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12日

华福证券 HUAFU SECURITIES CO.,LTD.

一周股债回顾（7月第二周）

证券分析师：
林虎 执业证书编号：S0210526040004

仅供内部参考，请勿外传

投资要点

- **一周利率走势复盘。绝对收益率方面，对于国债，**1Y下行3bp、3Y上行0.4bp、5Y下行0.4bp、7Y下行1.7bp、10Y下行0.6bp、30Y下行1.5bp；分位数方面，1Y降至1.3%、3Y升至4.6%、5Y降至3.8%、7Y降至2.6%、10Y降至11.9%、30Y降至24%。**绝对收益率方面，对于国开债，**1Y上行0.7bp、3Y上行0.5bp、5Y下行0.1bp、7Y下行1.2bp、10Y下行0.9bp、30Y下行1.5bp；分位数方面，1Y升至2.6%、3Y升至3.2%、5Y降至3.5%、7Y降至1.8%、10Y降至11.1%、30Y降至23.2%。**曲线形态方面，对于国债，**3Y-1Y上行3.3bp，5Y-3Y下行0.8bp，7Y-5Y下行1.2bp，10Y-7Y上行1bp，30Y-10Y下行0.9bp；期限利差分位数方面3Y-1Y升至35.1%，5Y-3Y降至39.9%，7Y-5Y降至25.8%，10Y-7Y升至99.2%，30Y-10Y降至77.4%。**曲线形态方面，对于国开债，**3Y-1Y下行0.2bp，5Y-3Y下行0.6bp，7Y-5Y下行1.1bp，10Y-7Y上行0.3bp，30Y-10Y下行0.6bp；期限利差分位数方面3Y-1Y降至17.7%，5Y-3Y降至24%，7Y-5Y降至5.6%，10Y-7Y升至93%，30Y-10Y降至98.1%。**国债新老券利差来看**，本周30Y国债为-1bp，10Y国债为0.3bp，7Y国债为-2.1bp，5Y国债为-1.2bp，3Y国债为-4bp，1Y国债为-4bp。**国开债新老券利差来看，**本周10Y国开债为0.1bp，7Y国开债为1.9bp，5Y国开债为0.6bp，3Y国开债为20.8bp，1Y国开债为0.2bp。
- **一周央行和银行机构行为复盘。**本周央行公开市场开展620亿元，共投放流动性10620亿元；本周逆回购到期6785亿元，本周流动性净回笼4165亿元。下周逆回购到期620亿元。截至5月银行超储率为0.89%，同比下降26bp，环比下降22bp。下周政府债发行4024亿元，净缴款3244亿元。7月10日，1M转贴现票据利率为0.52%，2M为0.55%，3M为0.67%，4M为0.61%，5M为0.51%，6M为0.49%。银行间质押式回购余额10.83万亿元，较上周下降0.14万亿元；银行间债市杠杆率为106.17%，较上周下降0.1pct。截至7月10日，保险净融入0.65万亿元，证券公司净融入1.76万亿元，基金净融入1.42万亿元，理财净融入0.3万亿元，大型银行净融出4.16万亿元，货基净融出1.08万亿元，中小型银行净融出0.28万亿元。分机构来看，证券公司净卖出509亿元，基金净买入470亿元，理财净买入422亿元，保险净买入648亿元。
- **一周银行资负跟踪。**当前普通国债净融资2.51万亿，占全年计划的49.3%，特别国债已发行6520亿元。截至本周累计发行地方债59969亿元，地方债净融资已完成全年目标的37%。本周存单发行4116亿元，净融资260亿元。截至7月，国有行存单备案使用率为66%，股份行存单备案使用率为49%，城商行存单备案使用率为62%，农商行存单备案使用率为41%。
- **一周权益市场跟踪。**本周上证指数下跌1.17%；沪深300指数下跌1.27%；银行板块指数上涨1.89%。本周银行板块上涨1.89%，在31行业中排名第4。本周银行板块换手率5.07%，在31行业中排名第31。本周涨跌幅前三的银行分别为建设银行、农业银行、厦门银行，涨跌幅分别为5.69%、5.59%、4.73%。本周换手率前三的银行分别为贵阳银行、苏农银行、建设银行，换手率分别为7%、6.05%、6.02%。
- **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

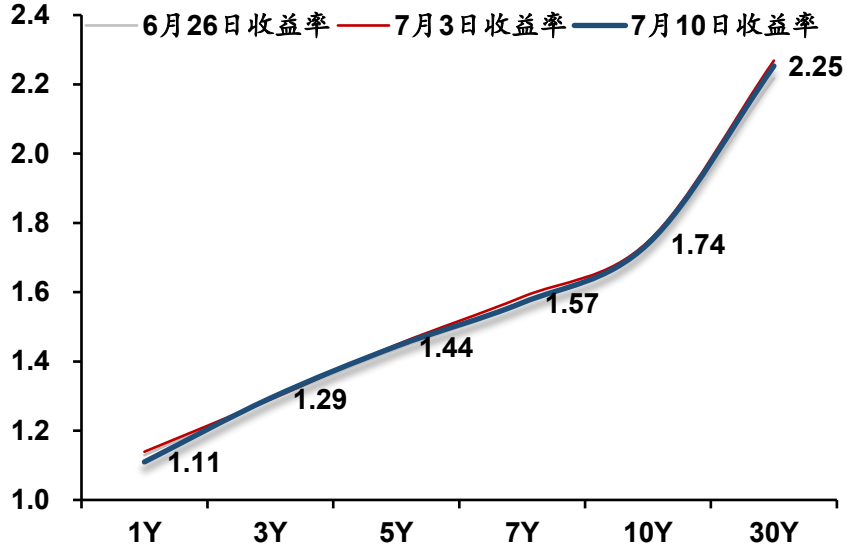
- 一周利率走势复盘
- 一周央行和银行机构行为复盘
- 一周银行资负跟踪
- 一周权益市场跟踪
- 风险提示

仅供内部参考，请勿传播

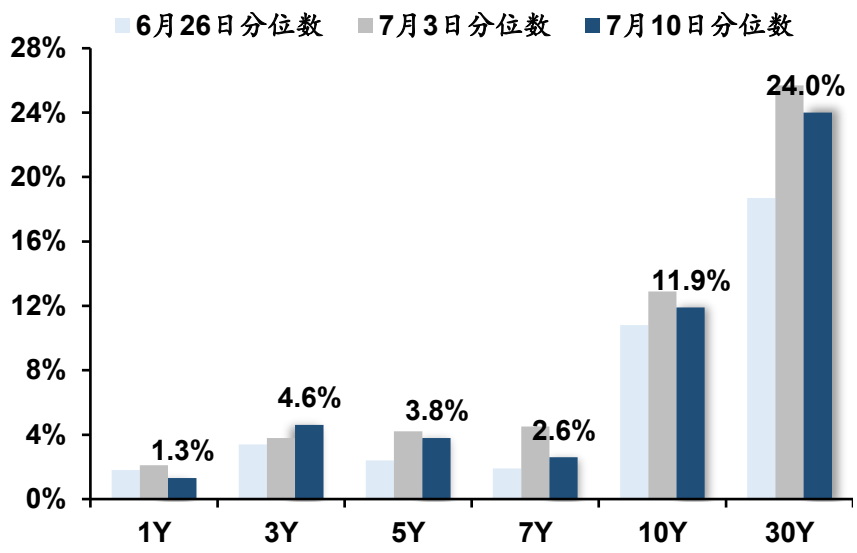
一周利率走势复盘

- **绝对收益率方面，对于国债，**1Y下行3bp、3Y上行0.4bp、5Y下行0.4bp、7Y下行1.7bp、10Y下行0.6bp、30Y下行1.5bp；分位数方面，1Y降至1.3%、3Y升至4.6%、5Y降至3.8%、7Y降至2.6%、10Y降至11.9%、30Y降至24%。

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：%）



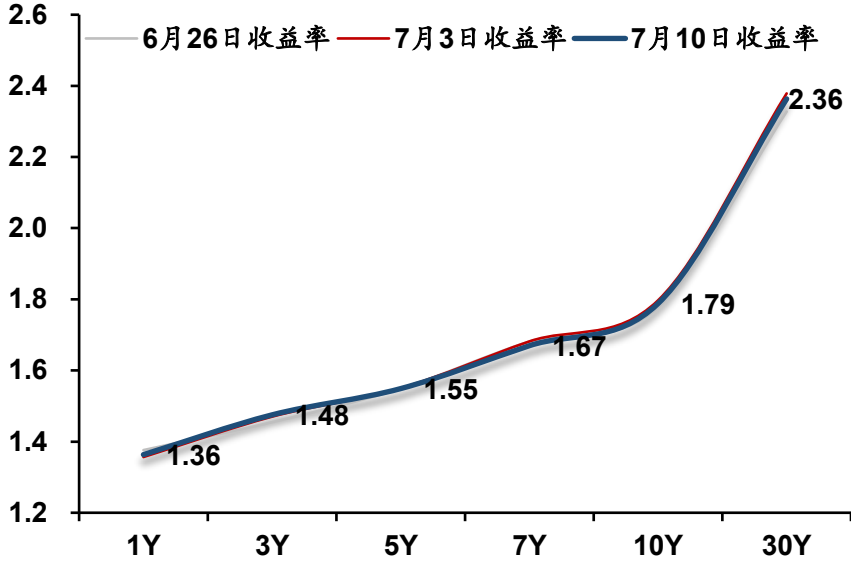
资料来源：iFind，华福证券研究所

仅供内部参考，请勿传播

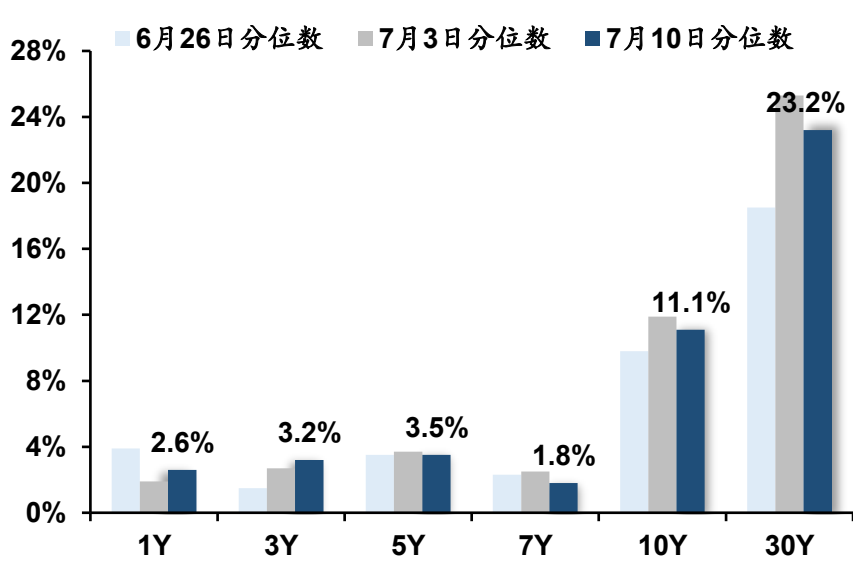
一周利率走势复盘

- **绝对收益率方面，对于国开债，**1Y上行0.7bp、3Y上行0.5bp、5Y下行0.1bp、7Y下行1.2bp、10Y下行0.9bp、30Y下行1.5bp；分位数方面，1Y升至2.6%、3Y升至3.2%、5Y降至3.5%、7Y降至1.8%、10Y降至11.1%、30Y降至23.2%。

