下载日志已记录，仅供内部参考



广发研究 GF RESEARCH

# 银行资负跟踪 20260913

## 隔夜逆回购逐步常态化

行业评级

买入

前次评级 买入

本期:2026/9/7~9/13,上期:2026/8/31~9/6,下期:2026/9/14~9/20

**央行动态：**本期央行公开市场共开展 85 亿元 7 天逆回购操作，利率 1.40%，逆回购到期 100 亿元，买断式逆回购(3M)到期 5,000 亿元、投放 5,000 亿元，整体实现净回笼 15 亿元。下期央行公开市场将有 85 亿元逆回购到期。另外，下期有 5,000 亿元买断式逆回购(6M)到期、700 亿元国库现金定存到期。**本期资金面扰动因素不多，央行流动性投放保持相对中性，7 天 OMO 再现地量投放，受下周二缴准、缴税影响，银行资金备付需求上升，流动性格局由宽松转为均衡偏紧，隔夜资金利率抬升幅度较大，全周大行融出从 3 万亿元高位逐步回落至 2.6 万亿元水平，截至 9 月 11 日，R001、R007 较上期末+5.28BP、+1.66BP 至 1.42%、1.42%，DR001、DR007 较上期末+6.13BP、+5.06BP 至 1.42%、1.42%。下期适逢缴准缴税、5,000 亿元 6M 买断式逆回购到期，叠加政府债净缴款回升，资金面可能面临一定压力，但考虑到央行已提前公告将于 9 月 14 日至 17 日开展隔夜逆回购操作，预计隔夜逆回购的精准投放下税期资金面波动可控，6M 买断式逆回购等量或增量续作概率较大。**

**政府债融资：**本期政府债净缴款 3,166 亿元，预计下期净缴款约 5,890 亿元，较本期继续提升。

**NCD 利率：**本期末 1M、3M、6M、9M、1Y AAA 级 NCD 到期收益率分别较上期变动+2.9bp、0.0bp、-0.2bp、0.0bp、+0.5bp。本期存单发行规模 6,465 亿元，净融资规模 1,465 亿元。从存单发行期限结构来看，3M 及以下存单规模占比 22%；9M 以上存单占比 63%。本期同业存单净融资为正，国有行、股份行、城商行净融资规模分别为 1,762 亿元、91 亿元、-402 亿元。

**国债利率：**本期末 1Y、3Y、5Y、10Y、30Y 分别为 1.23%、1.25%、1.42%、1.69%、2.15%，较上期末分别变动-0.4bp、+0.3bp、+2.1bp、+1.0bp、+1.2bp。**本期受财政注资国有金融机构等利好因素，以及资金面边际收敛，8 月进出口、通胀数据超预期，海外通胀反弹等利空因素影响，债市震荡分化，利率债收益率基本全部上行，信用债震荡偏强。往后看，债市利率继续向下突破缺乏增量催化，同时 K 型分化下，内需复苏和通胀回升也有待进一步观察，预计债市短期行情延续震荡，关注 8 月金融经济数据、海外加息及地缘冲突扰动以及央行公开市场操作情况。**

**票据利率：**本期末 1M、3M 和半年票据利率分别为 0.54%、0.5%、0.5%，分别较上期末变动-7bp、0bp、0bp。**本期为 9 月第 2 周，1M 票据利率向 0.50%水平靠拢，考虑到 9 月为季末月信贷投放环比改善，而 10 月信贷投放压力较大，大行和农村金融机构对票据需求仍偏强，关注后续票据供给情况，同时预计各期限转贴现利率继续横盘于 0.50%水平。**

**下期关注：**8 月金融经济数据和 6M 买断式逆回购续作情况。

**风险提示：**（1）经济增长超预期下滑；（2）财政政策力度不及预期；（3）国际经济及金融风险超预期；（4）政策调控力度超预期。

**相对市场表现**




**倪军**

SAC 执证号：S0260518020004
nijun@gf.com.cn

**张晓辉**

SAC 执证号：S0260526040001
SFC CE No. BYA783
bjzhangxiaohui@gf.com.cn

**王宇**

SAC 执证号：S0260526060007
yfwangyu@gf.com.cn

请注意，倪军,王宇并非香港证券及期货事务监察委员会的注册持牌人，不可在香港从事受监管活动。

**相关研究**

| | |
|---|---|
| 银行投资观察 20260911:油价二次上涨对流动性的影响解析 | 2026-09-11 |
| 银行投资观察 20260906:金融体系安全稳定性上升 | 2026-09-06 |
| 2026 年 8 月社融前瞻:预计社融增速 7.3% | 2026-09-06 |

