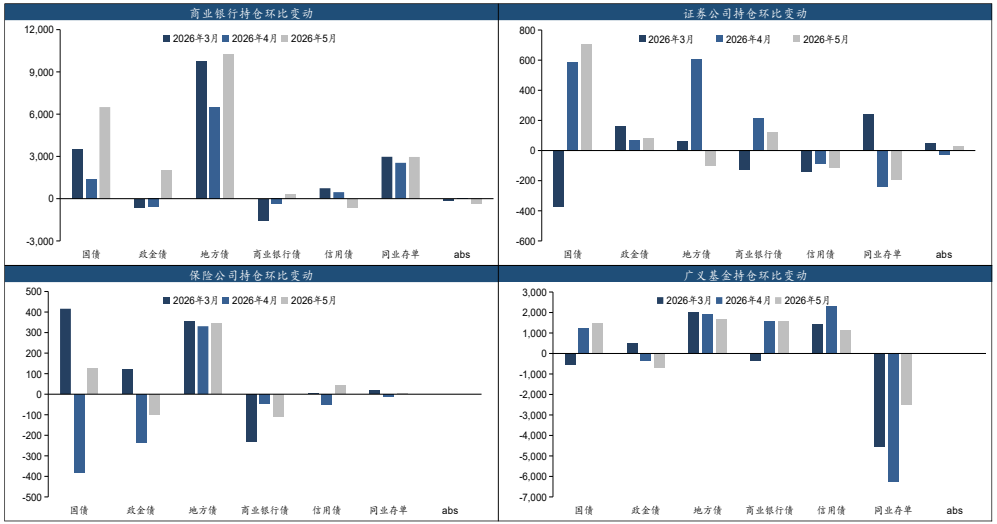
资料来源：中国债券信息网，华福证券研究所

仅供内部参考，请勿传播

一周利率走势复盘

- **银行**，增配国债6501亿元、增配政金债2037亿元、增配地方债10259亿元、增配商业银行债319亿元、减配信用债628亿元、增配存单2960亿元；
- **券商**，增配国债707亿元、增配政金债81亿元、减配地方债104亿元、增配商业银行债124亿元、减配信用债114亿元、减配存单193亿元；
- **保险**，增配国债126亿元、减配政金债100亿元、增配地方债343亿元、减配商业银行债110亿元、增配信用债44亿元、增配存单3亿元；
- **广义基金**，增配国债1488亿元、减配政金债727亿元、增配地方债1677亿元、增配商业银行债1562亿元、增配信用债1142亿元、减配存单2503亿元。

月度债券持有者结构变化：分主体（单位：亿元）



资料来源：上海清算所，华福证券研究所

仅供内部参考，请勿传播

目录

- 一周利率走势复盘
- **一周央行和银行机构行为复盘**
- 一周银行资负跟踪
- 一周权益市场跟踪
- 风险提示

仅供内部参考，请勿外传

一周央行和银行机构行为复盘

- 本周央行公开市场开展15785亿元，共投放流动性15885亿元；本周逆回购到期31655亿元，本周流动性净回笼15770亿元。下周逆回购到期6785亿元。

本周央行流动性投放（单位：亿元）

	逆回购	MLF投放	国库定存	流动性投放	逆回购到期	MLF回笼	国库定存到期	流动性回笼	流动性净投放
06-29	4,575	0	0	4,575	4,765	0	0	4,765	-190
06-30	6,695	0	0	6,795	8,245	0	0	8,245	-1,450
07-01	1,000	0	0	1,000	12,625	0	0	12,625	-11,625
07-02	2,885	0	0	2,885	3,705	0	0	3,705	-820
07-03	630	0	0	630	2,315	0	0	2,315	-1,685
07-06	0	0	0	10,000	1,575	0	0	9,575	-
07-07	0	0	0	0	695	0	0	695	-
07-08	0	0	0	0	1,000	0	0	1,000	-
07-09	0	0	0	0	2,885	0	0	2,885	-
07-10	0	0	0	0	630	0	0	630	-

资料来源：iFind，华福证券研究所

仅供内部参考，请勿传播

一周央行和银行机构行为复盘

央行买断式投放规模（单位：亿元）

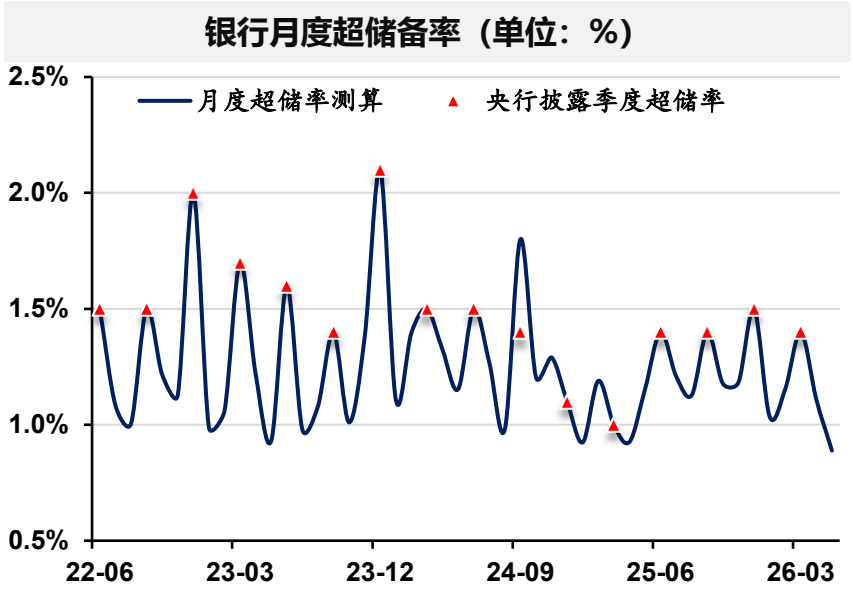
	国债买卖	买断式逆回购							
		3M投放	6M投放	3M到期	6M到期	到期金额	净投放	未来到期日期	未来到期金额
2025年3月	0.00	5,000	3,000	7,000	0	7,000	1,000	2025年9月	13,000
2025年4月	0.00	7,000	5,000	12,000	5,000	17,000	-5,000	2025年10月	13,000
2025年5月	0.00	4,000	3,000	9,000	0	9,000	-2,000	2025年11月	10,000
2025年6月	0.00	10,000	4,000	5,000	7,000	12,000	2,000	2025年12月	14,000
2025年7月	0.00	8,000	6,000	7,000	5,000	12,000	2000	2026年1月	17000
2025年8月	0.00	7,000	5,000	4,000	5,000	9000	3000	2026年2月	12000
2025年9月	0.00	10,000	6,000	10,000	3,000	13000	3000	2026年3月	16000
2025年10月	200.00	11,000	6,000	8,000	5,000	13000	4000	2026年4月	17000
2025年11月	500.00	7,000	8,000	7,000	3,000	10000	5000	2026年5月	16000
2025年12月	500.00	10,000	6,000	10,000	4,000	14000	2,000	2026年6月	14000
2026年1月	1000.00	11,000	9,000	11,000	6,000	17000	3000	2026年7月	17000
2026年2月	500.00	8000	10000	7,000	5,000	12000	6000	2026年8月	13000
2026年3月	500.00	8000	5000	10,000	6,000	16000	-3000	2026年9月	10000
2026年4月	400.00	8000	5000	11,000	6,000	17000	-4000	2026年10月	15000
2026年5月	500.00	3000	3000	8,000	8,000	16000	-10000	2026年11月	3000
2026年6月	100.00	5000	6000	8,000	6,000	14000	-3000	2026年12月	6000
2026年7月		10000		8,000	9,000	17000	-7000	2027年1月	0

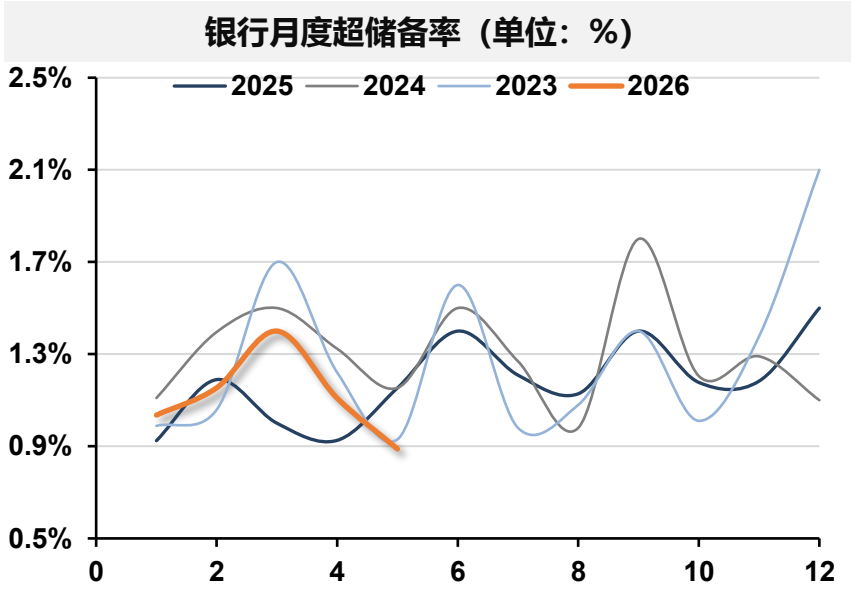
资料来源：iFind，华福证券研究所

仅供内部参考，请勿传播

一周央行和银行机构行为复盘

- 截至5月银行超储率为0.89%，同比下降26bp，环比下降22bp。





资料来源：iFind，华福证券研究所

仅供内部参考，请勿外传

一周央行和银行机构行为复盘

- 下周政府债净发行4654亿元，净缴款440亿元。

本周政府债发行及净缴款情况（单位：亿元）

		7月6日 周一	7月7日 周二	7月8日 周三	7月9日 周四	7月10日 周五	合计
发行	国债	0	0	900	0	2,600	3,500
	地方债	0	527	0	530	97	1,154
	国债+地方债	0	527	900	530	2,697	4,654
缴款	国债	0	0	0	900	0	900
	地方债	0	0	527	0	530	1,057
	国债+地方债	0	0	527	900	530	1,957
净缴款	国债	0	0	-400	600	-390	-190
	地方债	-29	-138	498	-231	530	630
	国债+地方债	-29	-138	98	369	140	440