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：%）



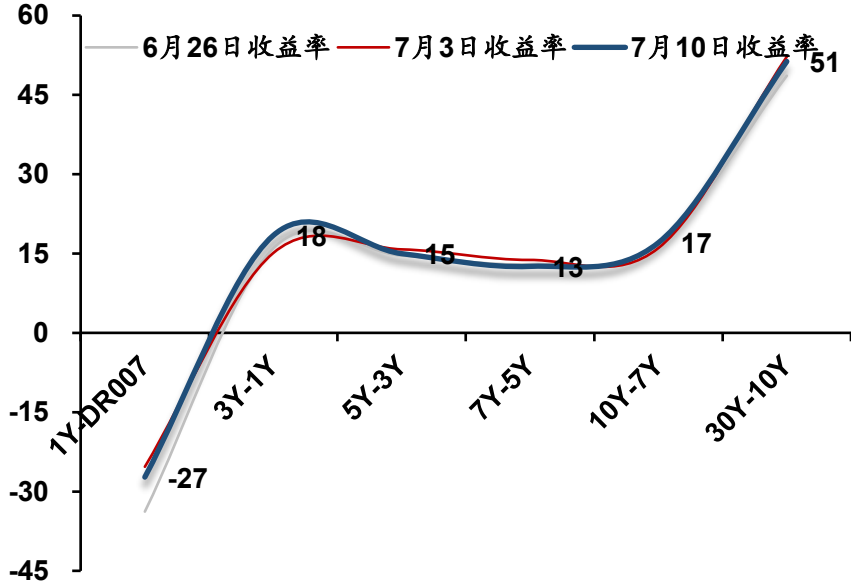
资料来源：iFind，华福证券研究所

仅供内部参考，请勿传播

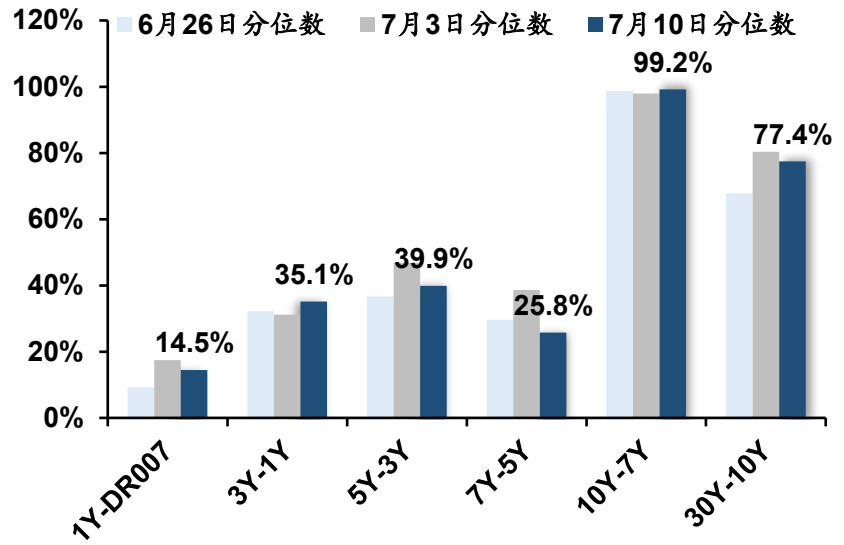
一周利率走势复盘

- **曲线形态方面，对于国债，**3Y-1Y上行3.3bp，5Y-3Y下行0.8bp，7Y-5Y下行1.2bp，10Y-7Y上行1bp，30Y-10Y下行0.9bp；期限利差分位数方面3Y-1Y升至35.1%，5Y-3Y降至39.9%，7Y-5Y降至25.8%，10Y-7Y升至99.2%，30Y-10Y降至77.4%。

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：%）



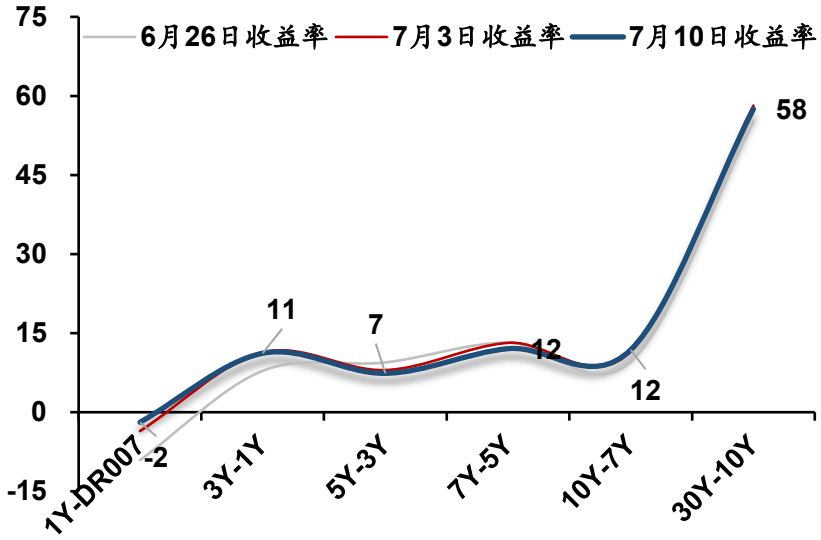
资料来源：iFind，华福证券研究所

仅供内部参考，请勿传播

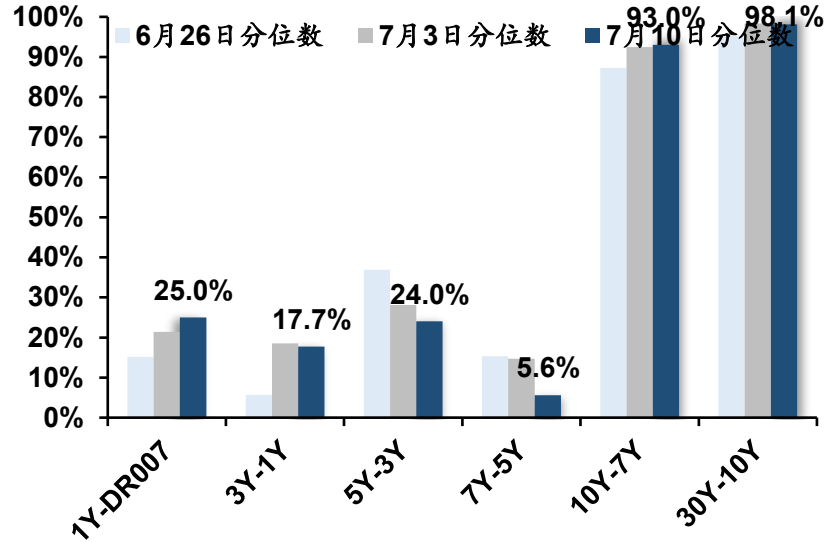
一周利率走势复盘

- **曲线形态方面，对于国开债，**3Y-1Y下行0.2bp，5Y-3Y下行0.6bp，7Y-5Y下行1.1bp，10Y-7Y上行0.3bp，30Y-10Y下行0.6bp；期限利差分位数方面3Y-1Y降至17.7%，5Y-3Y降至24%，7Y-5Y降至5.6%，10Y-7Y升至93%，30Y-10Y降至98.1%。

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-1bp，10Y国债为0.3bp，7Y国债为-2.1bp，5Y国债为-1.2bp，3Y国债为-4bp，1Y国债为-4bp。

国债新老券利差（单位：bp）

次新-新券：国债	1Y	3Y	5Y	7Y	10Y	30Y
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
2026-07-06	-4.50	-3.95	-0.25	-2.00	0.60	-1.15
2026-07-07	-4.75	-4.00	-0.25	-2.05	0.50	-1.20
2026-07-08	-4.50	-3.50	-1.00	-2.20	0.20	-1.45
2026-07-09	-4.25	-3.50	-1.00	-1.95	0.45	-0.45
2026-07-10	-4.00	-4.00	-1.20	-2.10	0.30	-0.95

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

- **国开债新老券利差来看，**本周10Y国开债为0.1bp，7Y国开债为1.9bp，5Y国开债为0.6bp，3Y国开债为20.8bp，1Y国开债为0.2bp。

国开债新老券利差（单位：bp）

新券-次新	1Y	3Y	5Y	7Y	10Y
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
2026-07-06	5.00	22.00	0.70	1.36	-1.78
2026-07-07	5.00	21.00	0.90	1.09	-1.83
2026-07-08	1.00	20.98	0.85	1.75	1.85
2026-07-09	1.25	20.67	0.75	1.65	0.50
2026-07-10	0.25	20.80	0.60	1.85	0.13