下载日志已记录，仅供内部参考



**重点公司估值和财务分析表**

| 股票简称 | 股票代码 | 货币 | 最新收盘价 | 最近报告日期 | 评级 | 合理价值（元/股） | EPS(元) | | PE(x) | | PB(x) | | ROE(%) | |
|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|
| | | | | | | | 2026E | 2027E | 2026E | 2027E | 2026E | 2027E | 2026E | 2027E |
| 建设银行 | 601939.SH | CNY | 11.02 | 2026/8/29 | 买入 | 13.00 | 1.34 | 1.42 | 8.21 | 7.77 | 0.78 | 0.72 | 9.78 | 9.63 |
| 中国银行 | 601988.SH | CNY | 6.57 | 2026/8/29 | 买入 | 7.68 | 0.75 | 0.80 | 8.71 | 8.25 | 0.73 | 0.69 | 8.71 | 8.60 |
| 邮储银行 | 601658.SH | CNY | 5.46 | 2026/8/29 | 买入 | 6.10 | 0.70 | 0.75 | 7.77 | 7.30 | 0.61 | 0.57 | 8.11 | 8.11 |
| 交通银行 | 601328.SH | CNY | 7.48 | 2026/8/29 | 买入 | 8.59 | 1.11 | 1.18 | 6.72 | 6.35 | 0.55 | 0.51 | 8.36 | 8.33 |
| 招商银行 | 600036.SH | CNY | 41.35 | 2026/9/8 | 买入 | 54.48 | 5.90 | 6.12 | 7.01 | 6.75 | 0.87 | 0.80 | 12.98 | 12.34 |
| 浦发银行 | 600000.SH | CNY | 9.26 | 2026/8/28 | 买入 | 11.32 | 1.45 | 1.47 | 6.37 | 6.28 | 0.40 | 0.38 | 6.41 | 6.19 |
| 兴业银行 | 601166.SH | CNY | 18.13 | 2026/8/28 | 买入 | 21.80 | 3.50 | 3.64 | 5.17 | 4.98 | 0.44 | 0.41 | 8.76 | 8.53 |
| 光大银行 | 601818.SH | CNY | 3.02 | 2026/8/30 | 买入 | 3.42 | 0.56 | 0.56 | 5.35 | 5.39 | 0.34 | 0.33 | 6.54 | 6.19 |
| 华夏银行 | 600015.SH | CNY | 6.35 | 2026/9/8 | 买入 | 10.07 | 1.17 | 1.03 | 5.41 | 6.14 | 0.30 | 0.29 | 5.77 | 4.85 |
| 浙商银行 | 601916.SH | CNY | 2.95 | 2026/8/27 | 买入 | 3.64 | 0.45 | 0.46 | 6.61 | 6.44 | 0.45 | 0.42 | 6.82 | 6.74 |
| 平安银行 | 000001.SZ | CNY | 11.74 | 2026/8/16 | 买入 | 14.48 | 2.13 | 2.22 | 5.52 | 5.29 | 0.47 | 0.44 | 8.83 | 8.62 |
| 北京银行 | 601169.SH | CNY | 5.59 | 2026/8/30 | 买入 | 6.07 | 0.84 | 0.90 | 6.66 | 6.18 | 0.41 | 0.39 | 6.31 | 6.46 |
| 江苏银行 | 600919.SH | CNY | 12.57 | 2026/8/20 | 买入 | 14.05 | 1.91 | 2.11 | 6.58 | 5.96 | 0.81 | 0.73 | 12.89 | 12.84 |
| 宁波银行 | 002142.SZ | CNY | 35.50 | 2026/8/19 | 买入 | 40.44 | 4.87 | 5.57 | 7.30 | 6.37 | 0.95 | 0.85 | 13.67 | 14.04 |
| 南京银行 | 601009.SH | CNY | 12.24 | 2026/8/19 | 买入 | 15.62 | 1.91 | 2.19 | 6.41 | 5.60 | 0.76 | 0.69 | 12.41 | 12.89 |
| 杭州银行 | 600926.SH | CNY | 17.51 | 2026/8/27 | 买入 | 20.83 | 2.77 | 3.08 | 6.33 | 5.68 | 0.85 | 0.76 | 14.21 | 14.13 |
| 成都银行 | 601838.SH | CNY | 20.05 | 2026/8/27 | 买入 | 21.76 | 3.37 | 3.51 | 5.94 | 5.71 | 0.86 | 0.78 | 15.28 | 14.30 |
| 苏州银行 | 002966.SZ | CNY | 9.30 | 2026/8/27 | 买入 | 10.67 | 1.19 | 1.27 | 7.82 | 7.30 | 0.77 | 0.71 | 10.20 | 10.09 |
| 沪农商行 | 601825.SH | CNY | 8.82 | 2026/8/28 | 买入 | 11.04 | 1.29 | 1.30 | 6.85 | 6.76 | 0.62 | 0.59 | 9.39 | 8.94 |
| 常熟银行 | 601128.SH | CNY | 6.41 | 2026/8/27 | 买入 | 7.81 | 1.29 | 1.43 | 4.98 | 4.47 | 0.67 | 0.59 | 14.28 | 14.03 |
| 齐鲁银行 | 601665.SH | CNY | 7.15 | 2026/8/29 | 买入 | 8.03 | 1.05 | 1.26 | 6.82 | 5.69 | 0.81 | 0.73 | 12.50 | 13.50 |
| 青岛银行 | 002948.SZ | CNY | 6.24 | 2026/8/27 | 买入 | 7.51 | 1.03 | 1.24 | 6.04 | 5.05 | 0.79 | 0.69 | 13.84 | 14.62 |
| 长沙银行 | 601577.SH | CNY | 9.93 | 2026/8/28 | 买入 | 11.33 | 2.07 | 2.19 | 4.80 | 4.53 | 0.51 | 0.47 | 11.19 | 10.81 |
| 江阴银行 | 002807.SZ | CNY | 4.22 | 2026/8/21 | 买入 | 4.87 | 0.85 | 0.87 | 4.96 | 4.85 | 0.49 | 0.46 | 10.28 | 9.78 |
| 渝农商行 | 601077.SH | CNY | 6.70 | 2026/9/8 | 买入 | 9.86 | 1.15 | 1.27 | 5.82 | 5.28 | 0.54 | 0.50 | 9.61 | 9.85 |
| 瑞丰银行 | 601528.SH | CNY | 5.02 | 2026/8/24 | 买入 | 6.24 | 1.01 | 1.03 | 4.96 | 4.87 | 0.46 | 0.43 | 9.70 | 9.15 |
| 建设银行 | 00939.HK | HKD | 9.75 | 2026/8/29 | 买入 | 11.12 | 1.34 | 1.42 | 7.26 | 6.87 | 0.69 | 0.64 | 9.78 | 9.63 |
| 中国银行 | 03988.HK | HKD | 6.05 | 2026/8/29 | 买入 | 6.93 | 0.75 | 0.80 | 8.01 | 7.59 | 0.68 | 0.63 | 8.71 | 8.60 |
| 交通银行 | 03328.HK | HKD | 8.09 | 2026/8/29 | 买入 | 9.09 | 1.11 | 1.18 | 7.26 | 6.86 | 0.59 | 0.56 | 8.36 | 8.33 |
| 招商银行 | 03968.HK | HKD | 51.95 | 2026/9/8 | 买入 | 69.14 | 5.90 | 6.12 | 8.80 | 8.48 | 1.09 | 1.00 | 12.98 | 12.34 |
| 中国光大银行 | 06818.HK | HKD | 2.86 | 2026/8/30 | 买入 | 3.35 | 0.56 | 0.56 | 5.06 | 5.10 | 0.32 | 0.31 | 6.54 | 6.19 |
| 邮储银行 | 01658.HK | HKD | 5.42 | 2026/8/29 | 买入 | 6.06 | 0.70 | 0.75 | 7.71 | 7.25 | 0.61 | 0.57 | 8.11 | 8.11 |
| 浙商银行 | 02016.HK | HKD | 2.45 | 2026/8/27 | 买入 | 2.84 | 0.45 | 0.46 | 5.49 | 5.35 | 0.37 | 0.35 | 6.82 | 6.74 |
| 青岛银行 | 03866.HK | HKD | 5.17 | 2026/8/27 | 买入 | 6.34 | 1.03 | 1.24 | 5.00 | 4.18 | 0.65 | 0.57 | 13.84 | 14.62 |
| 重庆农村商业银行 | 03618.HK | HKD | 6.35 | 2026/9/8 | 买入 | 9.28 | 1.15 | 1.27 | 5.51 | 5.00 | 0.51 | 0.47 | 9.61 | 9.85 |

数据来源：iFinD，广发证券发展研究中心

备注：A+H 股上市银行的业绩预测一致，且货币单位均为人民币元；对应的 H 股 PE 和 PB 估值，为最新 H 股股价按即期汇率折合为人民币计算所得。表中估值指标按照最新收盘价计算。

下载日志已记录，仅供内部参考



目录索引

一、隔夜逆回购逐步常态化 ..... 6
（一）本期数据观察：央行 7 天 OMO 再现地量投放 ..... 6
（二）下期关注：8 月金融经济数据和 6M 买断式逆回购续作情况 ..... 7
二、央行动态与市场利率 ..... 19
（一）央行动态：本期央行 OMO 地量投放，且继续提前公告将于缴税期间开展隔夜逆回购操作 ..... 19
（二）市场利率：临近税期资金面边际收敛，长债利率上行 ..... 21
三、银行融资追踪 ..... 28
（一）同业存单：本期同业存单发行利率下行 1BP ..... 28
（二）商业银行债：本期商业银行债信用利差期限分化 ..... 39
（三）资本工具：本期二级资本债信用利差期限分化 ..... 41
（四）商业银行存单、金融债、资本工具存量一览 ..... 45
四、风险提示 ..... 46