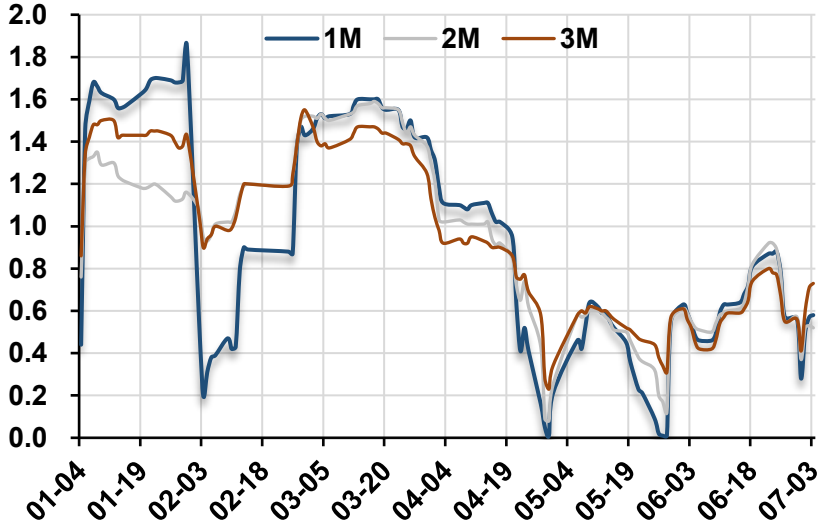
资料来源：iFind，华福证券研究所

仅供内部参考，请勿外传

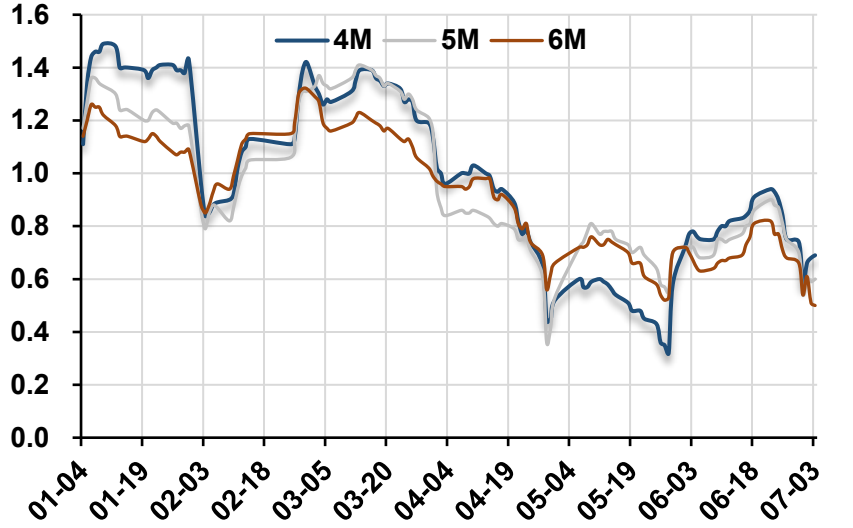
一周央行和银行机构行为复盘

- 7月3日，1M转贴现票据利率为0.58%，2M为0.52%，3M为0.73%，4M为0.69%，5M为0.6%，6M为0.5%。

转贴（普双国）利率：1M/2M/3M（单位：%）



转贴（普双国）利率：4M/5M/6M（单位：%）



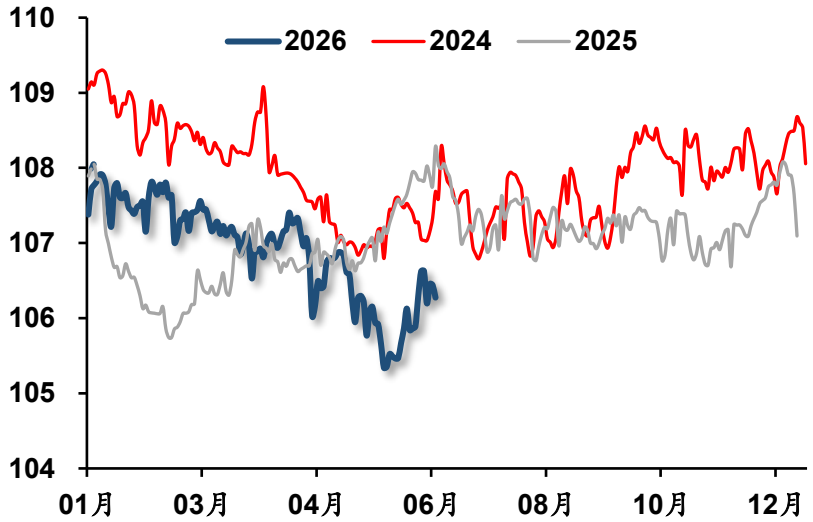
资料来源：iFind，华福证券研究所

仅供内部参考，请勿传播

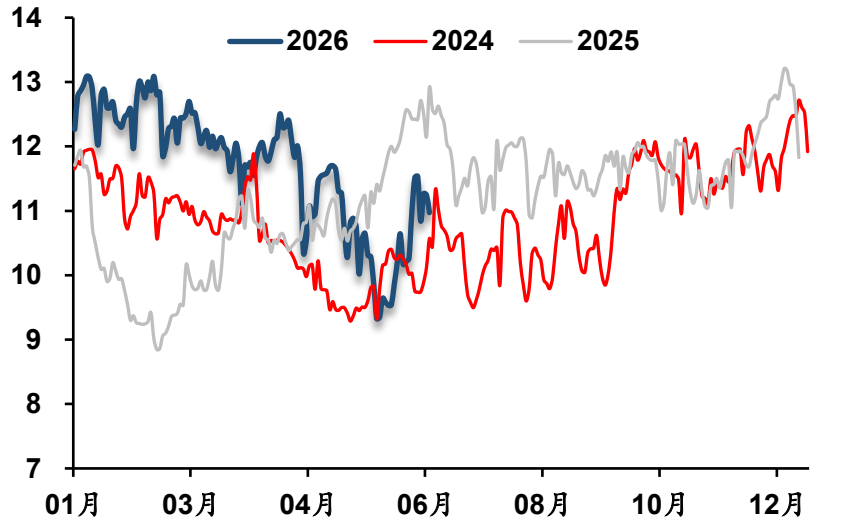
一周央行和银行机构行为复盘

- 银行间质押式回购余额10.97万亿元，较上周下降0.54万亿元；银行间债市杠杆率为106.27%，较上周下降0.35pct。

质押式回购余额（单位：万亿元）



银行间市场杠杆率（单位：%）



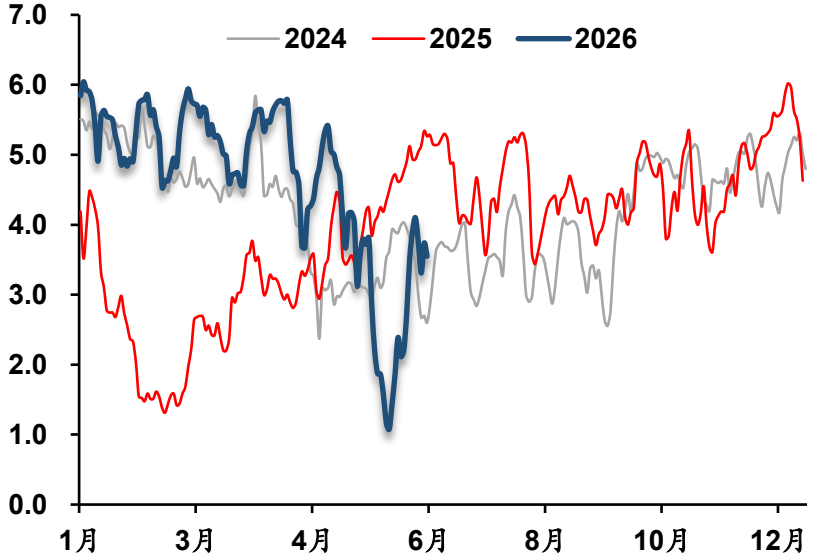
资料来源：iFind，华福证券研究所

仅供内部参考，请勿外传

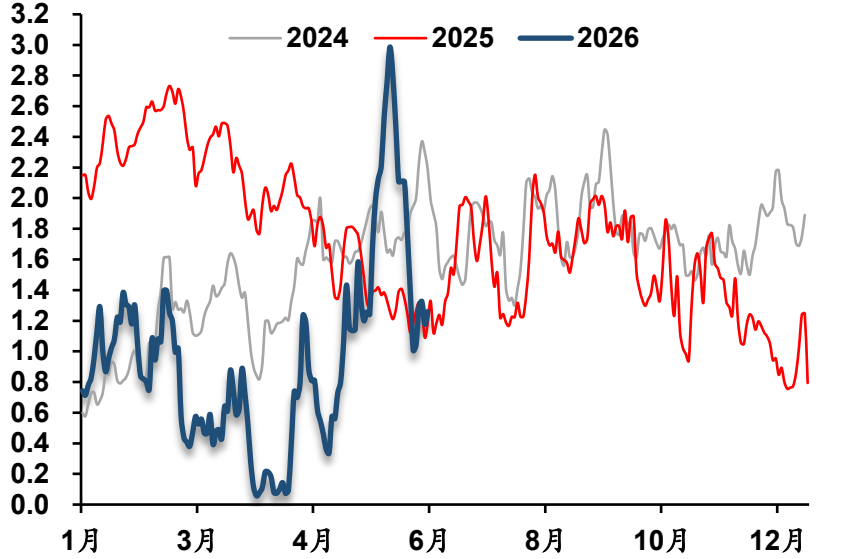
一周央行和银行机构行为复盘

- 截至7月3日，保险净融入0.65万亿元，证券公司净融入1.7万亿元，基金净融入1.38万亿元，理财净融入0.26万亿元，大型银行净融出3.55万亿元，货基净融出1.26万亿元，中小型银行净融出0.6万亿元。