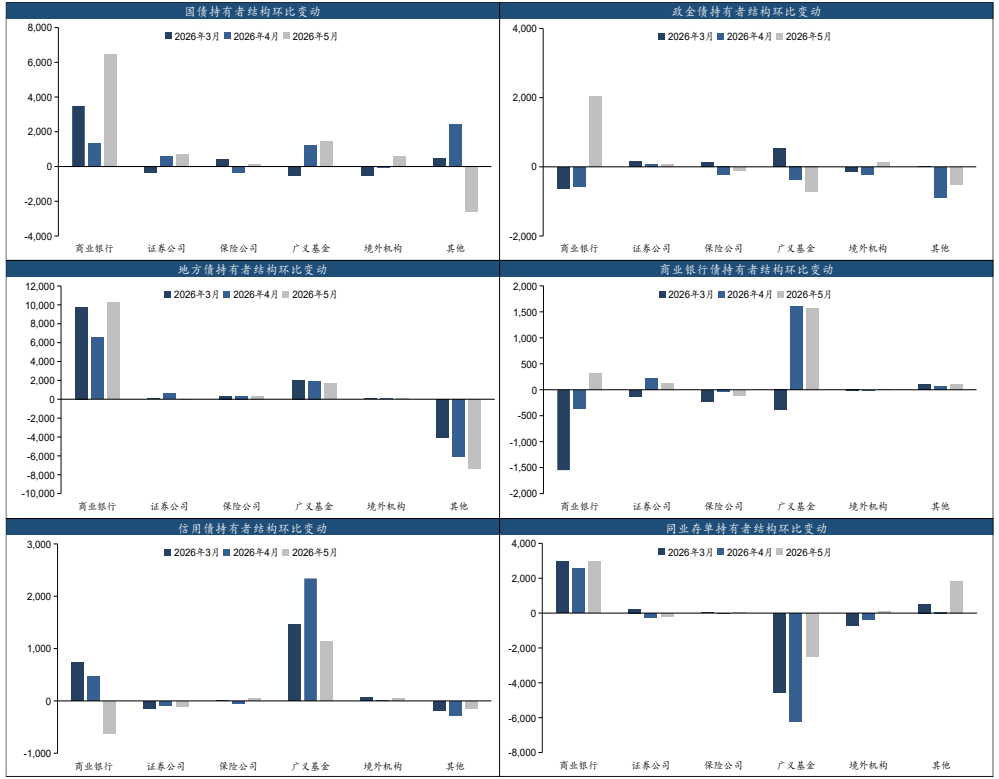
资料来源：iFind，华福证券研究所

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）



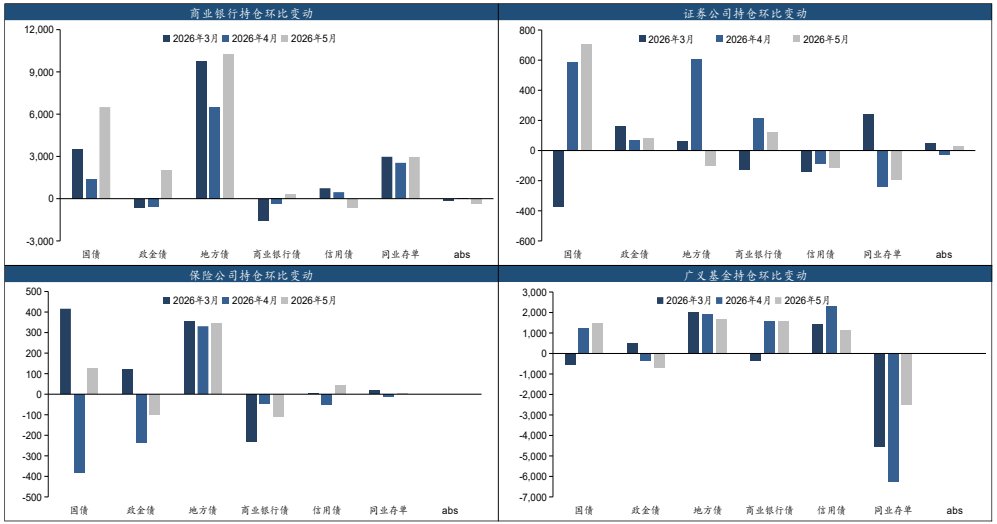
资料来源：中国债券信息网，华福证券研究所

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，请勿传播

一周央行和银行机构行为复盘

- 本周央行公开市场开展620亿元，共投放流动性10620亿元；本周逆回购到期6785亿元，本周流动性净回笼4165亿元。下周逆回购到期620亿元。

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
07-06	70	0	0	10,070	1,575	0	0	9,575	495
07-07	100	0	0	100	695	0	0	695	-595
07-08	150	0	0	150	1,000	0	0	1,000	-850
07-09	100	0	0	100	2,885	0	0	2,885	-2,785
07-10	200	0	0	200	630	0	0	630	-430
07-13	0	0	0	0	70	0	0	70	-
07-14	0	0	0	0	100	0	0	100	-
07-15	0	0	0	0	150	0	0	9,150	-
07-16	0	0	0	0	100	0	0	100	-
07-17	0	0	0	0	200	0	1,200	1,400	-

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）

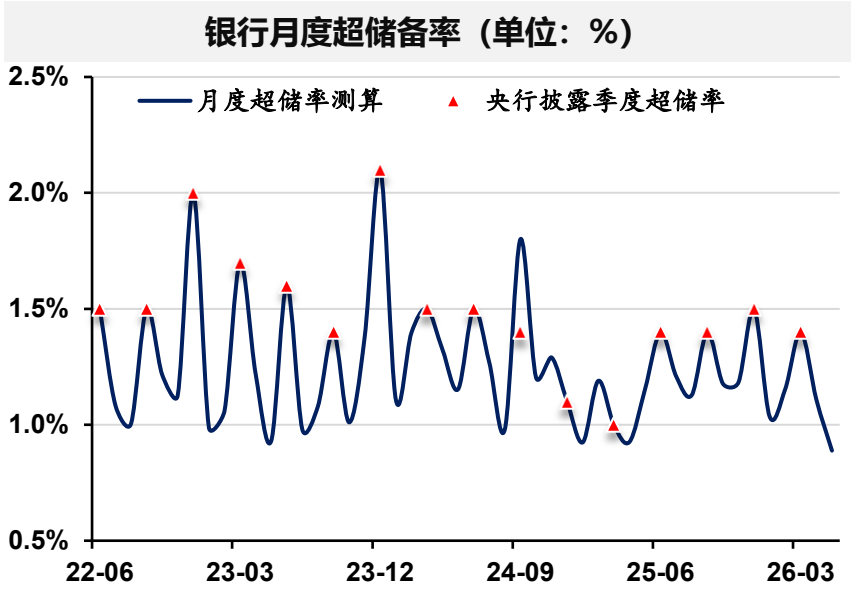
	国债买卖	买断式逆回购									
		3M投放	6M投放	3M到期	6M到期	到期金额	净投放	未来到期日期	未来到期金额	3M到期日期	6M到期日期
2025年3月	0.00	5,000	3,000	7,000	0	7,000	1,000	2025年9月	13,000	2025/6/30	2025/9/30
2025年4月	0.00	7,000	5,000	12,000	5,000	17,000	-5,000	2025年10月	13,000	2025/7/31	2025/10/31
2025年5月	0.00	4,000	3,000	9,000	0	9,000	-2,000	2025年11月	10,000	2025/8/31	2025/11/30
2025年6月	0.00	10,000	4,000	5,000	7,000	12,000	2,000	2025年12月	14,000	2025/9/30	2025/12/31
2025年7月	0.00	8,000	6,000	7,000	5,000	12,000	2000	2026年1月	17000	2025/10/31	2026/1/31
2025年8月	0.00	7,000	5,000	4,000	5,000	9000	3000	2026年2月	12000	2025/11/30	2026/2/28
2025年9月	0.00	10,000	6,000	10,000	3,000	13000	3000	2026年3月	16000	2025/12/31	2026/3/31
2025年10月	200.00	11,000	6,000	8,000	5,000	13000	4000	2026年4月	17000	2026/1/31	2026/4/30
2025年11月	500.00	7,000	8,000	7,000	3,000	10000	5000	2026年5月	16000	2026/2/28	2026/5/31
2025年12月	500.00	10,000	6,000	10,000	4,000	14000	2,000	2026年6月	14000	2026/3/31	2026/6/30
2026年1月	1000.00	11,000	9,000	11,000	6,000	17000	3000	2026年7月	17000	2026/4/30	2026/7/31
2026年2月	500.00	8000	10000	7,000	5,000	12000	6000	2026年8月	13000	2026/5/31	2026/8/31
2026年3月	500.00	8000	5000	10,000	6,000	16000	-3000	2026年9月	10000	2026/6/30	2026/9/30
2026年4月	400.00	8000	5000	11,000	6,000	17000	-4000	2026年10月	15000	2026/7/31	2026/10/31
2026年5月	500.00	3000	3000	8,000	8,000	16000	-10000	2026年11月	3000	2026/8/31	2026/11/30
2026年6月	100.00	5000	6000	8,000	6,000	14000	-3000	2026年12月	6000	2026/9/30	2026/12/31
2026年7月		10000		8,000	9,000	17000	-7000	2027年1月	0	2026/10/31	2027/1/31

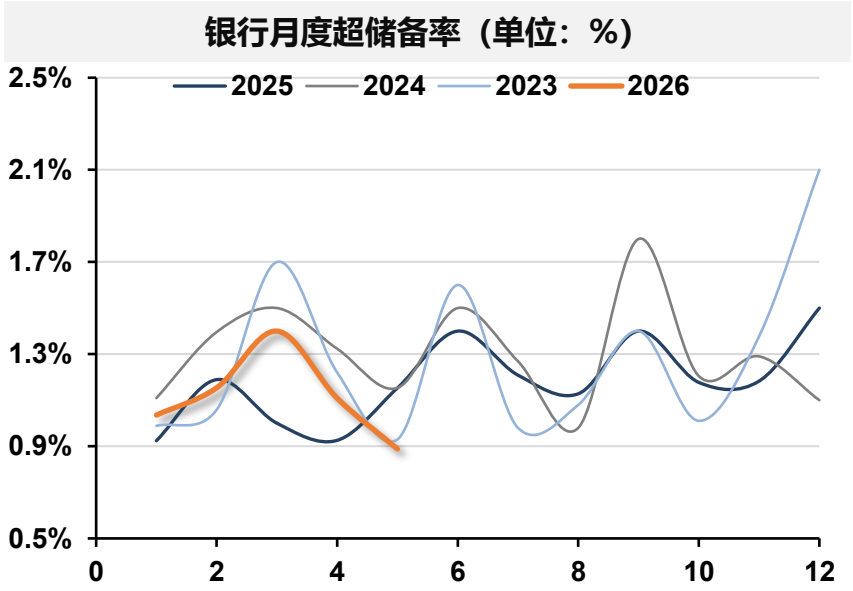
资料来源：iFind，华福证券研究所

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4024亿元，净缴款3244亿元。

本周政府债发行及净缴款情况（单位：亿元）

		7月13日 周一	7月14日 周二	7月15日 周三	7月16日 周四	7月17日 周五	合计
发行	国债	0	1,600	800	0	0	2,400
	地方债	765	0	230	344	285	1,624
	国债+地方债	765	1,600	1,030	344	285	4,024
缴款	国债	0	0	1,600	800	0	2,400
	地方债	0	765	0	230	344	1,339
	国债+地方债	0	765	1,600	1,030	344	3,739
净缴款	国债	0	0	1,600	800	0	2,400
	地方债	-123	754	-3	230	-13	844
	国债+地方债	-123	754	1,597	1,030	-13	3,244