下载日志已记录，仅供内部参考



图表索引

图 1：1 月、3 月、半年票据转贴现利率（%）.....8
图 2：票据利率期限结构（%）.....8
图 3：票据转贴现利率（1 个月）（%）.....9
图 4：票据转贴现利率（3 个月）（%）.....9
图 5：票据转贴现利率（6 个月）（%）.....10
图 6：国有/政策性银行转贴现净买入量（不含托收、不含直贴）（单位：亿元）.....10
图 7：大行净融出资金规模（亿元）.....11
图 8：大行净融出与 DR001 走势对比.....11
图 9：DR007-7 天 OMO 利率 月内走势（单位：pct）.....12
图 10：R007-7 天 OMO 利率 月内走势（单位：pct）.....12
图 11：R007-DR007 月内走势（单位：pct）.....13
图 12：政府债日度累计净融资（亿元）.....13
图 13：地方政府专项债日度累计净融资（亿元）.....14
图 14：政策银行债日度累计净融资（亿元）.....14
图 15：同业存单单月日度累计净融资（亿元）.....15
图 16：国有行存单备案使用率.....15
图 17：股份行存单备案使用率.....16
图 18：城商行存单备案使用率.....16
图 19：农商行存单备案使用率.....17
图 20：商业银行合计存单备案使用率.....17
图 21：国债收益率 VS 国有行存款挂牌利率（%）.....18
图 22：样本银行最新存款挂牌利率（%）.....18
图 23：央行逆回购余额（亿元）.....20
图 24：利率走廊与市场利率（%）.....21
图 25：DR007 单月走势（%）.....21
图 26：DR014 单月走势（%）.....22
图 27：DR021 单月走势（%）.....22
图 28：实际利率趋势（%）.....24
图 29：Shibor 利率期限结构（%）.....24
图 30：国债利率期限结构（%）.....25
图 31：贷款利率（%）.....25
图 32：1 月、3 月、半年票据转贴现利率（%）.....26
图 33：票据转贴现利率（1 个月）（%）.....26
图 34：票据转贴现利率（3 个月）（%）.....27

下载日志已记录，仅供内部参考



图 35：票据转贴现利率（6 个月）（%）.....27
图 36：【存量】存量同业存单规模与平均票面利率（左轴：亿元，右轴：%）.....28
图 37：【发行】同业存单实际发行额、净融资与平均票面利率（左轴：亿元，右轴：%）.....29
图 38：【发行】同业存单募集完成率以及 AA+以下同业存单募集完成率（周，%）.....29
图 39：【发行】同业存单发行规模、加权发行期限以及 9M 以上发行占比（左轴：年、%；右轴：亿元）.....32
图 40：【发行】国有大行同业存单发行规模、加权发行期限以及 9M 以上发行占比（左轴：年、%；右轴：亿元）.....32
图 41：【发行】股份行同业存单发行规模、加权发行期限以及 9M 以上发行占比（左轴：年、%；右轴：亿元）.....33
图 42：【发行】城商行同业存单发行规模、加权发行期限以及 9M 以上发行占比（左轴：年、%；右轴：亿元）.....33
图 43：【发行】农商行同业存单发行规模、加权发行期限以及 9M 以上发行占比（左轴：年、%；右轴：亿元）.....34
图 44：各期限同业存单加权平均发行利率（%）.....34
图 45：同业存单历月募集成功率.....35

表 1：近期央行公开市场操作一览（亿元）.....19
表 2：银行间市场主要基准利率及环比变化情况（环比变动单位为 bp，其余均为%）.....23
表 3：【发行】同业存单平均票面利率与环比上周变动一览（环比变动单位为 bp，其余均为%）.....30
表 4：同业存单信用利差及到期收益率结构（环比变动单位为 bp，其余均为%）.....31
表 5：同业存单周度发行期限结构（亿元）.....35
表 6：【存量】部分银行同业存单余额、周度到期及净融资额（亿元）.....36
表 7：【存量】部分银行存量同业存单平均票面利率以及剩余期限（票面利率：%，剩余期限：天）.....37
表 8：【到期】同业存单未来到期情况（亿元）.....38
表 9：商业银行债券发行情况（亿元）.....39
表 10：【到期】商业银行普通债信用利差及到期收益率结构（环比变动单位为 bp，其余均为%）.....39
表 11：【到期】商业银行债券未来到期情况（亿元）.....40
表 12：二级资本工具发行情况（亿元）.....41
表 13：永续债发行情况（亿元）.....41
表 14：【到期】二级资本工具未来到期情况（亿元）.....42
表 15：【到期】永续债未来到期情况（亿元）.....43
表 16：【到期】二级资本债信用利差及到期收益率结构（环比变动单位为 bp，其余均为%）.....44
表 17：【存量】银行债券存量数据及变动情况（亿元）.....45

下载日志已记录，仅供内部参考



## 一、隔夜逆回购逐步常态化

### （一）本期数据观察：央行 7 天 OMO 再现地量投放

**央行动态（表 1，图 23）：**据 Wind 数据（下同），本期央行公开市场共开展 85 亿元 7 天逆回购操作，利率 1.40%，逆回购到期 100 亿元，买断式逆回购(3M)到期 5,000 亿元、投放 5,000 亿元，整体实现净回笼 15 亿元。下期央行公开市场将有 85 亿元逆回购到期。另外，下期有 5,000 亿元买断式逆回购(6M)到期、700 亿元国库现金定存到期。**本期资金面扰动因素不多，央行流动性投放保持相对中性，7 天 OMO 再现地量投放，受下周二缴准、缴税影响，银行资金备付需求上升，流动性格局由宽松转为均衡偏紧，隔夜资金利率抬升幅度较大，全周大行融出从 3 万亿元高位逐步回落至 2.6 万亿元水平，截至 9 月 11 日，R001、R007 较上期末**+5.28BP、+1.66BP **至 1.42%、1.42%，DR001、DR007 较上期末**+6.13BP、+5.06BP **至 1.42%、1.42%。下期适逢缴准缴税、5,000 亿元 6M 买断式逆回购到期，叠加政府债净缴款回升，资金面可能面临一定压力，但考虑到央行已提前公告将于 9 月 14 日至 17 日开展隔夜逆回购操作，预计隔夜逆回购的精准投放下税期资金面波动可控，6M 买断式逆回购等量或增量续作概率较大。**

**政府债融资（图 12）：**本期政府债净缴款 3,166 亿元，预计下期净缴款约 5,890 亿元，较本期继续提升。

**资金利率（表 2，图 7-11，图 24-29）：**本期末 DR001、DR007、DR014、DR021 分别为 1.42%、1.42%、1.41%、1.39%，分别较上期变动+6.1bp、+5.1bp、+2.5bp、0.0bp。Shibor1M、3M、6M、9M、1Y 分别为 1.42%、1.43%、1.45%、1.47%、1.48%，分别较上期变动+0.0bp、0.0bp、+0.1bp、0.0bp、0.0bp。

**NCD 利率（表 2，图 36-45）：**本期 NCD 加权平均发行利率为 1.47，较上期下行 1bp。收益率方面，本期末 1M、3M、6M、9M、1Y AAA 级 NCD 到期收益率分别为 1.42%、1.44%、1.46%、1.47%、1.49%，分别较上期变动+2.9bp、0.0bp、-0.2bp、0.0bp、+0.5bp。本期存单发行规模 6,465 亿元，净融资规模 1,465 亿元。从存单发行期限结构来看，3M 及以下存单规模占比 22%；9M 以上存单占比 63%。**本期同业存单净融资为正，**国有行、股份行、城商行净融资规模分别为 1,762 亿元、91 亿元、-402 亿元。

**国债利率（表 2，图 30）：**本期末 1Y、3Y、5Y、10Y、30Y 分别为 1.23%、1.25%、1.42%、1.69%、2.15%，较上期末分别变动-0.4bp、+0.3bp、+2.1bp、+1.0bp、+1.2bp。**本期受财政注资国有金融机构等利好因素，以及资金面边际收敛，8 月进出口、通胀数据超预期，海外通胀反弹等利空因素影响，债市震荡分化，利率债收益率基本全部上行，信用债震荡偏强。往后看，债市利率继续向下突破缺乏增量催化，同时 K 型分化下，内需复苏和通胀回升也有待进一步观察，预计债市短期行情延续震荡，关注 8 月金融经济数据、海外加息及地缘冲突扰动以及央行公开市场操作情况。**