大型银行净融出资金（单位：万亿元）



货币基金净融出资金（单位：万亿元）



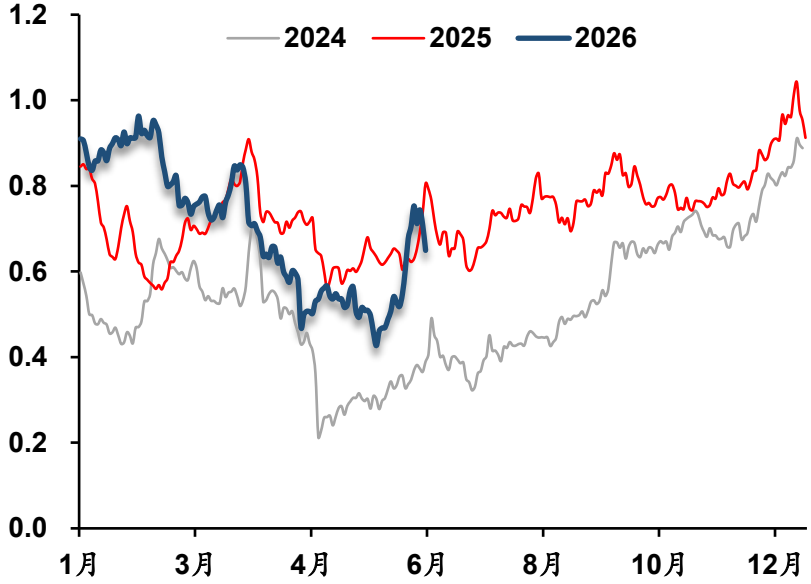
资料来源：iFind，华福证券研究所

仅供内部参考，请勿外传

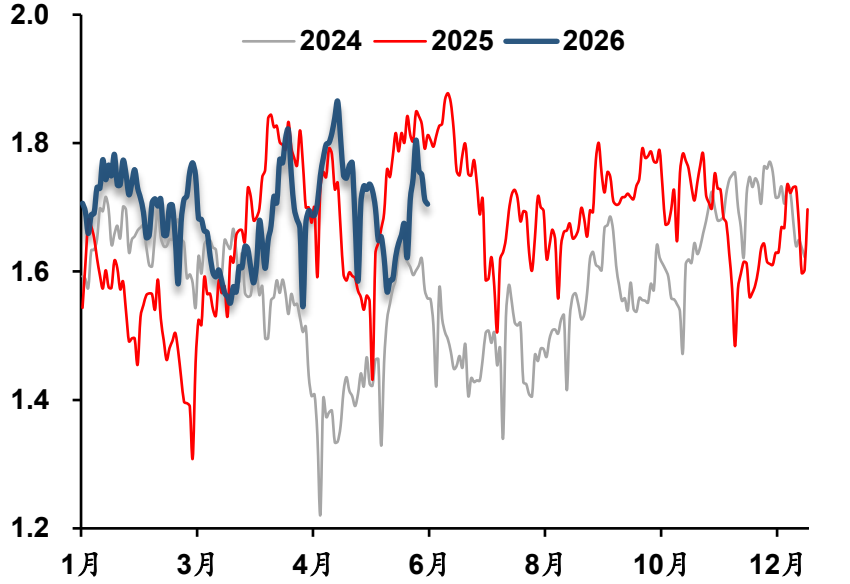
一周央行和银行机构行为复盘

- 截至7月3日，保险净融入0.65万亿元，证券公司净融入1.7万亿元，基金净融入1.38万亿元，理财净融入0.26万亿元，大型银行净融出3.55万亿元，货基净融出1.26万亿元，中小型银行净融出0.6万亿元。

保险净融出资金（单位：万亿元）



证券公司净融出资金（单位：万亿元）



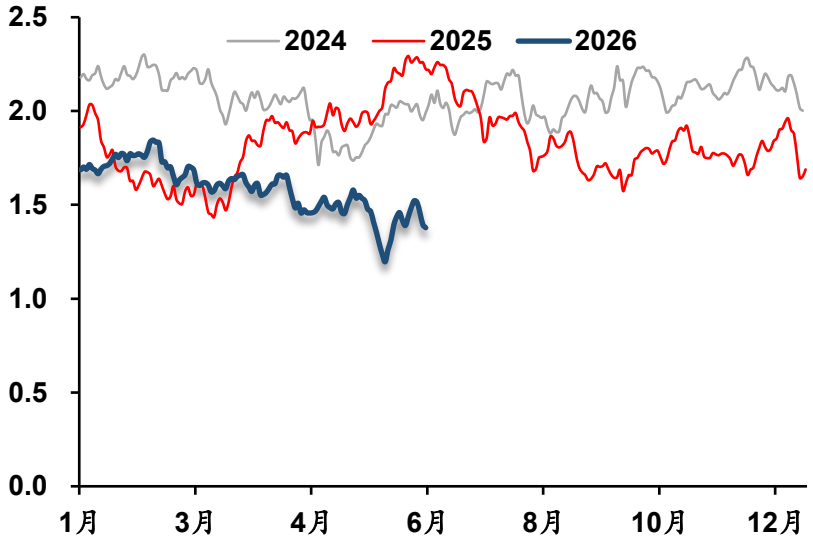
资料来源：iFind，华福证券研究所

仅供内部参考，请勿外传

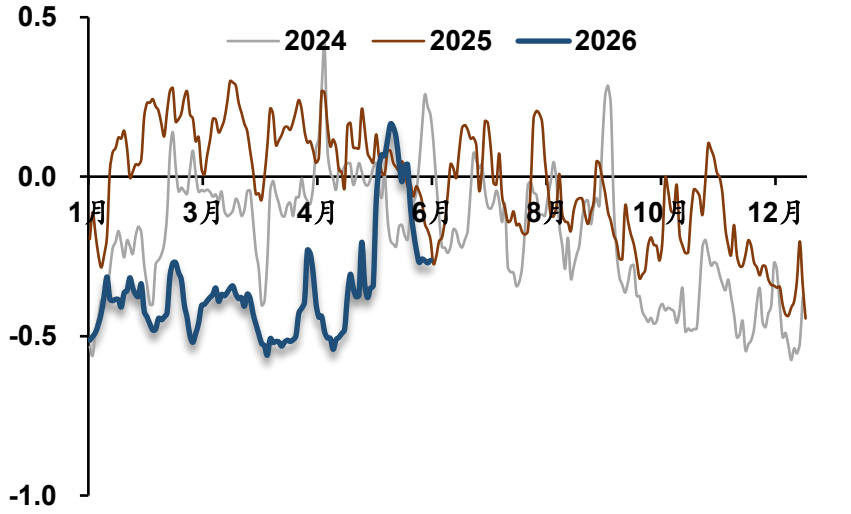
一周央行和银行机构行为复盘

- 截至7月3日，保险净融入0.65万亿元，证券公司净融入1.7万亿元，基金净融入1.38万亿元，理财净融入0.26万亿元，大型银行净融出3.55万亿元，货基净融出1.26万亿元，中小型银行净融出0.6万亿元。