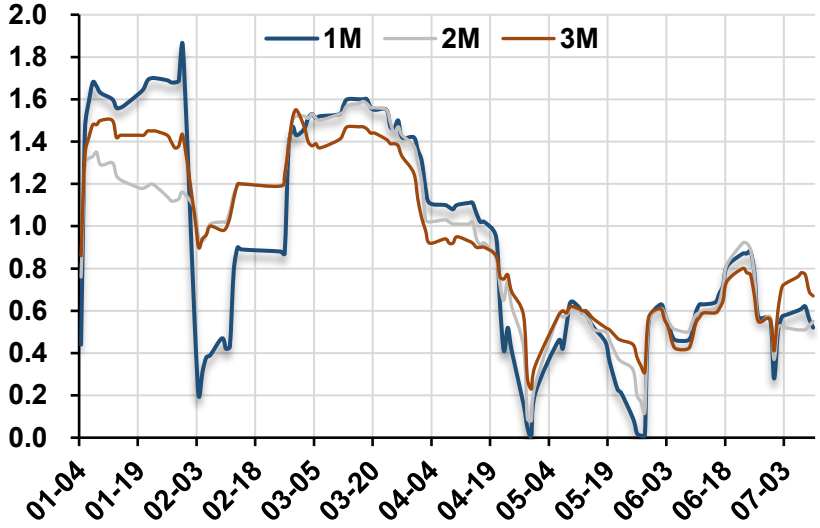
资料来源：iFind，华福证券研究所

仅供内部参考，请勿外传

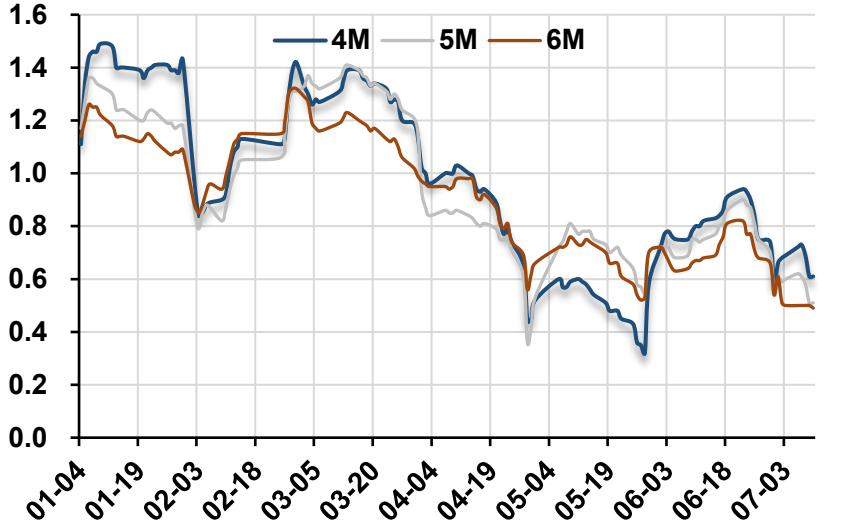
一周央行和银行机构行为复盘

- 7月10日，1M转贴现票据利率为0.52%，2M为0.55%，3M为0.67%，4M为0.61%，5M为0.51%，6M为0.49%。

转贴（普双国）利率：1M/2M/3M（单位：%）



转贴（普双国）利率：4M/5M/6M（单位：%）



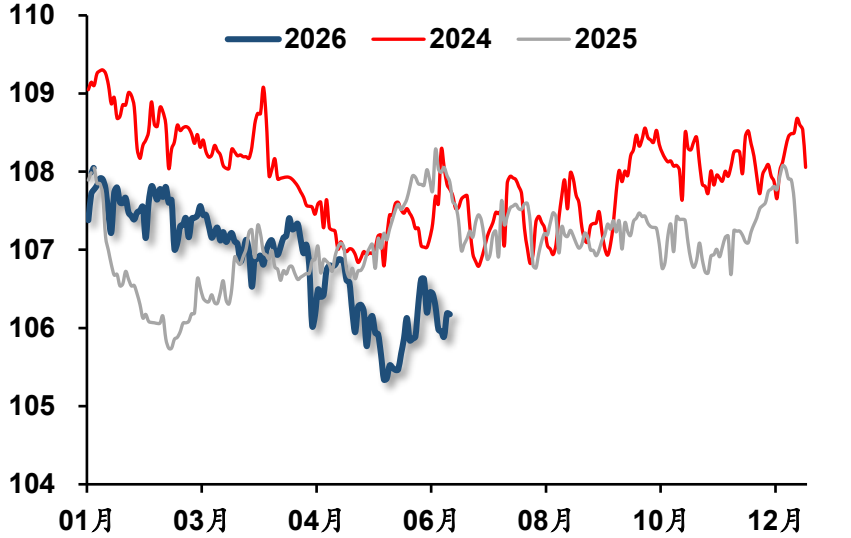
资料来源：iFind，华福证券研究所

仅供内部参考，请勿传播

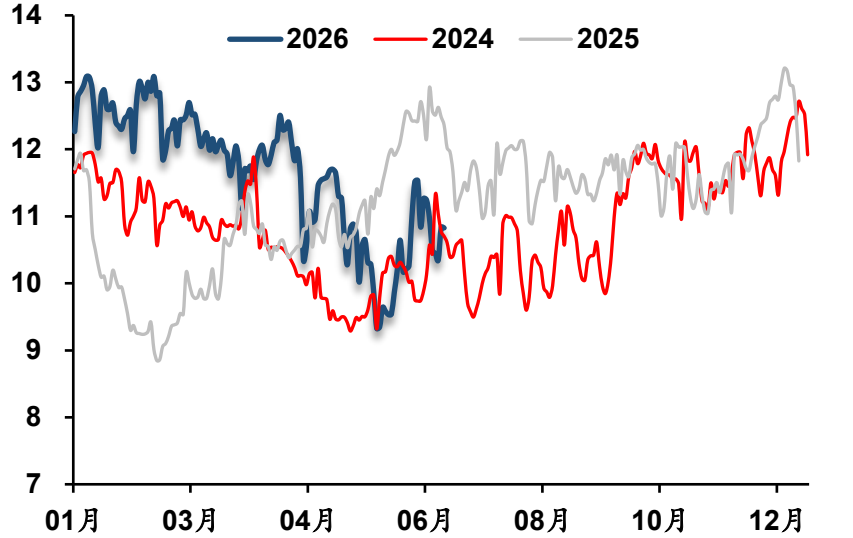
一周央行和银行机构行为复盘

- 银行间质押式回购余额10.83万亿元，较上周下降0.14万亿元；银行间债市杠杆率为106.17%，较上周下降0.1pct。

质押式回购余额（单位：万亿元）



银行间市场杠杆率（单位：%）



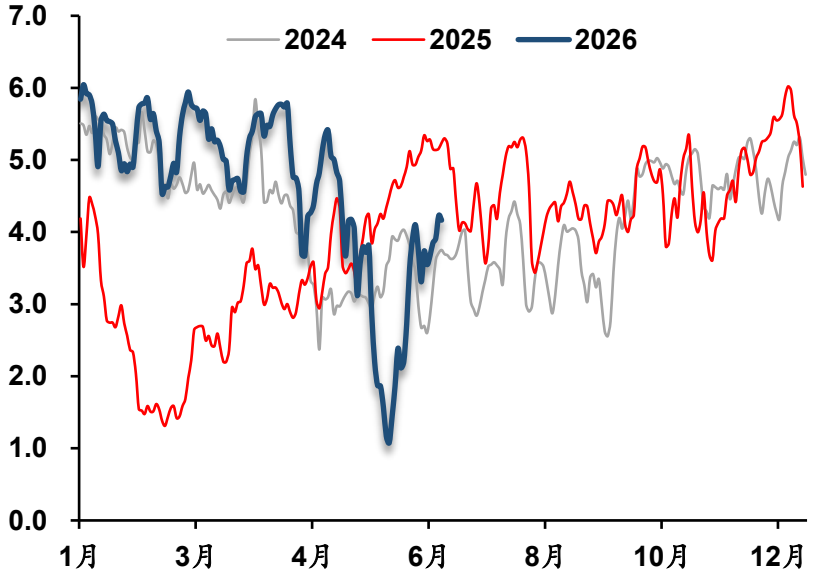
资料来源：iFind，华福证券研究所

仅供内部参考，请勿外传

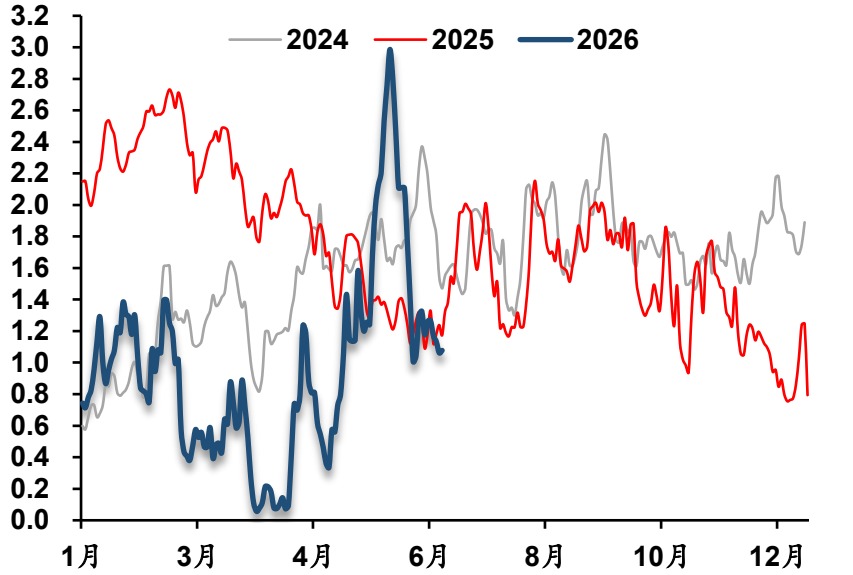
一周央行和银行机构行为复盘

- 截至7月10日，保险净融入0.65万亿元，证券公司净融入1.76万亿元，基金净融入1.42万亿元，理财净融入0.3万亿元，大型银行净融出4.16万亿元，货基净融出1.08万亿元，中小型银行净融出0.28万亿元。

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）



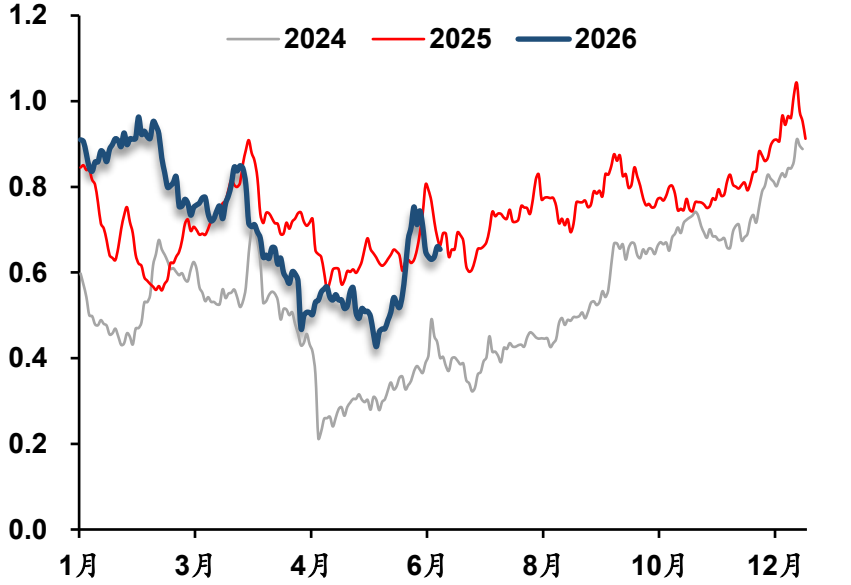
资料来源：iFind，华福证券研究所

仅供内部参考，请勿外传

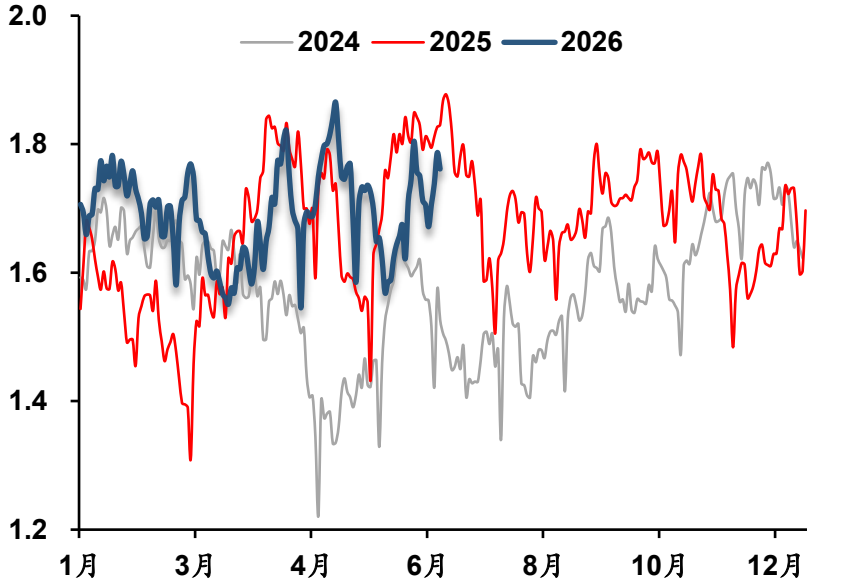
一周央行和银行机构行为复盘

- 截至7月10日，保险净融入0.65万亿元，证券公司净融入1.76万亿元，基金净融入1.42万亿元，理财净融入0.3万亿元，大型银行净融出4.16万亿元，货基净融出1.08万亿元，中小型银行净融出0.28万亿元。