**票据利率（图 1-6）：**本期末 1M、3M 和半年票据利率分别为 0.54%、0.5%、0.5%，分别较上期末变动-7bp、0bp、0bp。**本期为 9 月第 2 周，1M 票据利率向 0.50%水平靠拢，考虑到 9 月为季末月信贷投放环比改善，而 10 月信贷投放压力较大，大行和农村金融机构对票据需求仍偏强，关注后续票据供给情况，同时预计各期限转贴现利率继续横盘于 0.50%水平。**

下载日志已记录，仅供内部参考



银行融资追踪：

**同业存单方面，**截至本期末，同业存单存量规模为 19.56 万亿元，存量存单加权平均利率为 1.51%，平均剩余期限为 159 天。本期累计发行同业存单 6,465 亿元，募集完成率 92.8%，其中 AA+级以下 100.0%。加权平均发行利率 1.47%，较上期下行 1bp，加权发行期限 0.69 年（上期：0.76 年）。本期同业存单到期 4,989 亿元，到期存单加权平均利率为 1.46%，预计下期到期 6,327 亿元。

**商业银行债券方面，**本期 14 笔商业银行债发行，发行规模 531 亿元。截至本期末，商业银行债券存量规模为 3.15 万亿元。信用利差方面，本期短期信用利差全面走阔，3M 走阔幅度最大，超 5BP；中长期信用利差除 1Y、3Y 有所走阔外，其余期限普遍收窄，10Y 收窄幅度最大，超 1BP。本期 5 笔商业银行普通债到期，预计下期 1 笔商业银行债到期。

**商业银行次级债方面，**本期 1 笔资本工具成功发行，发行规模 45 亿元，2 笔永续债发行，发行规模 208 亿元。截至本期末，商业银行次级债存量规模为 8.01 万亿元，其中二级资本工具 5.29 万亿元，永续债 2.72 万亿元。信用利差方面，本期短期信用利差全面走阔，1M 走阔幅度最大，超 5BP；中长期信用利差除 1Y 有所走阔外，3Y 及以上期限普遍收窄，7Y 收窄幅度最大，超 3BP。本期 1 笔二级资本工具到期，预计下期 1 笔二级资本工具到期。