基金净融出资金（单位：万亿元）



理财净融出资金（单位：万亿元）



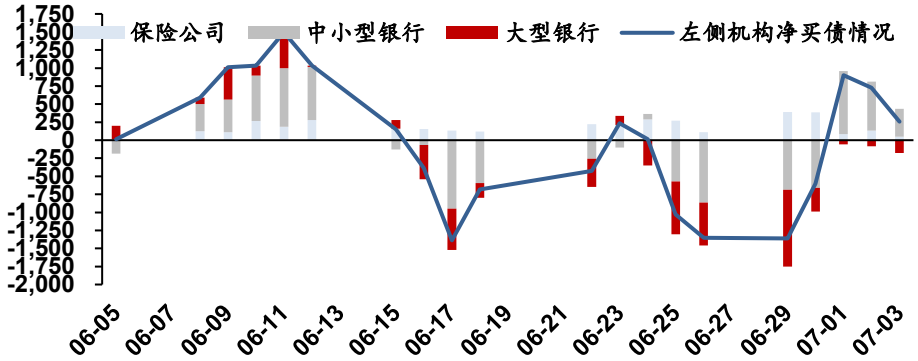
资料来源：iFind，华福证券研究所

仅供内部参考，请勿外传

一周央行和银行机构行为复盘

- 分机构来看，证券公司净卖出1232亿元，基金净买入405亿元，理财净买入273亿元，保险净买入1043亿元。

本周左侧机构债券交易情况（单位：亿元）



本周债券交易情况（单位：亿元）

	国债	政金债	地方债	企业债	中期票据	短融/超短融	同业存单	abs	其他	合计
大型银行	-314	19	-399	-1	-142	-297	-439	5	-145	-1,713
中小型银行	-123	-46	-104	-1	41	49	848	0	-74	591
证券公司	-183	-217	-173	-2	-54	-5	-399	-6	-192	-1,232
保险公司	312	-37	600	-2	78	10	148	0	-66	1,043
货基	0	24	0	0	7	89	-290	0	-5	-174
基金	311	200	-14	-3	-127	124	-218	0	131	405
理财	69	20	3	2	67	17	93	0	1	273
其他	-73	38	86	5	129	13	256	1	349	807

资料来源：iFind，华福证券研究所

仅供内部参考，请勿传播

目录

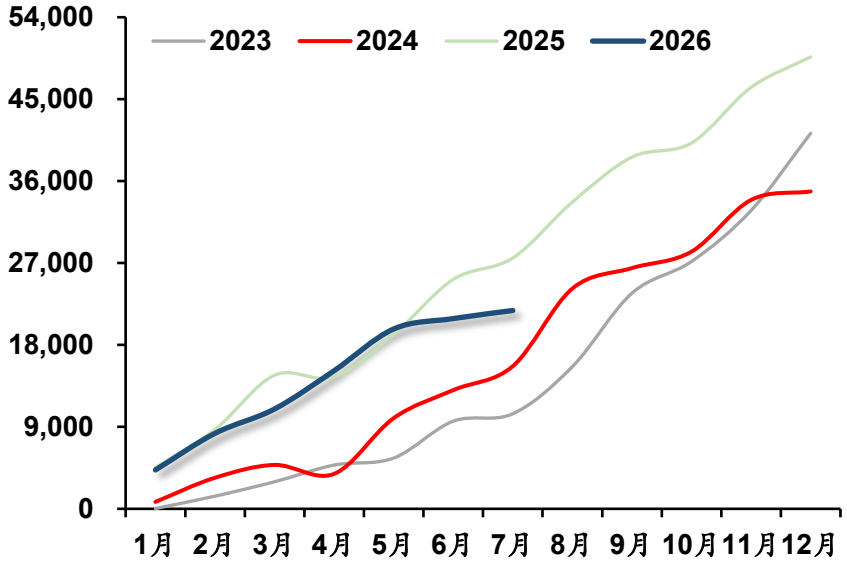
- 一周利率走势复盘
- 一周央行和银行机构行为复盘
- **一周银行资负跟踪**
- 一周权益市场跟踪
- 风险提示