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）



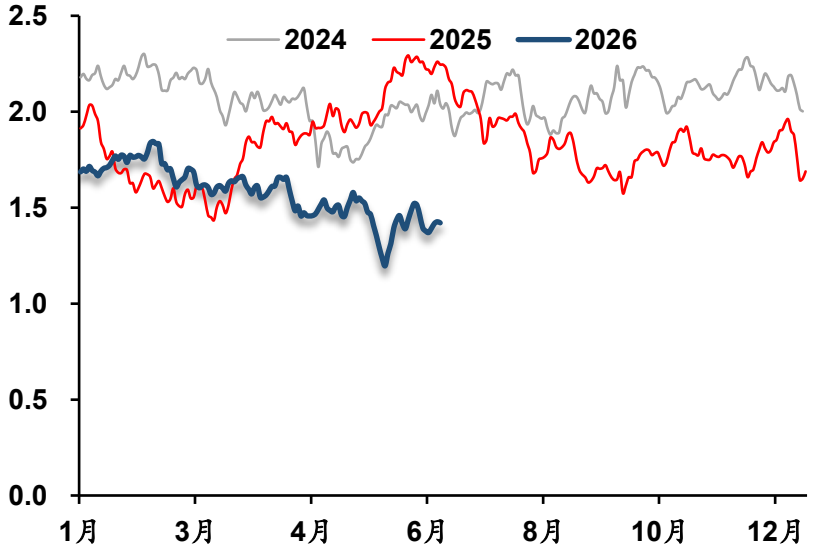
资料来源：iFind，华福证券研究所

仅供内部参考，请勿外传

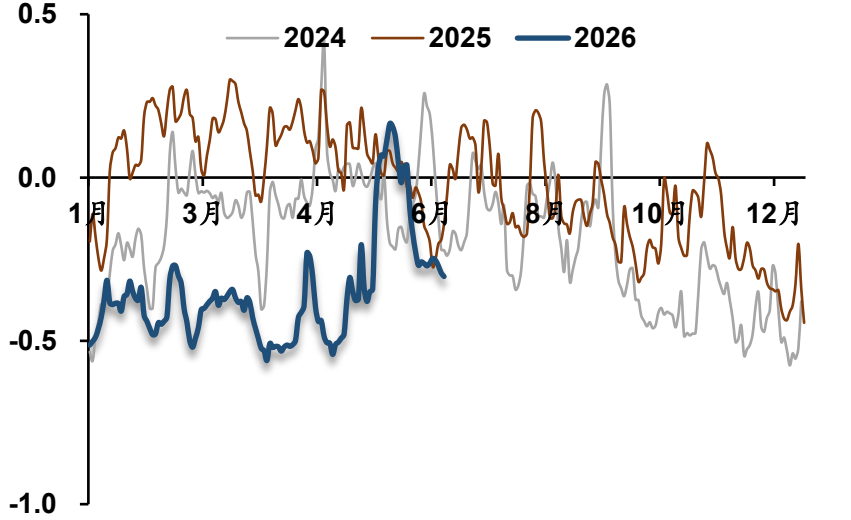
一周央行和银行机构行为复盘

- 截至7月10日，保险净融入0.65万亿元，证券公司净融入1.76万亿元，基金净融入1.42万亿元，理财净融入0.3万亿元，大型银行净融出4.16万亿元，货基净融出1.08万亿元，中小型银行净融出0.28万亿元。

基金净融出资金（单位：万亿元）



理财净融出资金（单位：万亿元）



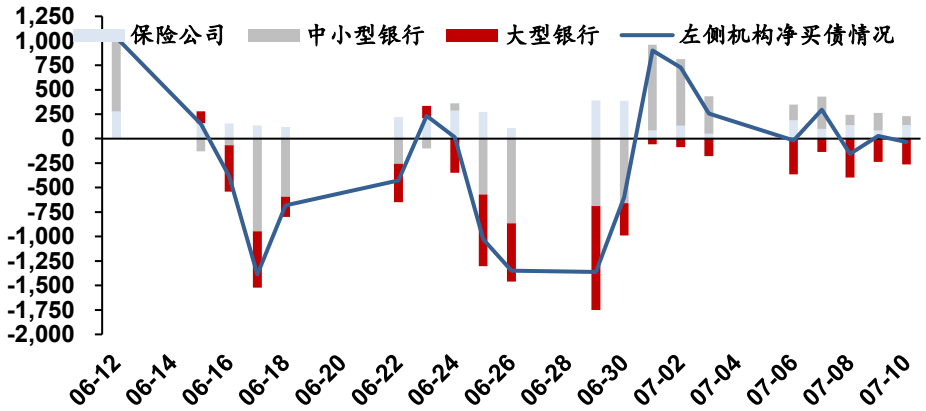
资料来源：iFind，华福证券研究所

仅供内部参考，请勿流传

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509亿元，基金净买入470亿元，理财净买入422亿元，保险净买入648亿元。

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	-766	165	-317	-1	-207	-402	363	0	-236	-1,402
中小型银行	-340	231	8	-3	-33	-64	1,109	0	-40	869
证券公司	349	-263	-136	-4	-75	-26	-332	-2	-22	-509
保险公司	80	24	468	-1	48	2	120	0	-92	648
货基	0	13	0	0	16	207	-1,510	0	-32	-1,307
基金	306	-51	-29	2	-45	215	-103	0	175	470
理财	22	65	-5	0	66	31	195	0	49	422
其他	349	-183	10	8	229	36	159	2	198	808

资料来源：iFind，华福证券研究所

仅供内部参考，请勿传播

目录

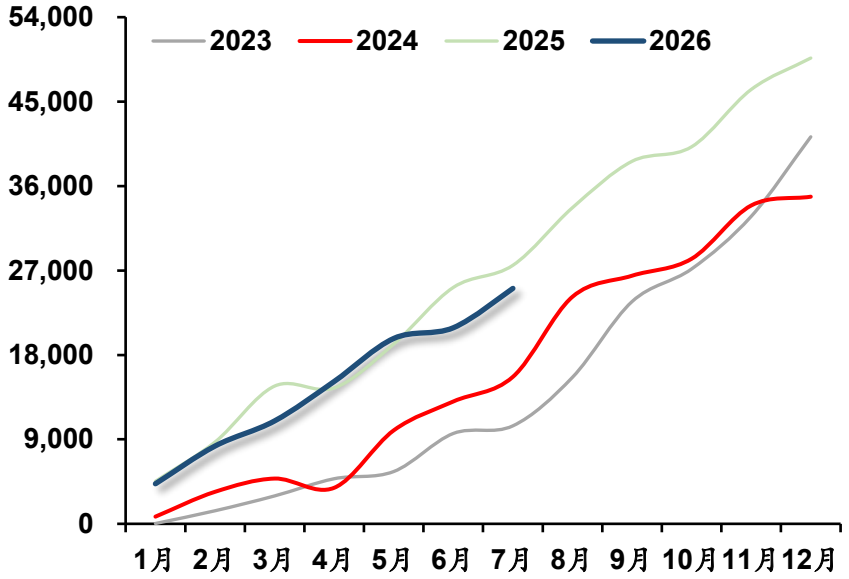
- 一周利率走势复盘
- 一周央行和银行机构行为复盘
- **一周银行资负跟踪**
- 一周权益市场跟踪
- 风险提示

仅供内部参考，请勿传播

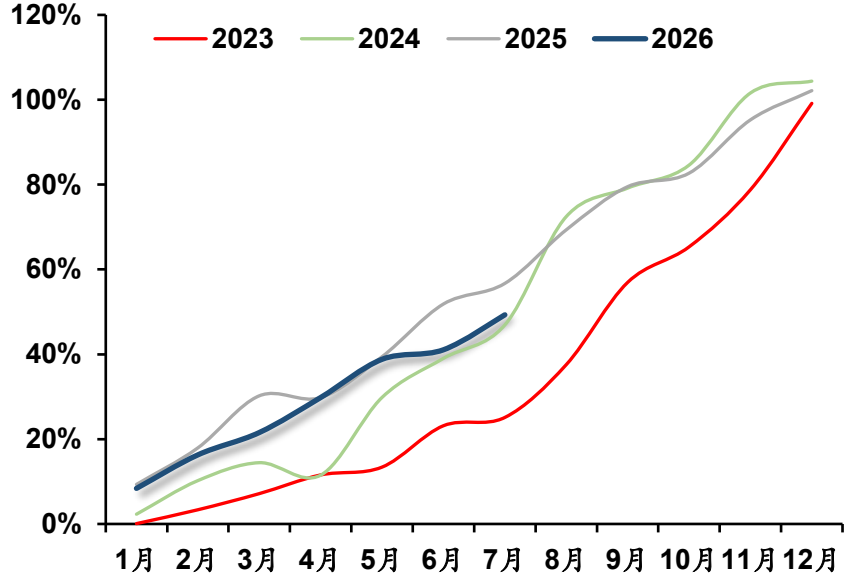
一周银行资负跟踪

- 当前普通国债净融资2.51万亿，占全年计划的49.3%，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：%）