更多详细数据见二三章图表。

### （二）下期关注：8 月金融经济数据和 6M 买断式逆回购续作情况

9 月 14 日，8 月金融数据，5,000 亿元 6M 买断式逆回购到期，关注续作情况；

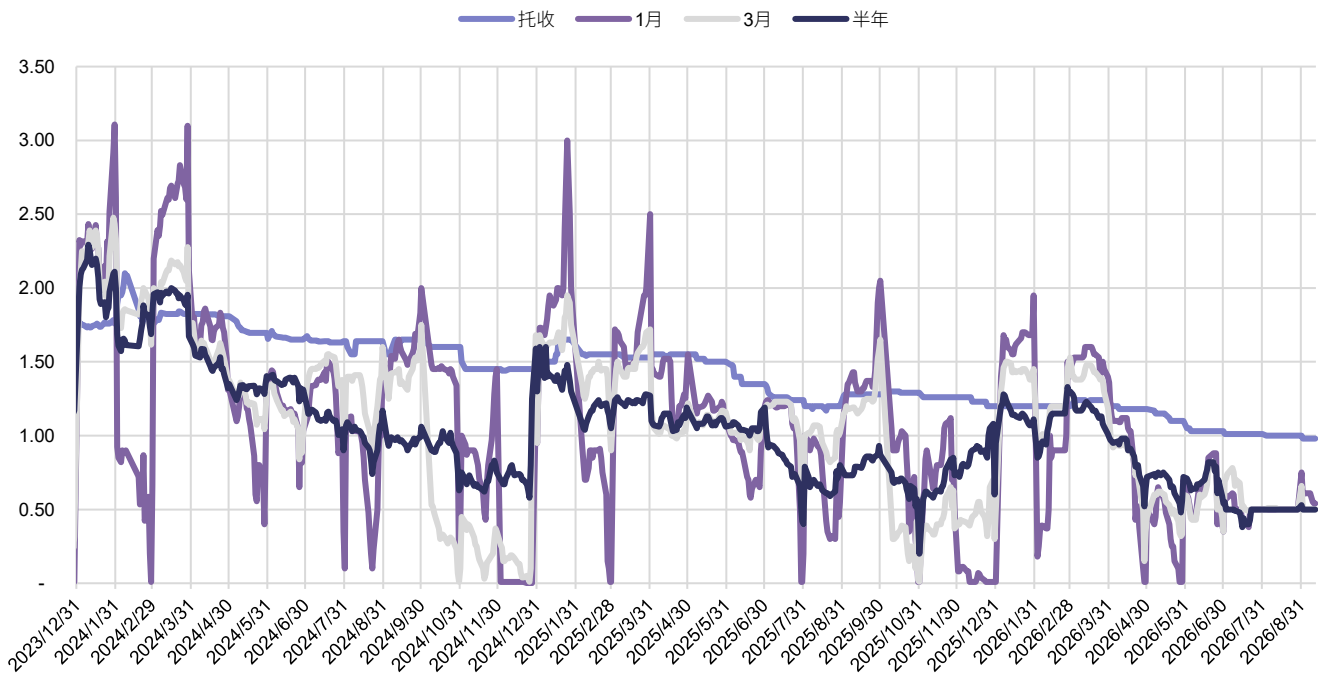
9 月 15 日，8 月城镇固定资产、规模以上工业增加值、社会消费品零售总额；

9 月 15 日，缴准日、缴税截止日。

下载日志已记录，仅供内部参考

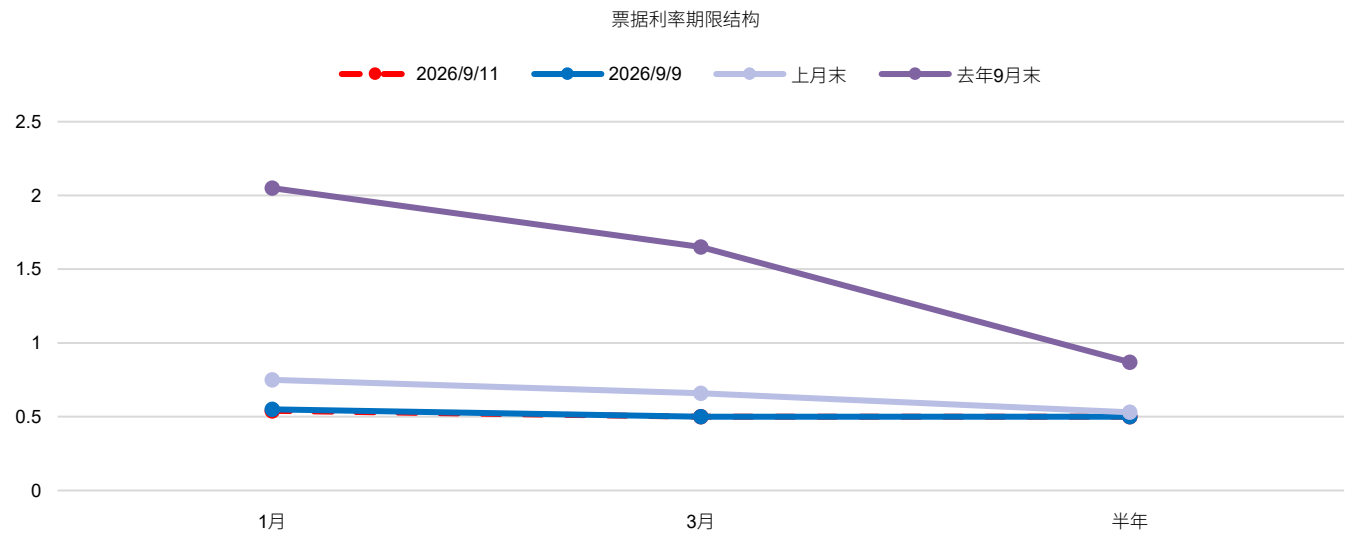


图 1：1 月、3 月、半年票据转贴现利率（%）




数据来源：iFinD，广发证券发展研究中心

图 2：票据利率期限结构（%）

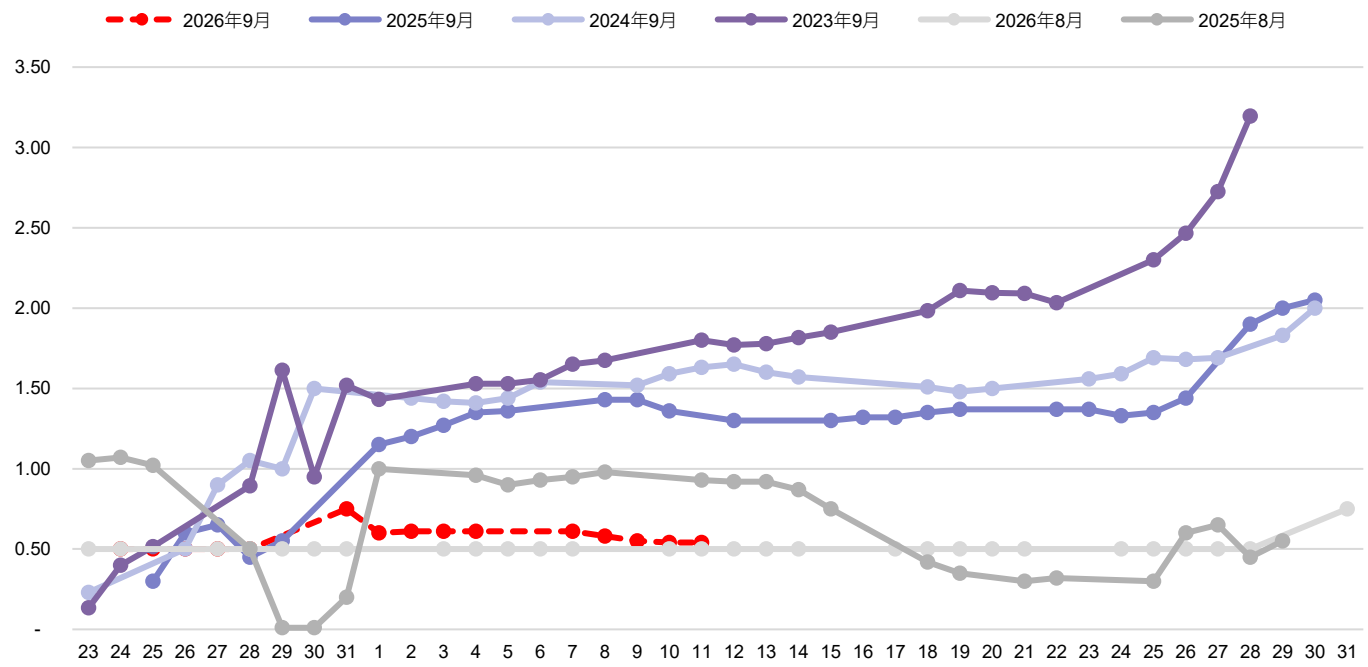