仅供内部参考，请勿传播

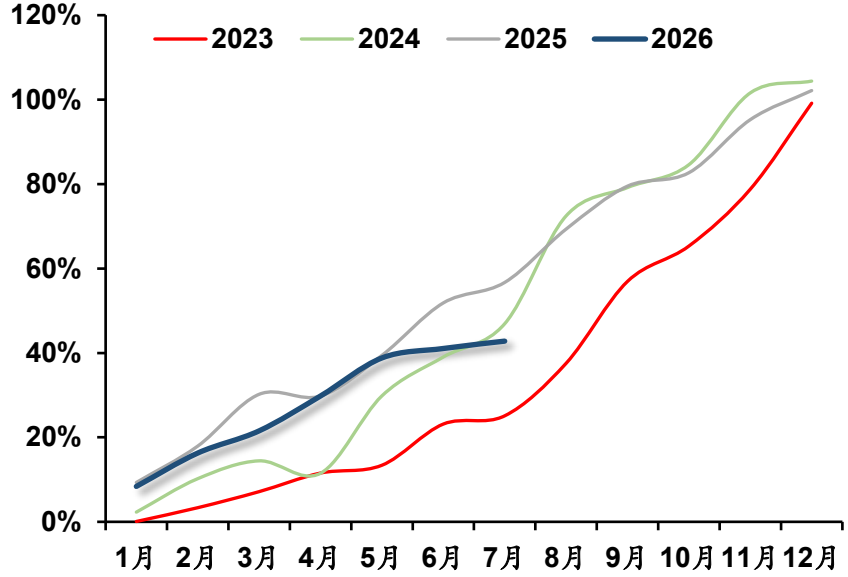
一周银行资负跟踪

- 当前普通国债净融资2.18万亿，占全年计划的42.8%，特别国债已发行6520亿元。

国债累计融资（单位：亿元）



国债累计融资进度（单位：%）



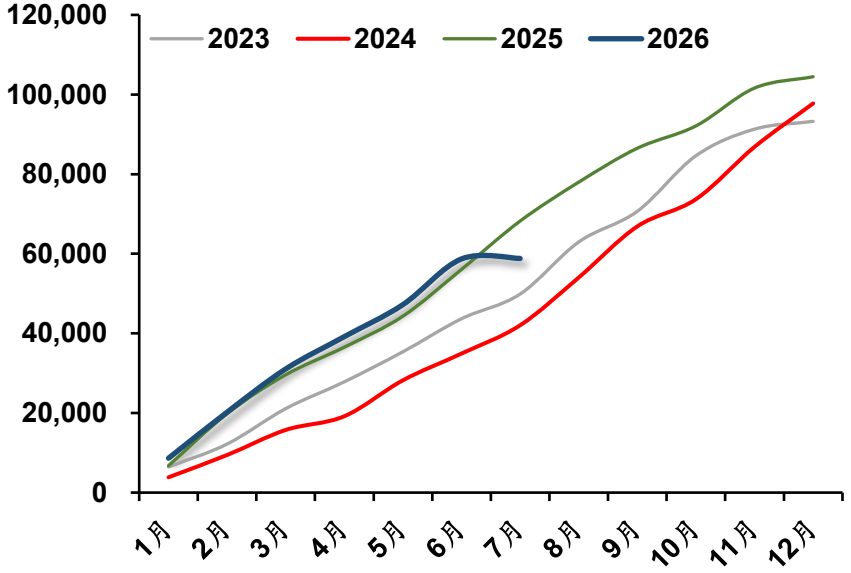
资料来源：iFind，华福证券研究所

仅供内部参考，请勿外传

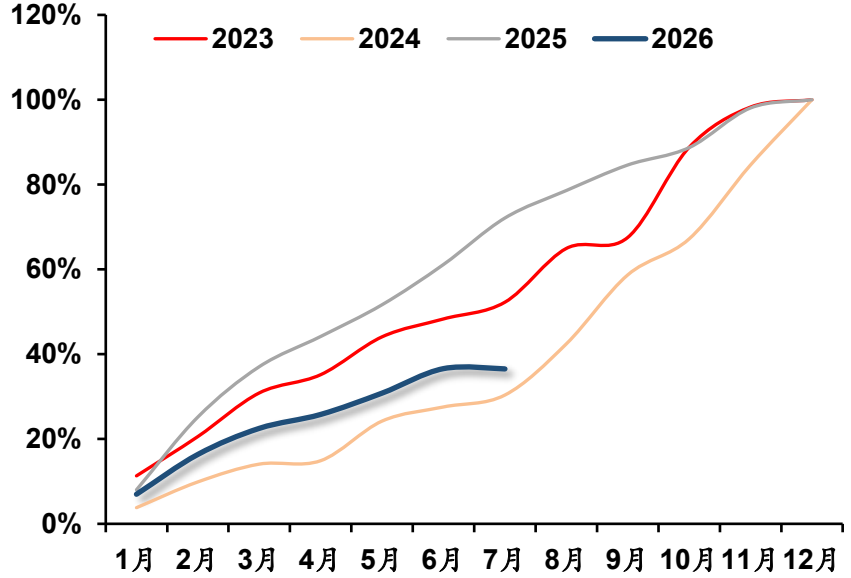
一周银行资负跟踪

- 截至本周累计发行地方债58815亿元，地方债净融资已完成全年目标的37%。

地方债累计融资（单位：亿元）



地方债累计融资进度（单位：%）



资料来源：iFind，华福证券研究所

仅供内部参考，请勿传播

一周银行资负跟踪

- 本周存单发行2709亿元，净融资-159亿元。

银行存单发行期限结构（单位：亿元，%）

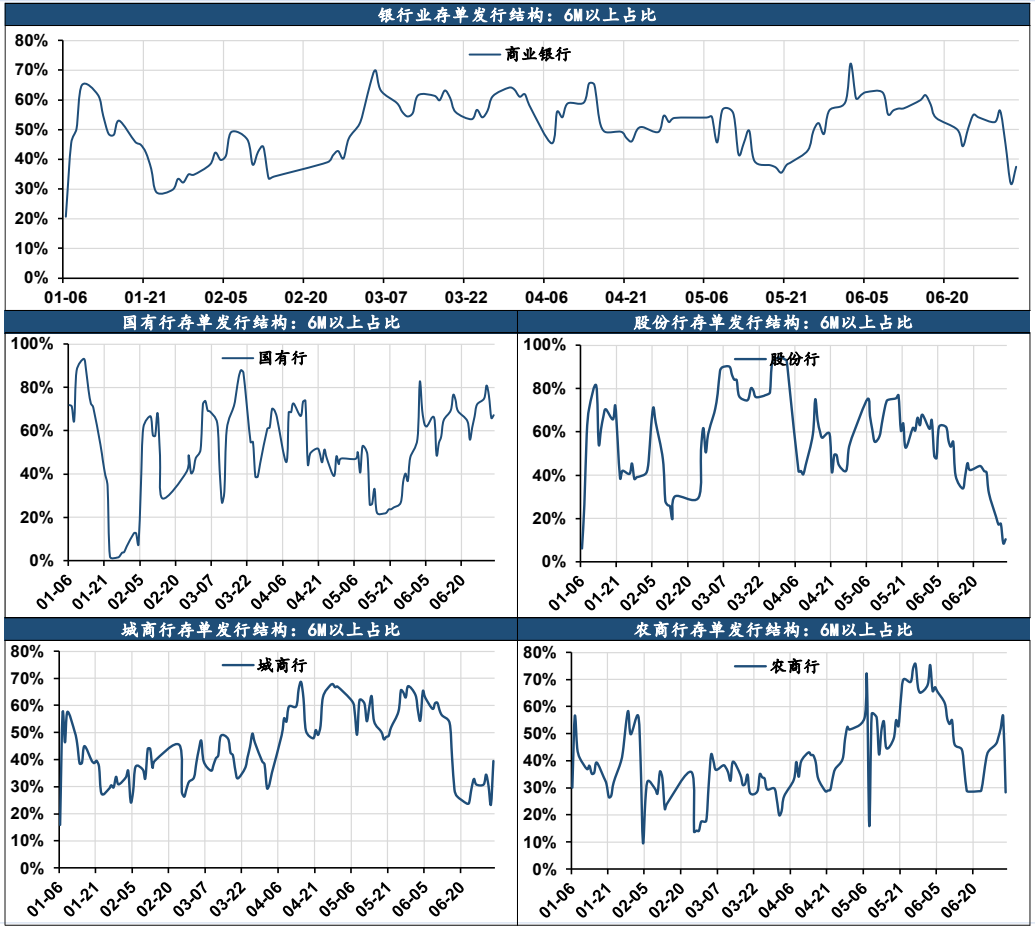
		国有银行	股份行	城商行	农商行	其他	合计
发行	1M	250	272	74	18	118	732
	3M	0	528	96	8	16	648
	6M	38	92	222	7	3	361
	9M	71	14	19	2	2	108
	1Y	518	90	237	11	4	860
	合计	877	996	647	46	143	2,709
发行结构	1M	28.5%	27.3%	11.4%	38.9%	82.8%	27.0%
	3M	0.0%	53.0%	14.8%	17.3%	11.0%	23.9%
	6M	4.3%	9.2%	34.3%	15.6%	1.8%	13.3%
	9M	8.1%	1.4%	2.9%	5.2%	1.4%	4.0%
	1Y	59.1%	9.0%	36.6%	23.1%	3.1%	31.7%
净融资		*-73*	*80*	*-55*	*-128*	*18*	*-159*

资料来源：iFind，华福证券研究所

仅供内部参考，请勿传播

一周银行资负跟踪

- 本周存单发行2709亿元，净融资-159亿元。

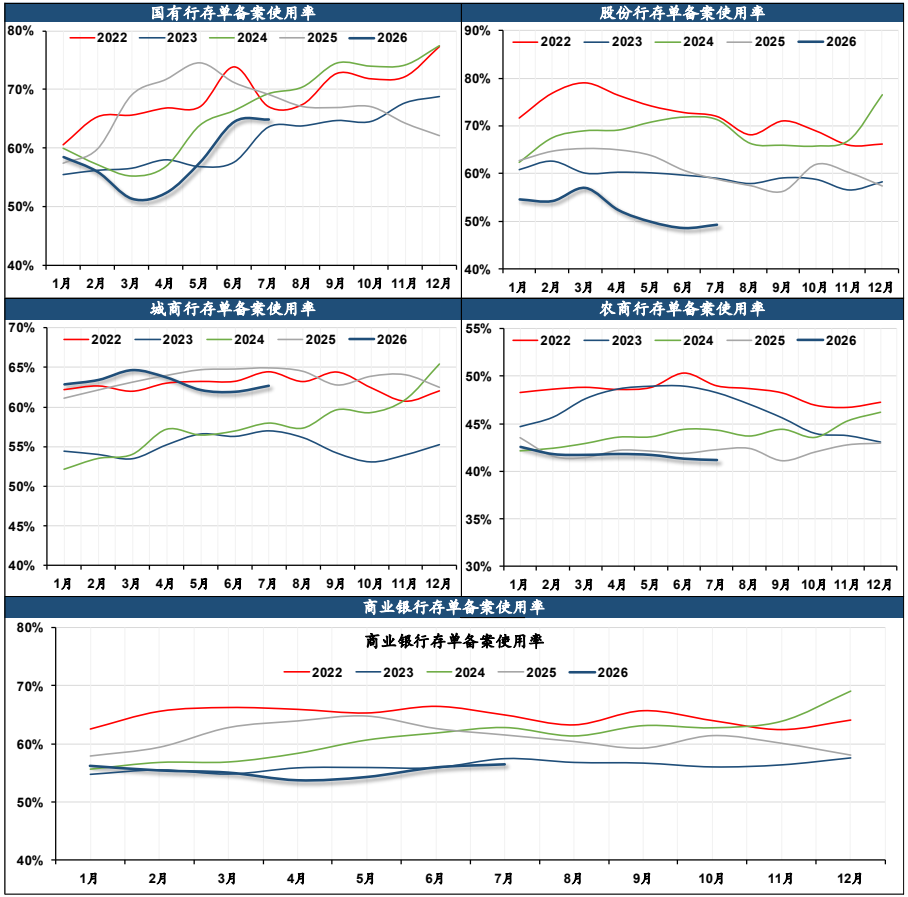


资料来源：iFind，华福证券研究所

仅供内部参考，请勿传播

一周银行资负跟踪

- 截至7月，国有行存单备案使用率为65%，股份行存单备案使用率为49%，城商行存单备案使用率为63%，农商行存单备案使用率为41%。



资料来源：iFind，华福证券研究所

仅供内部参考，请勿传播

目录

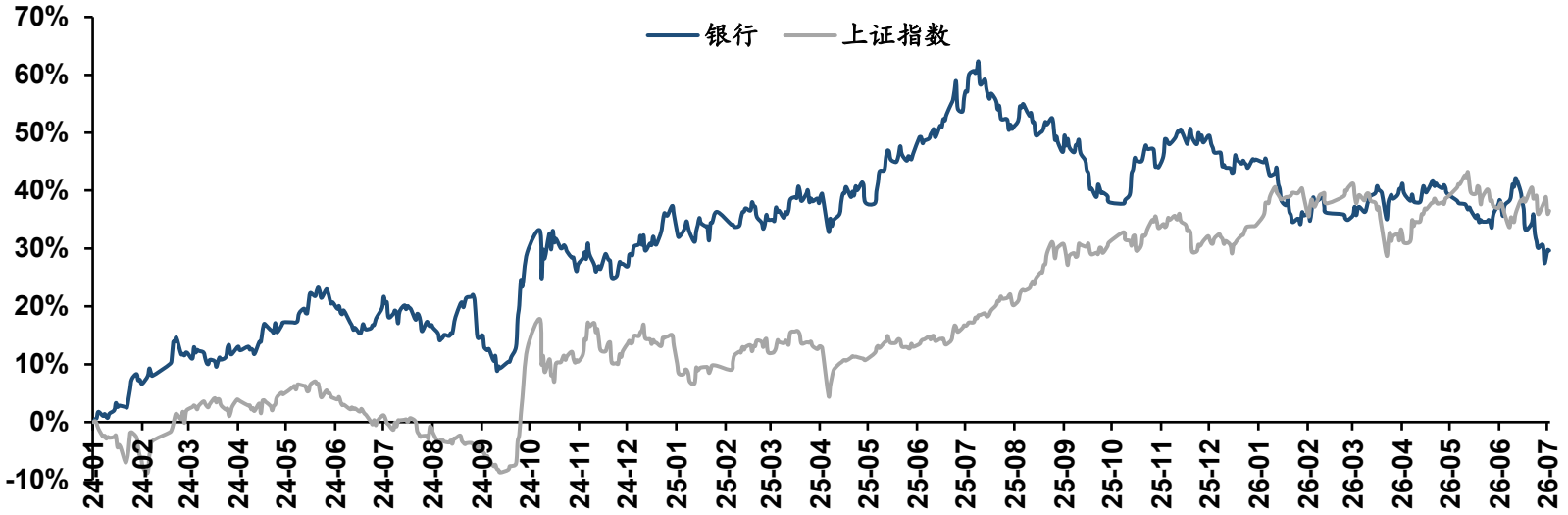
- 一周利率走势复盘
- 一周央行和银行机构行为复盘
- 一周银行资负跟踪
- **一周权益市场跟踪**
- 风险提示