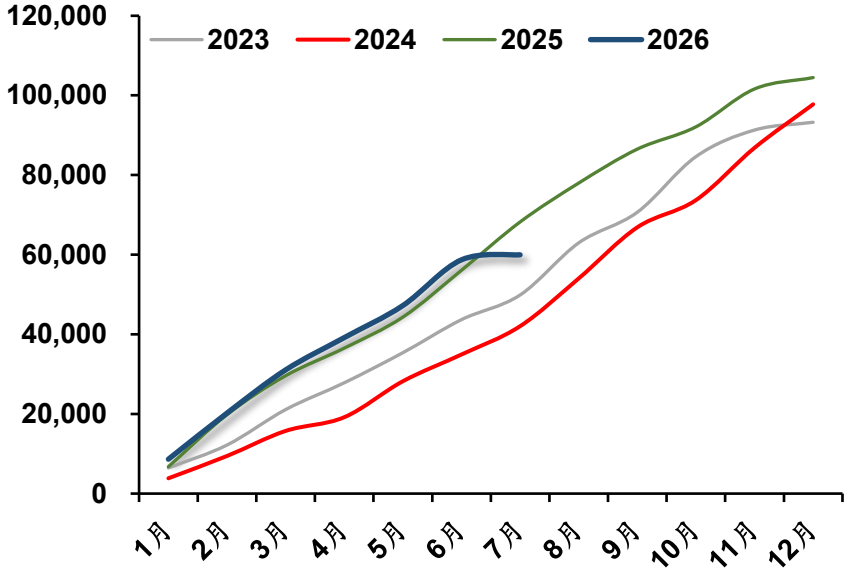
资料来源：iFind，华福证券研究所

仅供内部参考，请勿传播

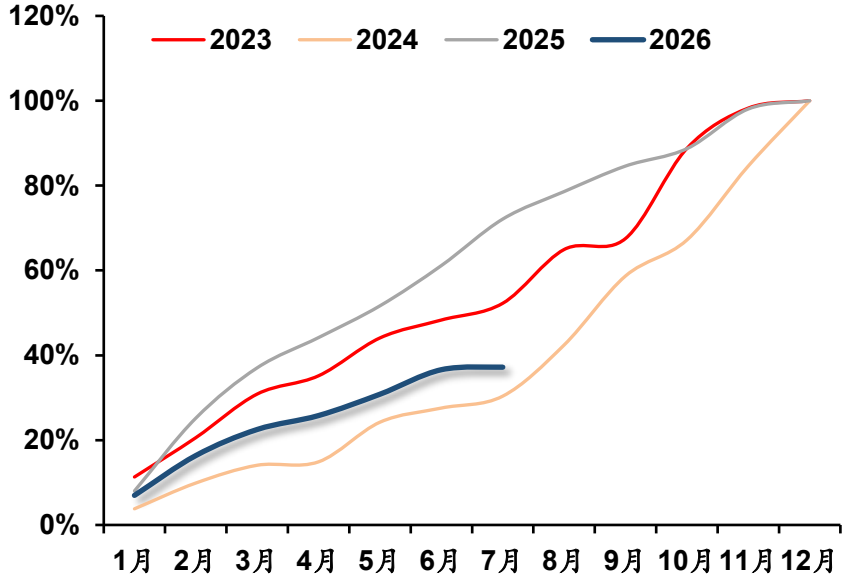
一周银行资负跟踪

- 截至本周累计发行地方债59969亿元，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，请勿外传

一周银行资负跟踪

➢ 本周存单发行4116亿元，净融资260亿元。

银行存单发行期限结构（单位：亿元，%）

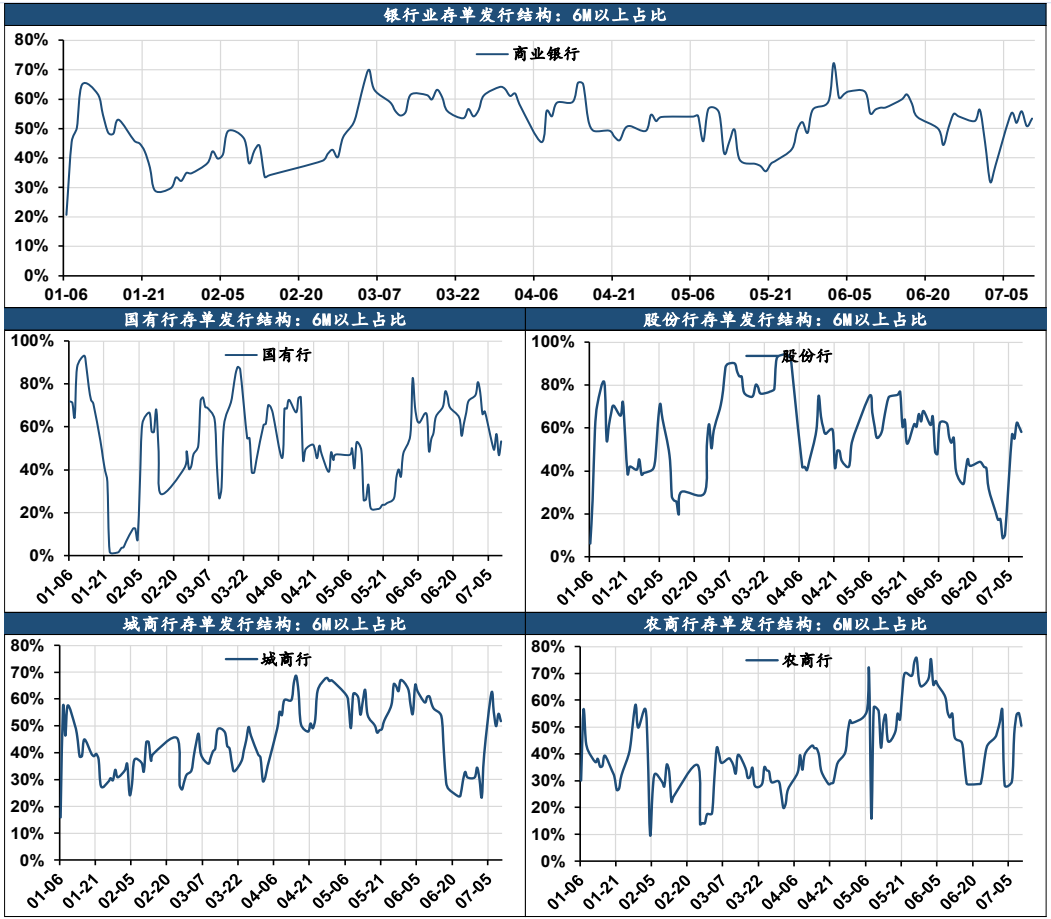
		国有银行	股份行	城商行	农商行	其他	合计
发行	1M	1,072	2	59	22	67	1,222
	3M	3	133	226	40	1	403
	6M	8	85	146	92	0	331
	9M	86	38	40	11	0	174
	1Y	1,149	268	423	146	0	1,987
	合计	2,317	526	894	311	68	4,116
发行结构	1M	46.3%	0.5%	6.6%	7.0%	98.2%	29.7%
	3M	0.1%	25.3%	25.2%	13.0%	1.8%	9.8%
	6M	0.4%	16.2%	16.3%	29.4%	0.0%	8.0%
	9M	3.7%	7.1%	4.5%	3.4%	0.0%	4.2%
	1Y	49.6%	50.9%	47.4%	47.1%	0.0%	48.3%
净融资		*1,287*	*-724*	*-195*	*-61*	*-48*	*260*

资料来源：iFind，华福证券研究所

仅供内部参考，请勿转发

一周银行资负跟踪

- 本周存单发行4116亿元，净融资260亿元。

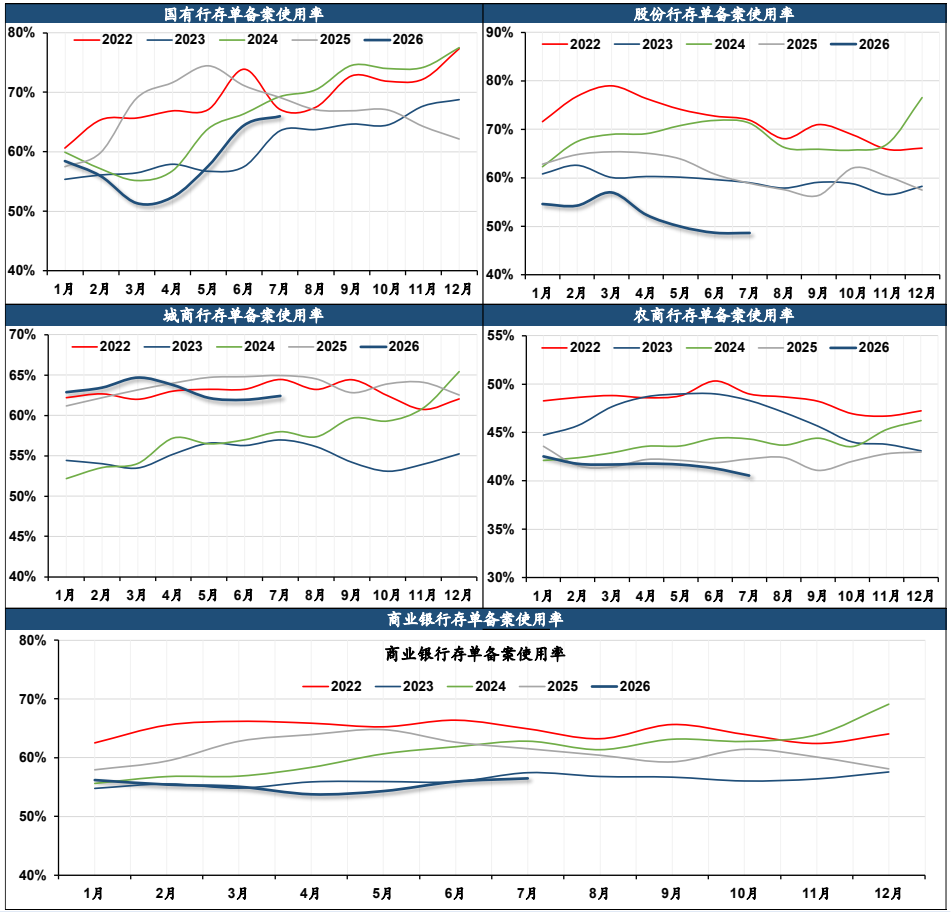


资料来源：iFind，华福证券研究所

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66%，股份行存单备案使用率为49%，城商行存单备案使用率为62%，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