数据来源：iFinD，广发证券发展研究中心

下载日志已记录，仅供内部参考

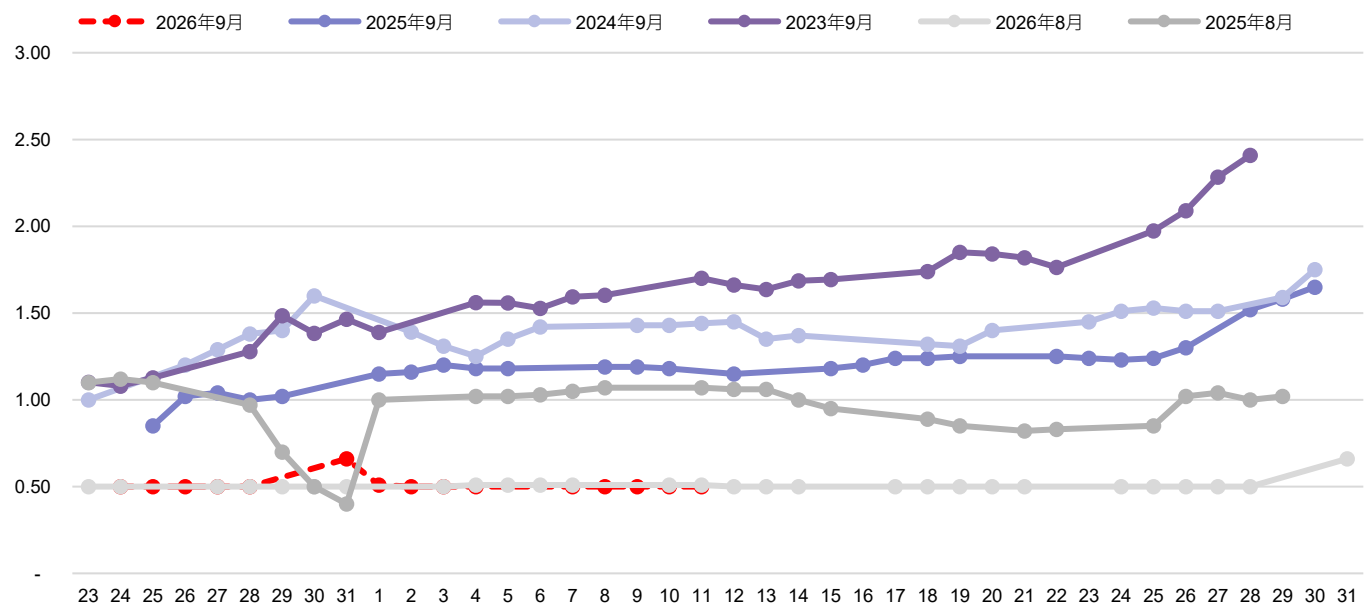


图 3：票据转贴现利率（1 个月）（%）




数据来源：iFinD，广发证券发展研究中心，注：横轴为对应月份日期，每月首日之前为上个月最后一周

图 4：票据转贴现利率（3 个月）（%）

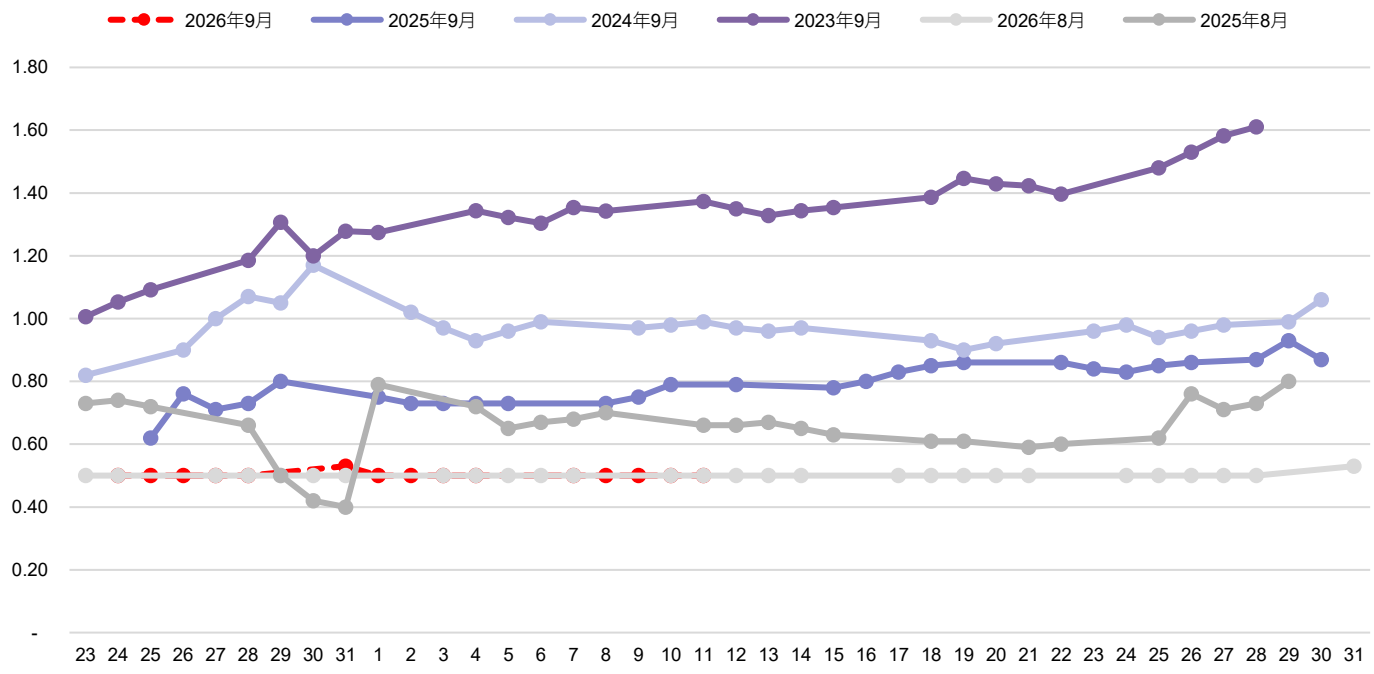



数据来源：iFinD，广发证券发展研究中心，注：横轴为对应月份日期，每月首日之前为上个月最后一周

下载日志已记录，仅供内部参考

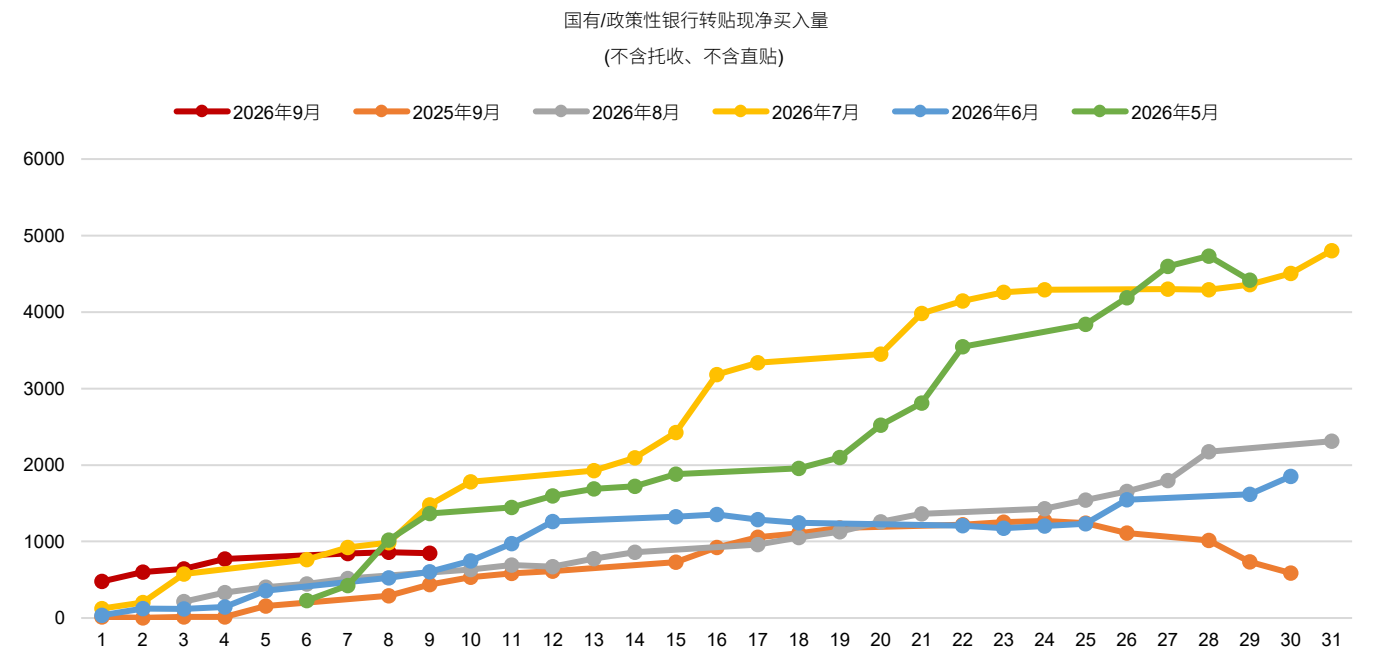


图 5：票据转贴现利率（6 个月）（%）




数据来源：iFinD，广发证券发展研究中心，注：横轴为对应月份日期，每月首日之前为上个月最后一周