仅供内部参考，请勿传阅

一周权益市场跟踪

- 本周上证指数上涨0.41%；沪深300指数下跌0.54%；银行板块指数下跌0.33%。

银行与上证指数涨跌幅（单位：%）



资料来源：iFind，华福证券研究所

仅供内部参考，请勿传播

一周权益市场跟踪

- 本周银行板块下跌0.33%，在31行业中排名第26。

银行与上证指数涨跌幅（单位：%）

	2026/7/3	2026/6/26	2026/6/18	2026/6/12	2026/6/5	2026/5/29	年初以来
医药生物	10.53%	-1.47%	-0.99%	-0.56%	-4.57%	-2.64%	-5.06%
美容护理	7.64%	-7.08%	-3.00%	-0.85%	-3.22%	-0.96%	-21.45%
汽车	7.06%	-7.74%	0.68%	-4.62%	-1.74%	-5.79%	12.94%
农林牧渔	6.73%	-3.73%	-4.04%	-0.24%	-4.07%	-3.29%	-21.49%
纺织服饰	5.69%	-2.25%	-0.64%	-1.31%	-1.84%	-5.09%	-6.41%
国防军工	5.24%	-3.86%	3.04%	-1.79%	-0.72%	-6.41%	-4.79%
非银金融	4.32%	2.26%	-2.22%	2.30%	-1.64%	-0.61%	12.65%
家用电器	3.83%	-2.39%	-3.41%	-0.64%	0.14%	-3.68%	-6.42%
商贸零售	3.66%	-5.40%	-2.93%	-3.66%	-2.77%	-1.10%	-27.44%
煤炭	3.64%	-5.29%	-10.55%	-4.83%	6.36%	6.66%	6.42%
综合	3.29%	-3.35%	5.75%	-2.30%	-4.65%	-6.76%	15.17%
轻工制造	2.71%	-4.17%	-2.19%	-2.42%	-1.46%	-4.63%	12.08%
环保	2.60%	-3.57%	1.17%	-1.91%	-1.31%	-3.99%	3.95%
社会服务	2.24%	-4.27%	0.10%	-2.39%	-1.86%	-1.85%	15.51%
有色金属	2.23%	-8.44%	4.10%	1.61%	-1.65%	-2.88%	1.28%
钢铁	2.13%	-6.24%	-1.71%	-0.59%	-1.26%	-3.09%	17.39%
食品饮料	2.06%	-3.32%	-5.16%	0.21%	-4.59%	1.65%	18.56%
计算机	1.98%	-4.97%	4.71%	-4.88%	-1.97%	-7.56%	13.43%
传媒	1.94%	-3.47%	-0.51%	-5.12%	-2.64%	-3.31%	18.47%
机械设备	1.79%	-3.41%	9.15%	-3.61%	2.33%	-4.98%	21.71%
建筑装饰	1.38%	-2.66%	1.90%	-2.28%	-1.32%	-3.59%	-3.32%
交通运输	1.00%	-1.62%	-2.38%	-1.05%	-2.48%	-1.87%	11.85%
石油石化	0.86%	-3.11%	-5.73%	-2.29%	1.29%	-4.10%	-6.59%
房地产	0.70%	-3.82%	-1.82%	-2.18%	-3.54%	-1.55%	15.50%
公用事业	0.51%	-4.16%	-3.92%	-2.77%	-3.74%	6.58%	2.58%
银行	-0.33%	-2.41%	-6.26%	3.46%	1.10%	0.94%	10.83%
电力设备	-0.41%	-4.77%	4.16%	-2.83%	-5.14%	-2.39%	3.63%
基础化工	-0.59%	0.99%	1.91%	1.51%	0.77%	-5.96%	8.77%
电子	-4.30%	5.39%	17.49%	-1.87%	-0.82%	-0.35%	68.20%
建筑材料	-4.77%	10.87%	11.72%	0.81%	-4.97%	1.90%	43.27%
通信	-9.17%	-4.55%	14.93%	-4.25%	3.87%	5.56%	54.50%

资料来源：iFind，华福证券研究所

仅供内部参考，请勿传播

一周权益市场跟踪

- 本周银行板块换手率5.24%，在31行业中排名第31。

本周板块换手率（单位：%）

	2026/7/3	2026/6/26	2026/6/18	2026/6/12	2026/6/5	2026/5/29
电子	52.4	49.8	35.9	42.8	47.5	52.0
基础化工	29.4	31.2	23.0	26.5	21.8	24.0
有色金属	29.3	36.6	28.6	27.4	25.1	25.9
建筑材料	27.1	31.3	24.8	30.0	27.6	28.1
机械设备	26.7	26.9	19.1	24.9	23.1	25.8
电力设备	26.1	27.6	21.2	25.5	25.8	29.5
国防军工	25.3	24.8	19.7	23.4	21.8	24.3
传媒	23.1	22.1	16.2	22.8	23.2	23.2
计算机	21.9	24.7	17.1	21.4	22.4	25.2
轻工制造	20.8	21.7	16.7	21.0	20.6	21.7
医药生物	20.8	17.4	10.3	12.3	12.6	14.5
通信	20.3	23.6	18.3	24.2	24.0	23.2
纺织服饰	19.8	20.9	14.5	15.9	17.5	19.0
社会服务	19.6	18.2	14.7	19.3	17.4	18.2
公用事业	19.6	22.2	20.1	26.3	42.2	35.7
综合	19.3	20.2	14.5	21.9	17.2	16.3
农林牧渔	19.1	16.8	11.4	14.4	13.9	13.7
环保	18.7	21.2	14.2	18.2	19.4	19.4
家用电器	18.7	16.1	11.9	14.6	14.8	17.4
汽车	18.5	18.0	14.0	17.6	17.8	20.0
房地产	17.8	18.3	13.2	19.9	21.0	20.0
商贸零售	17.8	17.8	15.1	19.8	23.0	23.9
美容护理	16.7	15.3	11.0	13.7	15.3	15.2
食品饮料	16.6	16.7	13.1	17.0	18.1	19.0
建筑装饰	15.6	17.0	14.8	16.8	18.2	17.0
煤炭	15.3	17.8	15.1	24.3	34.5	21.9
非银金融	14.8	19.9	10.1	9.8	8.9	10.0
钢铁	14.2	15.8	11.6	13.5	11.7	12.4
石油石化	13.9	15.1	11.9	16.9	15.9	14.4
交通运输	10.5	11.5	9.6	11.4	11.4	11.7
银行	5.2	5.9	4.2	5.8	4.8	4.3