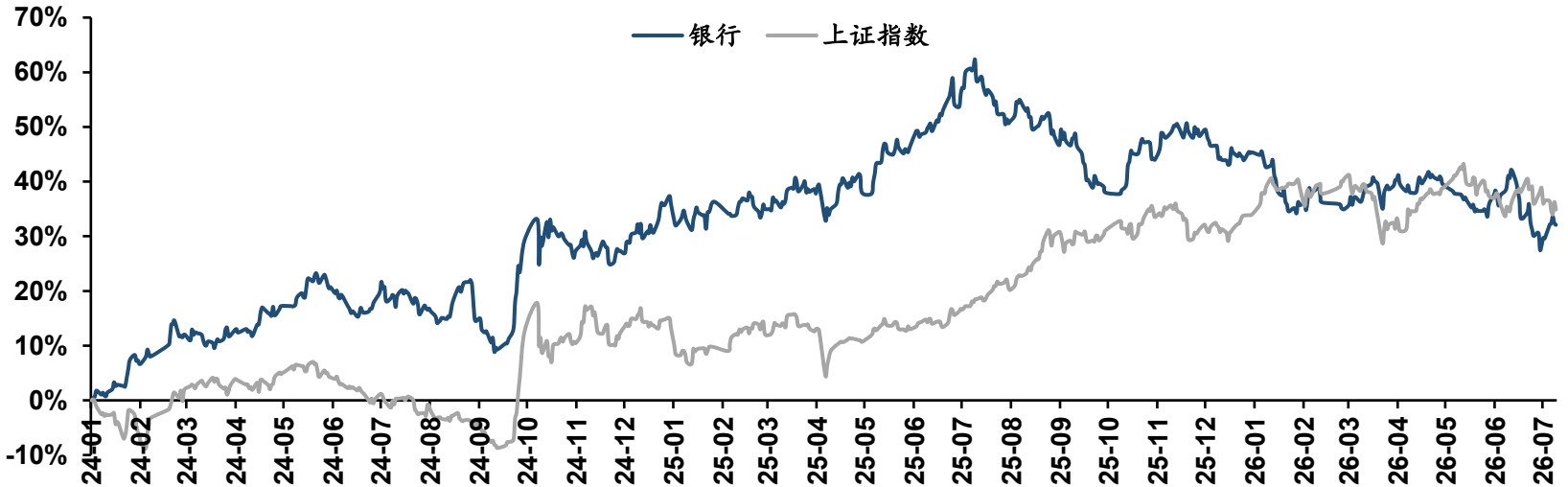
目录

- 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

一周权益市场跟踪

➢ 本周上证指数下跌1.17%；沪深300指数下跌1.27%；银行板块指数上涨1.89%。

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，请勿外传

一周权益市场跟踪

- 本周银行板块上涨1.89%，在31行业中排名第4。

银行与上证指数涨跌幅（单位：%）

	2026/7/10	2026/7/3	2026/6/26	2026/6/18	2026/6/12	2026/6/5	年初以来
计算机	2.74%	1.98%	-4.97%	4.71%	-4.88%	-1.97%	11.06%
传媒	2.01%	1.94%	-3.47%	-0.51%	-5.12%	-2.64%	16.84%
房地产	1.89%	0.70%	-3.82%	-1.82%	-2.18%	-3.54%	13.89%
银行	1.89%	-0.33%	-2.41%	-6.26%	3.46%	1.10%	9.14%
煤炭	1.28%	3.64%	-5.29%	-10.55%	-4.83%	6.36%	7.77%
农林牧渔	0.33%	6.73%	-3.73%	-4.04%	-0.24%	-4.07%	21.23%
食品饮料	0.07%	2.06%	-3.32%	-5.16%	0.21%	-4.59%	18.50%
石油石化	-1.04%	0.86%	-3.11%	-5.73%	-2.29%	1.29%	7.57%
医药生物	-1.14%	10.53%	-1.47%	-0.99%	-0.56%	-4.57%	6.15%
交通运输	-1.46%	1.00%	-1.62%	-2.38%	-1.05%	-2.48%	13.13%
通信	-1.66%	-9.17%	-4.55%	14.93%	-4.25%	3.87%	51.94%
电子	-1.66%	-4.30%	5.39%	17.49%	-1.87%	-0.82%	65.41%
公用事业	-1.75%	0.51%	-4.16%	-3.92%	-2.77%	-3.74%	0.78%
家用电器	-1.92%	3.83%	-2.39%	-3.41%	-0.64%	0.14%	8.23%
商贸零售	-1.94%	3.66%	-5.40%	-2.93%	-3.66%	-2.77%	28.84%
综合	-2.07%	3.29%	-3.35%	5.75%	-2.30%	-4.65%	12.79%
国防军工	-2.12%	5.24%	-3.86%	3.04%	-1.79%	-0.72%	6.81%
非银金融	-2.54%	4.32%	2.26%	-2.22%	2.30%	-1.64%	14.87%
美容护理	-2.93%	7.64%	-7.08%	-3.00%	-0.85%	-3.22%	23.75%
建筑装饰	-3.10%	1.38%	-2.66%	1.90%	-2.28%	-1.32%	6.31%
轻工制造	-3.67%	2.71%	-4.17%	-2.19%	-2.42%	-1.46%	15.31%
钢铁	-4.12%	2.13%	-6.24%	-1.71%	-0.59%	-1.26%	20.79%
汽车	-4.17%	7.06%	-7.74%	0.68%	-4.62%	-1.74%	16.58%
纺织服饰	-4.56%	5.69%	-2.25%	-0.64%	-1.31%	-1.84%	10.67%
社会服务	-4.68%	2.24%	-4.27%	0.10%	-2.39%	-1.86%	19.46%
环保	-4.88%	2.60%	-3.57%	1.17%	-1.91%	-1.31%	1.12%
机械设备	-5.71%	1.79%	-3.41%	9.15%	-3.61%	2.33%	14.77%
有色金属	-7.66%	2.23%	-8.44%	4.10%	1.61%	-1.65%	6.49%
基础化工	-8.22%	-0.59%	0.99%	1.91%	1.51%	0.77%	0.17%
电力设备	-8.87%	-0.41%	-4.77%	4.16%	-2.83%	-5.14%	5.56%
建筑材料	-12.43%	-4.77%	10.87%	11.72%	0.81%	-4.97%	25.45%

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5.07%，在31行业中排名第31。

本周板块换手率（单位：%）

	2026/7/10	2026/7/3	2026/6/26	2026/6/18	2026/6/12	2026/6/5
电子	42.5	52.4	49.8	35.9	42.8	47.5
国防军工	24.9	25.3	24.8	19.7	23.4	21.8
有色金属	24.7	29.3	36.6	28.6	27.4	25.1
传媒	24.6	23.1	22.1	16.2	22.8	23.2
机械设备	24.5	26.7	26.9	19.1	24.9	23.1
基础化工	23.7	29.4	31.2	23.0	26.5	21.8
建筑材料	23.5	27.1	31.3	24.8	30.0	27.6
电力设备	22.9	26.1	27.6	21.2	25.5	25.8
计算机	22.8	21.9	24.7	17.1	21.4	22.4
社会服务	22.1	19.6	18.2	14.7	19.3	17.4
通信	21.7	20.3	23.6	18.3	24.2	24.0
医药生物	19.3	20.8	17.4	10.3	12.3	12.6
环保	18.4	18.7	21.2	14.2	18.2	19.4
轻工制造	18.1	20.8	21.7	16.7	21.0	20.6
纺织服饰	17.7	19.8	20.9	14.5	15.9	17.5
房地产	17.2	17.8	18.3	13.2	19.9	21.0
综合	17.2	19.3	20.2	14.5	21.9	17.2
石油石化	16.9	13.9	15.1	11.9	16.9	15.9
汽车	16.8	18.5	18.0	14.0	17.6	17.8
公用事业	15.9	19.6	22.2	20.1	26.3	42.2
家用电器	15.4	18.7	16.1	11.9	14.6	14.8
商贸零售	14.1	17.8	17.8	15.1	19.8	23.0
煤炭	14.7	15.3	17.8	15.1	24.3	34.5
食品饮料	14.7	16.6	16.7	13.1	17.0	18.1
美容护理	14.4	16.7	15.3	11.0	13.7	15.3
商贸零售	14.1	17.8	17.8	15.1	19.8	23.0
建筑装饰	13.2	15.6	17.0	14.8	16.8	18.2
钢铁	11.5	14.2	15.8	11.6	13.5	11.7
非银金融	10.8	14.8	19.9	10.1	9.8	8.9
交通运输	9.0	10.5	11.5	9.6	11.4	11.4
银行	5.1	5.2	5.9	4.2	5.8	4.8

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

➢ 本周涨跌幅前三的银行分别为建设银行、农业银行、厦门银行，涨跌幅分别为5.69%、5.59%、4.73%。

本周板块涨跌幅（单位：%）

	2026/7/10	2026/7/3	2026/6/26	2026/6/18	2026/6/12	2026/6/5	年初以来		2026/7/10	2026/7/3	2026/6/26	2026/6/18	2026/6/12	2026/6/5	年初以来
建设银行	5.69%	-2.97%	-1.41%	-7.29%	4.70%	2.61%	8.08%	郑州银行	0.00%	1.20%	-2.34%	-3.93%	0.56%	0.00%	-12.54%
农业银行	5.59%	-4.68%	-2.83%	-6.32%	6.92%	0.63%	-18.38%	紫金银行	0.00%	0.40%	-2.75%	-4.85%	2.68%	1.95%	-9.78%
厦门银行	4.73%	-5.85%	-0.55%	-9.64%	8.86%	3.09%	-3.54%	上海银行	-0.11%	0.34%	0.57%	-5.56%	0.43%	3.21%	-11.28%
浦发银行	4.26%	-0.80%	-3.63%	-6.00%	3.53%	-0.32%	-27.17%	西安银行	-0.29%	2.69%	-1.18%	-5.83%	2.27%	0.28%	-7.30%
中国银行	4.14%	-3.47%	-0.35%	-8.11%	3.97%	3.24%	1.05%	渝农商行	-0.47%	0.48%	0.64%	-10.57%	5.58%	-0.15%	-2.48%
工商银行	4.12%	-1.54%	-0.14%	-7.97%	5.99%	1.66%	-7.57%	兰州银行	-0.49%	-0.49%	-1.91%	-2.79%	1.90%	-0.47%	-12.50%
成都银行	3.32%	2.39%	-3.75%	-7.03%	5.41%	2.37%	17.82%	江苏银行	-0.63%	0.54%	-1.16%	-5.63%	4.48%	0.80%	6.54%
光大银行	2.68%	0.34%	-3.57%	-4.64%	3.19%	0.97%	-12.32%	无锡银行	-1.15%	1.35%	-2.82%	-4.83%	2.95%	-0.37%	-12.45%
长沙银行	2.52%	-1.58%	-3.17%	-6.34%	2.30%	0.63%	-7.73%	重庆银行	-1.31%	-4.89%	-3.87%	-9.05%	-0.67%	-0.08%	-9.60%
苏州银行	2.38%	0.42%	-7.89%	-6.30%	2.48%	-1.23%	-11.70%	青农商行	-1.41%	2.17%	-1.77%	-4.73%	1.37%	1.74%	-10.00%
中信银行	2.29%	-1.96%	-1.93%	-5.34%	4.21%	-0.67%	-7.14%	北京银行	-2.58%	1.82%	-1.40%	-4.93%	2.53%	0.98%	-10.58%
邮储银行	2.02%	0.41%	1.23%	-6.54%	4.84%	-0.40%	-7.52%	建设银行	5.69%	-2.97%	-1.41%	-7.29%	4.70%	2.61%	8.08%
南京银行	2.01%	1.86%	-5.62%	-8.28%	6.00%	3.53%	-6.91%	农业银行	5.59%	-4.68%	-2.83%	-6.32%	6.92%	0.63%	-18.38%
兴业银行	1.88%	1.43%	-3.18%	-6.93%	0.05%	0.54%	-17.71%	中国银行	4.14%	-3.47%	-0.35%	-8.11%	3.97%	3.24%	1.05%
民生银行	1.83%	-0.30%	-5.46%	-4.13%	1.68%	0.56%	-12.79%	工商银行	4.12%	-1.54%	-0.14%	-7.97%	5.99%	1.66%	-7.57%
华夏银行	1.80%	2.30%	-1.81%	-5.15%	2.34%	1.79%	-1.31%	中国光大银行	3.45%	-7.35%	-4.28%	-4.39%	6.21%	5.57%	-17.38%
沪农商行	1.59%	-6.80%	-1.34%	-7.66%	2.54%	1.88%	-17.55%	中信银行	2.29%	-1.96%	-1.93%	-5.34%	4.21%	-0.67%	-7.14%
平安银行	1.55%	0.59%	-2.76%	-6.41%	2.37%	0.46%	-8.41%	重庆农村商业银行	2.19%	-0.50%	-5.25%	-5.98%	3.72%	1.42%	-1.46%
交通银行	1.54%	0.00%	-2.54%	-6.44%	4.54%	2.55%	-8.83%	邮储银行	2.02%	0.41%	1.23%	-6.54%	4.84%	-0.40%	-7.52%
青岛银行	1.52%	-0.19%	-4.52%	-7.68%	10.11%	-2.68%	19.42%	民生银行	1.83%	-0.30%	-5.46%	-4.13%	1.68%	0.56%	-12.79%
常熟银行	1.51%	0.68%	-5.13%	-3.55%	-8.36%	-0.42%	-14.06%	交通银行	1.54%	0.00%	-2.54%	-6.44%	4.54%	2.55%	-8.83%
宁波银行	1.35%	-2.70%	1.14%	-5.87%	7.00%	-1.51%	9.29%	青岛银行	1.52%	-0.19%	-4.52%	-7.68%	10.11%	-2.68%	19.42%
齐鲁银行	1.19%	0.69%	-3.96%	-6.05%	7.32%	-1.15%	3.31%	浙商银行	1.10%	-1.81%	-7.36%	-2.92%	-0.32%	3.00%	-9.54%
浙商银行	1.10%	-1.81%	-7.36%	-2.92%	-0.32%	3.00%	-9.54%	招商银行	0.14%	2.31%	-3.38%	-5.29%	1.97%	1.50%	-12.40%
张家港行	0.99%	1.25%	-2.91%	-4.19%	1.65%	-0.24%	-10.50%	郑州银行	0.00%	1.20%	-2.34%	-3.93%	0.56%	0.00%	-12.54%
贵阳银行	0.96%	-0.38%	-3.50%	-6.54%	-2.35%	0.34%	-10.22%	重庆银行	-1.31%	-4.89%	-3.87%	-9.05%	-0.67%	-0.08%	-9.60%
杭州银行	0.93%	1.01%	-5.05%	-6.57%	5.62%	-1.00%	-0.92%	银行	1.89%	-0.33%	-2.41%	-6.26%	3.46%	1.10%	-9.14%
苏农银行	0.75%	1.78%	-4.83%	-15.34%	3.60%	-0.42%	-20.00%	国有大型银行	4.05%	-2.38%	-1.34%	-7.15%	5.35%	1.84%	-12.50%
瑞丰银行	0.66%	0.67%	-3.23%	-3.73%	2.11%	-0.63%	-20.00%	股份制银行	1.43%	1.05%	-3.55%	-5.61%	1.70%	0.94%	9.29%
江阴银行	0.26%	1.85%	-3.57%	-3.92%	3.55%	-0.51%	-15.54%	城商行	0.46%	0.11%	-1.95%	-6.11%	4.17%	0.66%	-12.54%
招商银行	0.14%	2.31%	-3.38%	-5.29%	1.97%	1.50%	-12.40%	农商行	0.43%	-0.96%	-2.04%	-6.74%	3.04%	0.44%	19.42%