图 6：国有/政策性银行转贴现净买入量（不含托收、不含直贴）（单位：亿元）

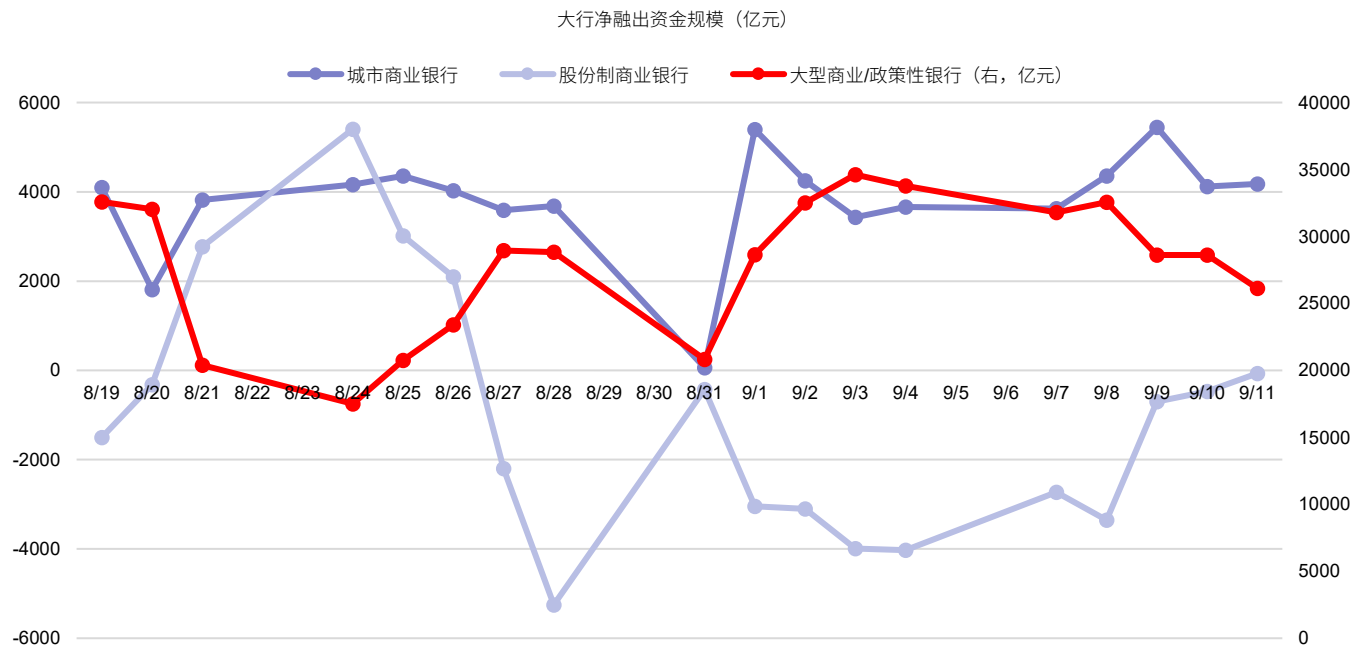



数据来源：iFinD，广发证券发展研究中心

下载日志已记录，仅供内部参考

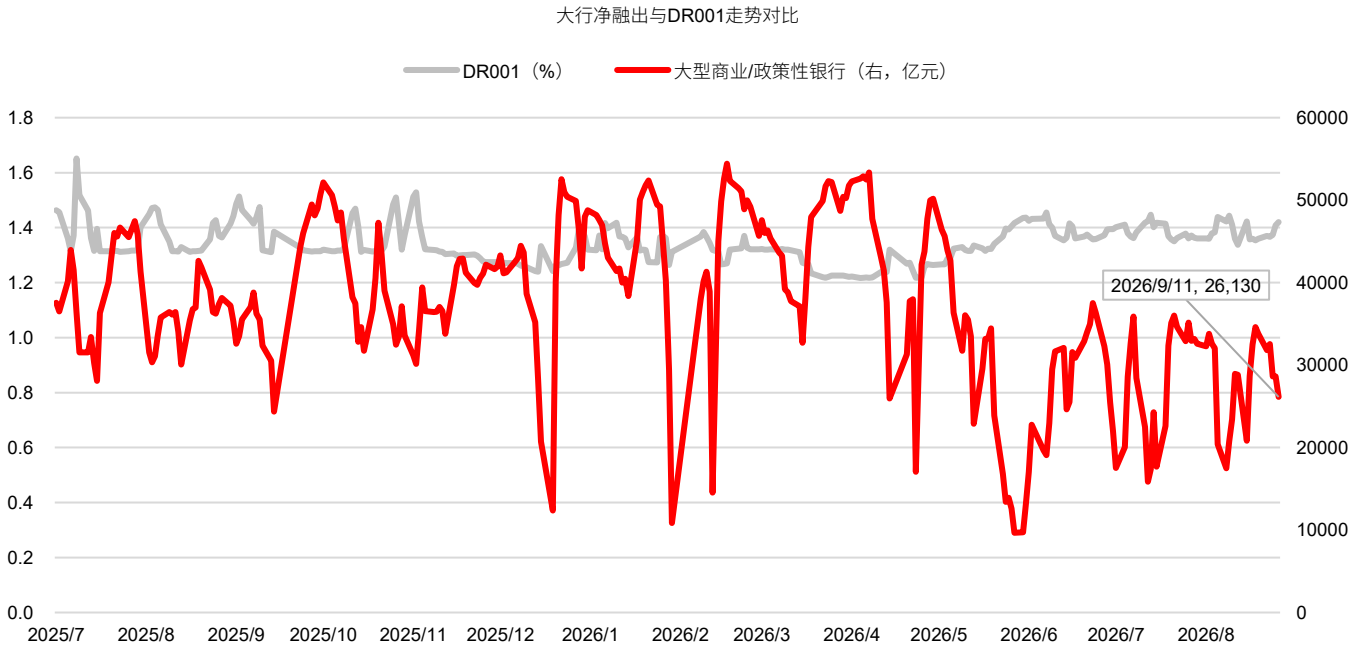


图 7：大行净融出资金规模（亿元）




数据来源：CFETS，iFinD，广发证券发展研究中心

图 8：大行净融出与 DR001 走势对比

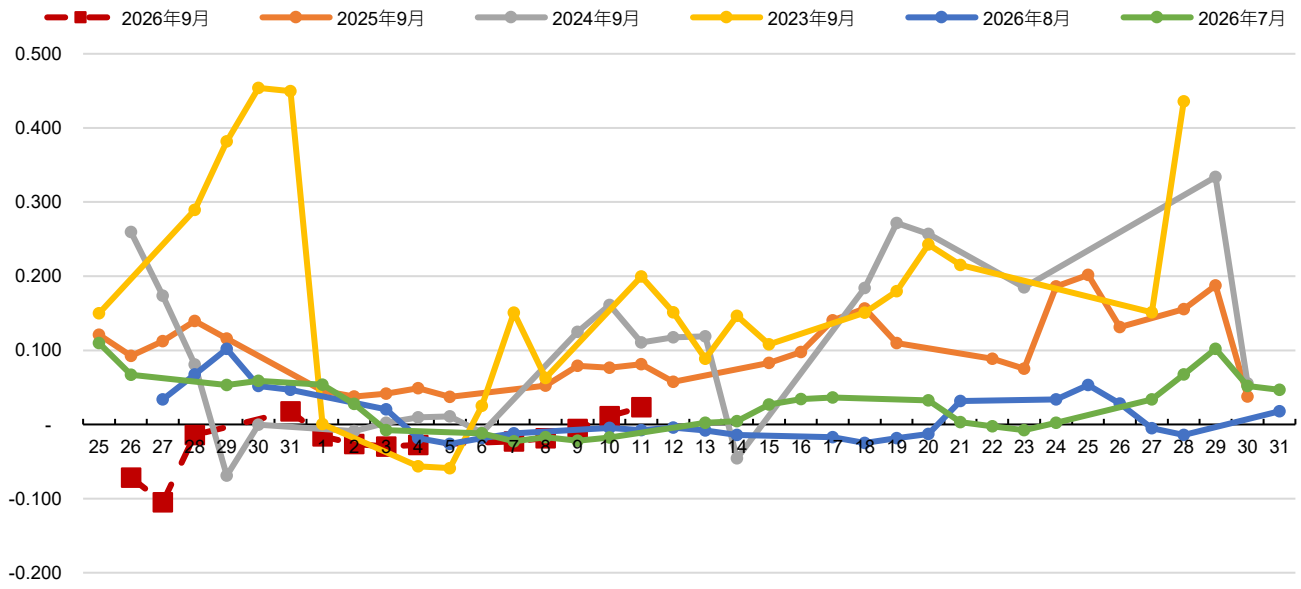



数据来源：CFETS，iFinD，广发证券发展研究中心

下载日志已记录，仅供内部参考

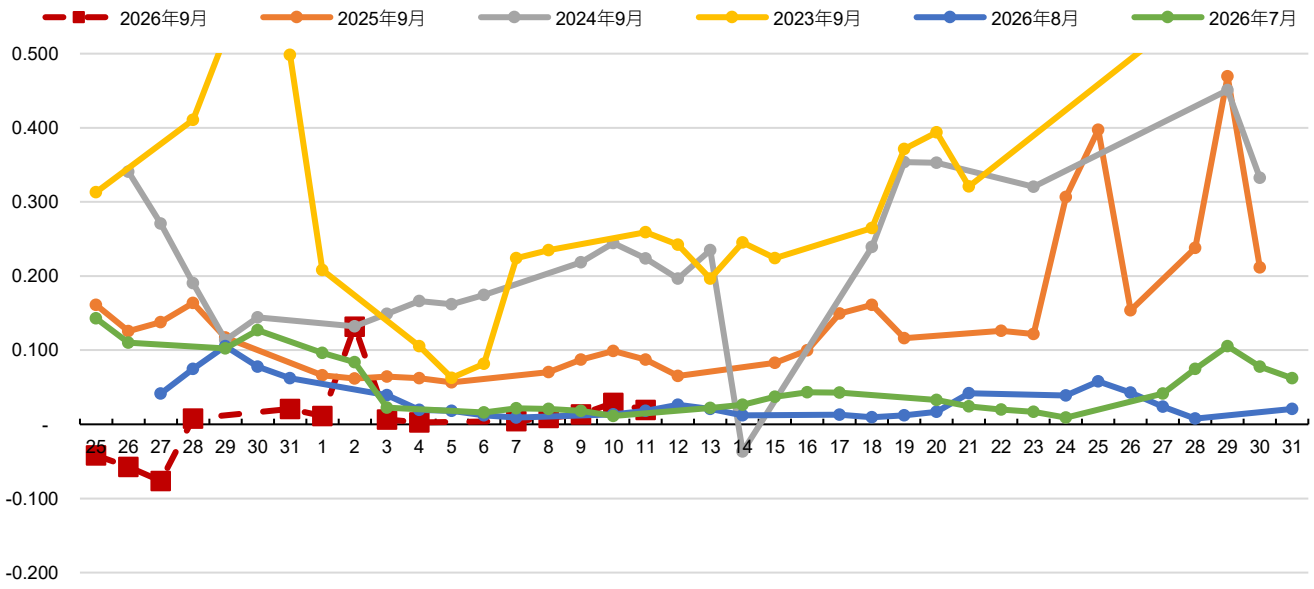