资料来源：iFind，华福证券研究所

仅供内部参考，请勿传播

一周权益市场跟踪

➢ 本周涨跌幅前三的银行分别为西安银行、成都银行、招商银行，涨跌幅分别为2.69%、2.39%、2.31%。

本周板块涨跌幅（单位：%）

	2026/7/3	2026/6/26	2026/6/18	2026/6/12	2026/6/5	2026/5/29	年初以来		2026/7/3	2026/6/26	2026/6/18	2026/6/12	2026/6/5	2026/5/29	年初以来
西安银行	2.69%	-1.18%	-5.83%	2.27%	0.28%	-1.40%	-7.03%	工商银行	-1.54%	-0.14%	-7.97%	5.99%	1.66%	0.56%	-11.22%
成都银行	2.39%	-3.75%	-7.03%	5.41%	2.37%	0.32%	14.08%	长沙银行	-1.58%	-3.17%	-6.34%	2.30%	0.63%	3.37%	-10.00%
招商银行	2.31%	-3.38%	-5.29%	1.97%	1.50%	2.67%	-12.52%	浙商银行	-1.81%	-7.36%	-2.92%	-0.32%	3.00%	1.01%	-10.53%
华夏银行	2.30%	-1.81%	-5.15%	2.34%	1.79%	-0.59%	-3.06%	中信银行	-1.96%	-1.93%	-5.34%	4.21%	-0.67%	-4.26%	-9.22%
青农商行	2.17%	-1.77%	-4.73%	1.37%	1.74%	-0.35%	-8.71%	宁波银行	-2.70%	1.14%	-5.87%	7.00%	-1.51%	-0.19%	7.83%
南京银行	1.86%	-5.62%	-8.28%	6.00%	3.53%	-0.55%	-8.75%	建设银行	-2.97%	-1.41%	-7.29%	4.70%	2.61%	-1.39%	2.26%
江阴银行	1.85%	-3.57%	-3.92%	3.55%	-0.51%	-10.41%	-15.75%	中国银行	-3.47%	-0.35%	-8.11%	3.97%	3.24%	0.00%	-2.97%
北京银行	1.82%	-1.40%	-4.93%	2.53%	0.98%	-0.20%	-8.21%	农业银行	-4.68%	-2.83%	-6.32%	6.92%	0.63%	-2.17%	-23.18%
苏农银行	1.78%	-4.83%	-15.34%	3.60%	-0.42%	-0.42%	-20.59%	重庆银行	-4.89%	-3.87%	-9.05%	-0.67%	-0.08%	6.84%	-8.40%
兴业银行	1.43%	-3.18%	-6.93%	0.05%	0.54%	5.96%	-19.23%	厦门银行	-5.85%	-0.55%	-9.64%	8.86%	3.09%	-1.66%	-7.90%
无锡银行	1.35%	-2.82%	-4.83%	2.95%	-0.37%	-0.18%	-11.64%	沪农商行	-6.80%	-1.34%	-7.66%	2.54%	1.88%	-1.16%	-18.84%
张家港行	1.25%	-2.91%	-4.19%	1.65%	-0.24%	-0.70%	-11.38%	招商银行	2.31%	-3.38%	-5.29%	1.97%	1.50%	2.67%	-12.52%
郑州银行	1.20%	-2.34%	-3.93%	0.56%	0.00%	0.00%	-12.44%	郑州银行	1.20%	-2.34%	-3.93%	0.56%	0.00%	0.00%	-12.44%
杭州银行	1.01%	-5.05%	-6.57%	5.62%	-1.00%	-0.25%	-1.88%	邮储银行	0.41%	1.23%	-6.54%	4.84%	-0.40%	0.81%	-9.36%
齐鲁银行	0.69%	-3.96%	-6.05%	7.32%	-1.15%	-0.98%	2.09%	交通银行	0.00%	-2.54%	-6.44%	4.54%	2.55%	0.30%	-10.21%
常熟银行	0.68%	-5.13%	-3.55%	-8.36%	-0.42%	-0.28%	-15.34%	青岛银行	-0.19%	-4.52%	-7.68%	10.11%	-2.68%	-1.41%	17.63%
瑞丰银行	0.67%	-3.23%	-3.73%	2.11%	-0.63%	-0.83%	-20.58%	民生银行	-0.30%	-5.46%	-4.13%	1.68%	0.56%	0.85%	-14.36%
平安银行	0.59%	-2.76%	-6.41%	2.37%	0.46%	2.34%	-9.82%	重庆农村商业银行	-0.50%	-5.25%	-5.98%	3.72%	1.42%	-5.07%	-3.58%
江苏银行	0.54%	-1.16%	-5.63%	4.48%	0.80%	1.44%	7.21%	工商银行	-1.54%	-0.14%	-7.97%	5.99%	1.66%	0.56%	-11.22%
渝农商行	0.48%	0.64%	-10.57%	5.58%	-0.15%	-2.78%	-2.01%	浙商银行	-1.81%	-7.36%	-2.92%	-0.32%	3.00%	1.01%	-10.53%
苏州银行	0.42%	-7.89%	-6.30%	2.48%	-1.23%	-2.98%	-13.75%	中信银行	-1.96%	-1.93%	-5.34%	4.21%	-0.67%	-4.26%	-9.22%
邮储银行	0.41%	1.23%	-6.54%	4.84%	-0.40%	0.81%	-9.36%	建设银行	-2.97%	-1.41%	-7.29%	4.70%	2.61%	-1.39%	2.26%
紫金银行	0.40%	-2.75%	-4.85%	2.68%	1.95%	0.00%	-9.78%	中国银行	-3.47%	-0.35%	-8.11%	3.97%	3.24%	0.00%	-2.97%
上海银行	0.34%	0.57%	-5.56%	0.43%	3.21%	-0.55%	-11.68%	农业银行	-4.68%	-2.83%	-6.32%	6.92%	0.63%	-2.17%	-23.18%
光大银行	0.34%	-3.57%	-4.64%	3.19%	0.97%	0.00%	-14.61%	重庆银行	-4.89%	-3.87%	-9.05%	-0.67%	-0.08%	6.84%	-8.40%
交通银行	0.00%	-2.54%	-6.44%	4.54%	2.55%	0.30%	-10.21%	中国光大银行	-7.35%	-4.28%	-4.39%	6.21%	5.57%	0.99%	-20.38%
青岛银行	-0.19%	-4.52%	-7.68%	10.11%	-2.68%	-1.41%	17.63%	银行	-0.33%	-2.41%	-6.26%	3.46%	1.10%	0.94%	-10.88%
民生银行	-0.30%	-5.46%	-4.13%	1.68%	0.56%	0.85%	-14.36%	国有大型银行	-2.38%	-1.34%	-7.15%	5.35%	1.84%	-0.48%	-12.07%
贵阳银行	-0.38%	-3.50%	-6.54%	-2.35%	0.34%	-1.00%	-11.07%	股份制银行	1.05%	-3.55%	-5.61%	1.70%	0.94%	2.87%	7.83%
兰州银行	-0.49%	-1.91%	-2.79%	1.90%	-0.47%	-0.47%	-12.07%	城商行	0.11%	-1.95%	-6.11%	4.17%	0.66%	0.12%	-12.44%
浦发银行	-0.80%	-3.63%	-6.00%	3.53%	-0.32%	4.58%	-30.14%	农商行	-0.96%	-2.04%	-6.74%	3.04%	0.44%	-1.20%	17.63%

资料来源：iFind，华福证券研究所

一周权益市场跟踪

➢ 本周换手率前三的银行分别为贵阳银行、苏农银行、苏州银行，换手率分别为5.53%、5.34%、5.23%。

本周板块换手率（单位：%）

	2026/7/3	2026/6/26	2026/6/18	2026/6/12	2026/6/5	2026/5/29
贵阳银行	5.53	5.08	4.83	7.26	6.34	4.60
苏农银行	5.34	6.07	5.52	7.23	6.91	4.62
苏州银行	5.23	5.81	4.54	5.43	3.94	3.31
建设银行	5.11	5.82	5.37	6.35	5.24	5.76
青岛银行	4.87	5.14	4.08	7.28	6.02	5.10
常熟银行	4.78	6.48	4.34	6.06	7.67	5.76
紫金银行	4.70	5.06	3.69	6.43	5.85	3.56
兰州银行	4.56	5.35	3.96	6.76	5.51	4.04
郑州银行	4.36	5.33	4.16	4.88	4.65	4.86
张家港行	4.22	4.12	3.59	4.58	4.46	3.28
浙商银行	4.19	4.07	2.47	3.64	3.78	1.98
江阴银行	4.13	4.81	4.35	7.20	6.14	3.68
齐鲁银行	3.85	3.71	3.13	5.25	3.68	3.02
杭州银行	3.79	3.12	2.05	3.64	3.40	2.41
渝农商行	3.71	3.75	2.41	2.93	3.30	2.35
交通银行	3.68	4.52	3.20	4.29	3.64	3.06
青农商行	3.68	3.76	4.34	5.66	3.93	2.64
民生银行	3.54	4.43	2.82	3.25	3.11	2.40
无锡银行	3.30	4.11	3.00	3.96	3.47	2.42
厦门银行	3.22	3.98	4.17	4.75	3.24	2.02
重庆银行	3.21	3.12	2.97	4.32	3.61	3.22
宁波银行	3.15	2.64	1.78	2.91	2.16	1.74
江苏银行	3.13	2.97	2.37	3.10	2.55	2.66
瑞丰银行	3.03	3.31	2.66	3.85	3.88	3.07
西安银行	2.92	3.61	2.53	3.24	2.78	2.27
北京银行	2.63	3.08	2.67	2.87	2.47	2.55
南京银行	2.59	2.33	1.76	2.19	2.04	1.68
平安银行	2.58	3.04	2.51	3.59	2.34	2.39
光大银行	2.51	2.76	1.66	2.55	1.94	1.35

	2026/7/3	2026/6/26	2026/6/18	2026/6/12	2026/6/5	2026/5/29
招商银行	2.36	2.71	1.66	1.98	2.24	2.32
长沙银行	2.33	2.52	2.04	2.30	2.59	2.49
华夏银行	2.30	2.37	1.67	2.18	2.61	2.45
成都银行	2.17	2.88	2.13	3.32	3.11	2.38
兴业银行	2.16	2.59	1.91	2.63	2.47	2.97
上海银行	1.70	1.91	1.36	1.74	1.61	1.27
沪农商行	1.59	1.56	1.04	0.88	1.18	0.95
浦发银行	0.99	1.15	0.91	1.29	1.05	1.65
邮储银行	0.94	1.41	1.06	1.26	0.81	0.76
中信银行	0.90	0.96	0.60	1.08	0.99	0.85
工商银行	0.70	0.78	0.58	0.83	0.52	0.50
中国银行	0.70	0.86	0.58	0.71	0.68	0.67
农业银行	0.59	0.63	0.41	0.70	0.45	0.43
建设银行	5.11	5.82	5.37	6.35	5.24	5.76
青岛银行	4.87	5.14	4.08	7.28	6.02	5.10
郑州银行	4.36	5.33	4.16	4.88	4.65	4.86
浙商银行	4.19	4.07	2.47	3.64	3.78	1.98
交通银行	3.68	4.52	3.20	4.29	3.64	3.06
民生银行	3.54	4.43	2.82	3.25	3.11	2.40
重庆银行	3.21	3.12	2.97	4.32	3.61	3.22
招商银行	2.36	2.71	1.66	1.98	2.24	2.32
重庆农村商业银行	1.97	2.58	2.09	1.91	2.14	2.03
邮储银行	0.94	1.41	1.06	1.26	0.81	0.76
中信银行	0.90	0.96	0.60	1.08	0.99	0.85
中国光大银行	0.71	0.75	0.85	1.03	1.23	0.34
工商银行	0.70	0.78	0.58	0.83	0.52	0.50
中国银行	0.70	0.86	0.58	0.71	0.68	0.67
农业银行	0.59	0.63	0.41	0.70	0.45	0.43