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

- 本周换手率前三的银行分别为贵阳银行、苏农银行、建设银行，换手率分别为7%、6.05%、6.02%。

本周板块换手率（单位：%）

	2026/7/10	2026/7/3	2026/6/26	2026/6/18	2026/6/12	2026/6/5
贵阳银行	7.00	5.53	5.08	4.83	7.26	6.34
苏农银行	6.05	5.34	6.07	5.52	7.23	6.91
建设银行	6.02	5.11	5.82	5.37	6.35	5.24
郑州银行	6.02	4.36	5.33	4.16	4.88	4.65
兰州银行	5.94	4.56	5.35	3.96	6.76	5.51
青岛银行	5.87	4.87	5.14	4.08	7.28	6.02
江阴银行	5.68	4.13	4.81	4.35	7.20	6.14
常熟银行	5.23	4.78	6.48	4.34	6.06	7.67
张家港行	5.23	4.22	4.12	3.59	4.58	4.46
青农商行	4.96	3.68	3.76	4.34	5.66	3.93
紫金银行	4.79	4.70	5.06	3.69	6.43	5.85
苏州银行	4.60	5.23	5.81	4.54	5.43	3.94
齐鲁银行	4.03	3.85	3.71	3.13	5.25	3.68
重庆银行	3.71	3.21	3.12	2.97	4.32	3.61
交通银行	3.65	3.68	4.52	3.20	4.29	3.64
瑞丰银行	3.61	3.03	3.31	2.66	3.85	3.88
浙商银行	3.58	4.19	4.07	2.47	3.64	3.78
无锡银行	3.38	3.30	4.11	3.00	3.96	3.47
北京银行	3.32	2.63	3.08	2.67	2.87	2.47
厦门银行	3.20	3.22	3.98	4.17	4.75	3.24
西安银行	3.11	2.92	3.61	2.53	3.24	2.78
渝农商行	2.96	3.71	3.75	2.41	2.93	3.30
民生银行	2.90	3.54	4.43	2.82	3.25	3.11
江苏银行	2.42	3.13	2.97	2.37	3.10	2.55
杭州银行	2.36	3.79	3.12	2.05	3.64	3.40
平安银行	2.33	2.58	3.04	2.51	3.59	2.34
成都银行	2.22	2.17	2.88	2.13	3.32	3.11
兴业银行	2.14	2.16	2.59	1.91	2.63	2.47
长沙银行	2.12	2.33	2.52	2.04	2.30	2.59

	2026/7/10	2026/7/3	2026/6/26	2026/6/18	2026/6/12	2026/6/5
招商银行	1.92	2.36	2.71	1.66	1.98	2.24
宁波银行	1.91	3.15	2.64	1.78	2.91	2.16
光大银行	1.89	2.51	2.76	1.66	2.55	1.94
华夏银行	1.86	2.30	2.37	1.67	2.18	2.61
南京银行	1.65	2.59	2.33	1.76	2.19	2.04
上海银行	1.60	1.70	1.91	1.36	1.74	1.61
沪农商行	1.28	1.59	1.56	1.04	0.88	1.18
邮储银行	0.96	0.94	1.41	1.06	1.26	0.81
浦发银行	0.93	0.99	1.15	0.91	1.29	1.05
工商银行	0.77	0.70	0.78	0.58	0.83	0.52
中国银行	0.69	0.70	0.86	0.58	0.71	0.68
中信银行	0.67	0.90	0.96	0.60	1.08	0.99
农业银行	0.61	0.59	0.63	0.41	0.70	0.45
建设银行	6.02	5.11	5.82	5.37	6.35	5.24
郑州银行	6.02	4.36	5.33	4.16	4.88	4.65
青岛银行	5.87	4.87	5.14	4.08	7.28	6.02
重庆银行	3.71	3.21	3.12	2.97	4.32	3.61
交通银行	3.65	3.68	4.52	3.20	4.29	3.64
浙商银行	3.58	4.19	4.07	2.47	3.64	3.78
民生银行	2.90	3.54	4.43	2.82	3.25	3.11
招商银行	1.92	2.36	2.71	1.66	1.98	2.24
重庆农村商业银行	1.86	1.97	2.58	2.09	1.91	2.14
邮储银行	0.96	0.94	1.41	1.06	1.26	0.81
工商银行	0.77	0.70	0.78	0.58	0.83	0.52
中国银行	0.69	0.70	0.86	0.58	0.71	0.68
中信银行	0.67	0.90	0.96	0.60	1.08	0.99
农业银行	0.61	0.59	0.63	0.41	0.70	0.45
中国光大银行	0.46	0.71	0.75	0.85	1.03	1.23

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			
	2026/7/10	2026/7/3	2026/6/26	最新分位数	2026/7/10	2026/7/3	2026/6/26	最新分位数	2026/7/10	2026/7/3	2026/6/26	最新分位数
农业银行	0.77	0.73	0.77	0.57	7.41	7.02	7.36	90%	4.00	4.23	4.03	10%
交通银行	0.50	0.49	0.49	0.33	6.06	5.97	5.97	63%	4.91	4.99	4.99	34%
工商银行	0.66	0.64	0.65	0.35	7.04	6.76	6.86	84%	4.23	4.41	4.34	16%
邮储银行	0.59	0.57	0.57	0.09	6.89	6.75	6.72	65%	4.33	4.42	4.44	35%
建设银行	0.74	0.70	0.72	0.51	7.68	7.26	7.48	96%	3.88	4.10	3.97	4%
中国银行	0.68	0.66	0.68	0.58	7.61	7.30	7.57	95%	3.91	4.07	3.93	2%
浦发银行	0.40	0.38	0.39	0.21	6.00	5.76	5.80	55%	4.64	4.83	4.79	70%
华夏银行	0.34	0.33	0.32	0.10	3.98	3.91	3.82	32%	6.19	6.31	6.45	75%
民生银行	0.25	0.25	0.25	0.00	4.98	4.90	4.91	31%	5.66	5.76	5.74	69%
招商银行	0.82	0.82	0.80	0.02	6.17	6.16	6.02	15%	5.47	5.47	5.60	85%
兴业银行	0.44	0.43	0.43	0.02	4.73	4.64	4.58	22%	6.15	6.27	6.36	79%
光大银行	0.36	0.35	0.35	0.00	4.78	4.66	4.64	31%	5.72	5.87	5.89	68%
浙商银行	0.41	0.41	0.41	0.01	5.82	5.76	5.86	53%	4.76	4.82	4.73	42%
中信银行	0.54	0.52	0.53	0.28	5.59	5.46	5.57	42%	5.33	5.45	5.34	71%
平安银行	0.44	0.43	0.43	0.00	4.71	4.64	4.61	12%	5.70	5.79	5.83	90%
江苏银行	0.77	0.77	0.77	0.63	5.76	5.80	5.76	63%	5.09	5.06	5.09	54%
杭州银行	0.78	0.78	0.77	0.10	5.59	5.54	5.48	20%	4.36	4.40	4.44	86%
西安银行	0.42	0.43	0.41	0.01	5.66	5.68	5.53	1%	2.92	2.91	2.99	46%
南京银行	0.70	0.69	0.67	0.09	5.90	5.78	5.68	36%	4.97	5.07	5.17	65%
北京银行	0.37	0.38	0.37	0.00	5.05	5.18	5.09	48%	5.67	5.53	5.63	55%
厦门银行	0.69	0.65	0.69	0.45	6.97	6.65	7.06	57%	3.53	3.70	3.48	27%
上海银行	0.50	0.50	0.50	0.26	5.22	5.23	5.21	36%	5.84	5.83	5.85	70%
长沙银行	0.49	0.48	0.48	0.05	4.37	4.26	4.33	20%	4.80	4.93	4.85	75%
齐鲁银行	0.72	0.71	0.71	0.49	6.18	6.11	6.06	62%	4.20	4.25	4.28	33%
成都银行	0.88	0.85	0.83	0.28	6.00	5.80	5.67	55%	4.85	5.01	5.13	56%
重庆银行	0.61	0.62	0.65	0.42	6.10	6.18	6.49	50%	4.58	4.52	4.30	46%
贵阳银行	0.29	0.29	0.29	0.00	3.65	3.61	3.63	22%	5.69	5.75	5.73	95%
兰州银行	0.38	0.38	0.38	0.00	6.29	6.32	6.35	0%	3.94	3.92	3.90	51%
宁波银行	0.87	0.86	0.88	0.17	6.74	6.65	6.83	23%	3.91	3.96	3.85	93%
郑州银行	0.33	0.33	0.33	0.00	7.88	7.88	7.79	26%	1.04	1.04	1.04	12%
青岛银行	0.73	0.72	0.72	0.45	5.71	5.62	5.63	24%	3.36	3.42	3.41	21%
苏州银行	0.63	0.62	0.61	0.04	5.98	5.84	5.81	21%	4.92	5.04	5.06	72%
无锡银行	0.49	0.50	0.49	0.00	4.89	4.94	4.88	3%	4.63	4.58	4.64	94%
渝农商行	0.53	0.53	0.53	0.57	5.81	5.84	5.81	62%	5.09	5.07	5.09	34%
常熟银行	0.69	0.68	0.67	0.00	5.09	5.01	4.98	0%	4.46	4.53	4.56	94%
瑞丰银行	0.44	0.44	0.44	0.01	4.56	4.53	4.50	1%	4.61	4.64	4.67	99%
沪农商行	0.56	0.55	0.59	0.29	5.99	5.89	6.32	48%	5.68	5.77	5.38	50%
紫金银行	0.45	0.45	0.44	0.00	7.29	7.29	7.26	50%	4.02	4.02	4.03	92%
苏农银行	0.46	0.46	0.45	0.00	4.34	4.31	4.24	1%	5.20	5.24	5.33	98%
江阴银行	0.52	0.52	0.51	0.02	5.08	5.06	4.97	15%	5.70	5.71	5.82	97%
张家港行	0.52	0.52	0.51	0.00	5.02	4.97	4.91	10%	5.38	5.43	5.50	94%
青农商行	0.41	0.42	0.41	0.01	4.85	4.92	4.82	0%	4.30	4.24	4.33	100%

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