资料来源：iFind，华福证券研究所

仅供内部参考，请勿外传

一周权益市场跟踪

- 本周个股核心估值指标

	PB				PE				股息率			
	2026/7/3	2026/6/26	2026/6/18	最新分位数	2026/7/3	2026/6/26	2026/6/18	最新分位数	2026/7/3	2026/6/26	2026/6/18	最新分位数
农业银行	0.73	0.77	0.79	0.51	7.02	7.36	7.58	89%	4.23	4.03	3.92	11%
交通银行	0.49	0.49	0.51	0.30	5.97	5.97	6.12	59%	4.99	4.99	4.86	38%
工商银行	0.64	0.65	0.65	0.32	6.76	6.86	6.87	75%	4.41	4.34	4.33	27%
邮储银行	0.57	0.57	0.57	0.05	6.75	6.72	6.64	60%	4.42	4.44	4.49	42%
建设银行	0.70	0.72	0.73	0.38	7.26	7.48	7.59	88%	4.10	3.97	3.92	12%
中国银行	0.66	0.68	0.68	0.49	7.30	7.57	7.59	91%	4.07	3.93	3.92	6%
浦发银行	0.38	0.39	0.40	0.18	5.76	5.80	6.02	49%	4.83	4.79	4.62	76%
华夏银行	0.33	0.32	0.33	0.06	3.91	3.82	3.89	30%	6.31	6.45	6.33	77%
民生银行	0.25	0.25	0.26	0.00	4.90	4.91	5.19	25%	5.76	5.74	5.43	74%
招商银行	0.82	0.80	0.83	0.02	6.16	6.02	6.23	15%	5.47	5.60	5.41	85%
兴业银行	0.43	0.43	0.44	0.01	4.64	4.58	4.73	20%	6.27	6.36	6.15	80%
光大银行	0.35	0.35	0.36	0.00	4.66	4.64	4.81	28%	5.87	5.89	5.68	71%
浙商银行	0.41	0.41	0.45	0.00	5.76	5.86	6.33	51%	4.82	4.73	4.38	42%
中信银行	0.52	0.53	0.54	0.25	5.46	5.57	5.68	40%	5.45	5.34	5.24	73%
平安银行	0.43	0.43	0.44	0.00	4.64	4.61	4.74	11%	5.79	5.83	5.67	90%
江苏银行	0.77	0.77	0.78	0.65	5.80	5.76	5.83	65%	5.06	5.09	5.03	52%
杭州银行	0.78	0.77	0.81	0.09	5.54	5.48	5.77	20%	4.40	4.44	4.22	87%
西安银行	0.43	0.41	0.42	0.01	5.68	5.53	5.59	2%	2.91	2.99	2.95	45%
南京银行	0.69	0.67	0.71	0.08	5.78	5.68	6.02	31%	5.07	5.17	4.88	68%
北京银行	0.38	0.37	0.37	0.01	5.18	5.09	5.16	53%	5.53	5.63	5.55	53%
厦门银行	0.65	0.69	0.70	0.36	6.65	7.06	7.10	51%	3.70	3.48	3.46	30%
上海银行	0.50	0.50	0.50	0.27	5.23	5.21	5.18	36%	5.83	5.85	5.88	70%
长沙银行	0.48	0.48	0.50	0.03	4.26	4.33	4.47	16%	4.93	4.85	4.69	79%
齐鲁银行	0.71	0.71	0.74	0.45	6.11	6.06	6.31	58%	4.25	4.28	4.11	36%
成都银行	0.85	0.83	0.86	0.20	5.80	5.67	5.89	46%	5.01	5.13	4.94	60%
重庆银行	0.62	0.65	0.67	0.45	6.18	6.49	6.76	52%	4.52	4.30	4.13	44%
贵阳银行	0.29	0.29	0.30	0.00	3.61	3.63	3.76	21%	5.75	5.73	5.52	96%
兰州银行	0.38	0.38	0.39	0.00	6.32	6.35	6.48	0%	3.92	3.90	3.83	48%
宁波银行	0.86	0.88	0.87	0.15	6.65	6.83	6.75	21%	3.96	3.85	3.90	94%
郑州银行	0.33	0.33	0.34	0.00	7.88	7.79	7.98	26%	1.04	1.04	1.04	12%
青岛银行	0.72	0.72	0.76	0.44	5.62	5.63	5.90	22%	3.42	3.41	3.26	25%
苏州银行	0.62	0.61	0.67	0.03	5.84	5.81	6.31	17%	5.04	5.06	4.66	77%
无锡银行	0.50	0.49	0.50	0.00	4.94	4.88	5.02	4%	4.58	4.64	4.51	94%
渝农商行	0.53	0.53	0.52	0.58	5.84	5.81	5.77	63%	5.07	5.09	5.13	33%
常熟银行	0.68	0.67	0.71	0.00	5.01	4.98	5.25	0%	4.53	4.56	4.33	94%
瑞丰银行	0.44	0.44	0.45	0.00	4.53	4.50	4.65	0%	4.64	4.67	4.52	99%
沪农商行	0.55	0.59	0.60	0.21	5.89	6.32	6.41	47%	5.77	5.38	5.30	53%
紫金银行	0.45	0.44	0.46	0.00	7.29	7.26	7.46	50%	4.02	4.03	3.92	92%
苏农银行	0.46	0.45	0.47	0.00	4.31	4.24	4.45	1%	5.24	5.33	5.07	99%
江阴银行	0.52	0.51	0.53	0.01	5.06	4.97	5.16	14%	5.71	5.82	5.61	97%
张家港行	0.52	0.51	0.53	0.00	4.97	4.91	5.05	9%	5.43	5.50	5.34	94%
青农商行	0.42	0.41	0.41	0.01	4.92	4.82	4.90	1%	4.24	4.33	4.26	99%

资料来源：iFind，华福证券研究所

仅供内部参考，请勿传播

目录

- 一周利率走势复盘
- 一周央行和银行机构行为复盘
- 一周银行资负跟踪
- 一周权益市场跟踪
- **风险提示**

仅供内部参考，请勿传播

风险提示

- 经济增长超预期下滑，外部环境存在诸多不确定性，可能导致经济下行超预期。
- 财政政策力度不及预期，导致实体经济预期回暖不及预期。
- 国际经济及金融风险超预期，当前国外局势较为复杂，可能带来超预期金融风险。

仅供内部参考，请勿传播

分析师声明及一般声明

分析师声明

本人具有中国证券业协会授予的证券投资咨询执业资格并注册为证券分析师，以勤勉的职业态度，独立、客观地出具本报告。本报告清晰准确地反映了本人的研究观点。本人不曾因，不因，也将不会因本报告中的具体推荐意见或观点而直接或间接收到任何形式的补偿。

一般声明

华福证券股份有限公司（以下简称“本公司”）具有中国证监会许可的证券投资咨询业务资格。本报告仅供本公司的客户使用。本公司不会因接收人收到本报告而视其为客户。在任何情况下，本公司不对任何人因使用本报告中的任何内容所引致的任何损失负任何责任。

本报告的信息均来源于本公司认为可信的公开资料，该等公开资料的准确性及完整性由其发布者负责，本公司及其研究人员对该等信息不作任何保证。本报告中的资料、意见及预测仅反映本公司于发布本报告当日的判断，之后可能会随情况的变化而调整。在不同时期，本公司可发出与本报告所载资料、意见及推测不一致的报告。本公司不保证本报告所含信息及资料保持在最新状态，对本报告所含信息可在不发出通知的情形下做出修改，投资者应当自行关注相应的更新或修改。

在任何情况下，本报告所载的信息或所做出的任何建议、意见及推测并不构成所述证券买卖的出价或询价，也不构成对所述金融产品、产品发行或管理人作出任何形式的保证。在任何情况下，本公司仅承诺以勤勉的职业态度，独立、客观地出具本报告以供投资者参考，但不就本报告中的任何内容对任何投资做出任何形式的承诺或担保。投资者应自行决策，自担投资风险。

本报告版权归“华福证券股份有限公司”所有。本公司对本报告保留一切权利。除非另有书面显示，否则本报告中的所有材料的版权均属本公司。未经本公司事先书面授权，本报告的任何部分均不得以任何方式制作任何形式的拷贝、复印件或复制品，或再次分发给任何其他人，或以任何侵犯本公司版权的其他方式使用。未经授权的转载，本公司不承担任何转载责任。

仅供内部参考，请勿传播

特别声明及投资声明评级

特别声明

投资者应注意，在法律许可的情况下，本公司及其本公司的关联机构可能会持有本报告中涉及的公司所发行的证券并进行交易，也可能为这些公司正在提供或争取提供投资银行、财务顾问和金融产品等各种金融服务。投资者请勿将本报告视为投资或其他决定的唯一参考依据。

投资评级声明

类别	评级	评级说明
公司评级	买入	未来6个月内，个股相对市场基准指数涨幅在20%以上
	持有	未来6个月内，个股相对市场基准指数涨幅介于10%与20%之间
	中性	未来6个月内，个股相对市场基准指数涨幅介于-10%与10%之间
	回避	未来6个月内，个股相对市场基准指数涨幅介于-20%与-10%之间
	卖出	未来6个月内，个股相对市场基准指数涨幅在-20%以下
行业评级	强于大市	未来6个月内，行业整体回报高于市场基准指数5%以上
	跟随大市	未来6个月内，行业整体回报介于市场基准指数-5%与 5%之间
	弱于大市	未来6个月内，行业整体回报低于市场基准指数-5%以下

备注：评级标准为报告发布日后的6~12个月内公司股价（或行业指数）相对同期基准指数的相对市场表现。其中，A股市场以沪深300指数为基准；香港市场以恒生指数为基准；美股市场以标普500指数或纳斯达克综合指数为基准（另有说明的除外）。

仅供内部参考，请勿外传

华福证券
HUAFU SECURITIES CO.,LTD.

诚信专业 发现价值

联系方式

华福证券股份有限公司研究所 上海
公司地址：上海市浦东新区浦明路1436号陆家嘴滨江中心MT座20楼
邮编：200120
邮箱：hfyjs@hfzq.com.cn