图 9：DR007-7 天 OMO 利率 月内走势（单位：pct）




数据来源：iFinD，广发证券发展研究中心；注：横轴为对应月份日期，后一个 1 号之后为当月日期，之前为上月日期

图 10：R007-7 天 OMO 利率 月内走势（单位：pct）

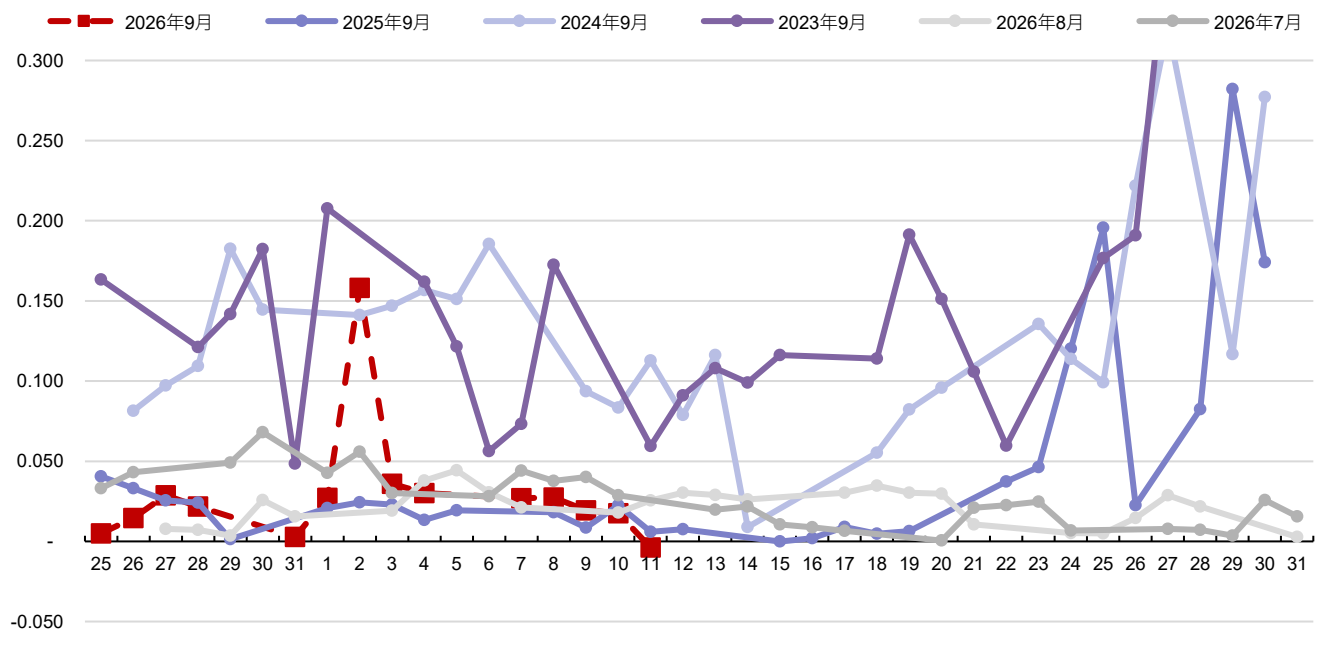



数据来源：iFinD，广发证券发展研究中心；注：横轴为对应月份日期，后一个 1 号之后为当月日期，之前为上月日期

下载日志已记录，仅供内部参考

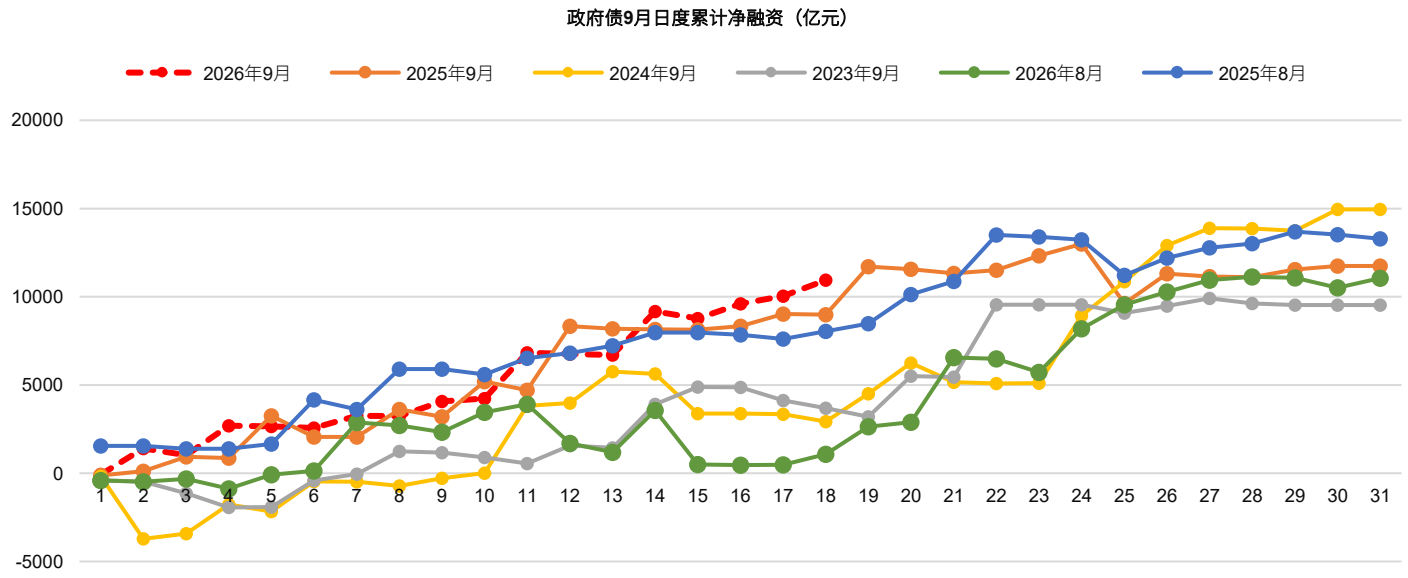


图 11：R007-DR007 月内走势（单位：pct）




数据来源：iFinD，广发证券发展研究中心；注：横轴为日期

图 12：政府债日度累计净融资（亿元）

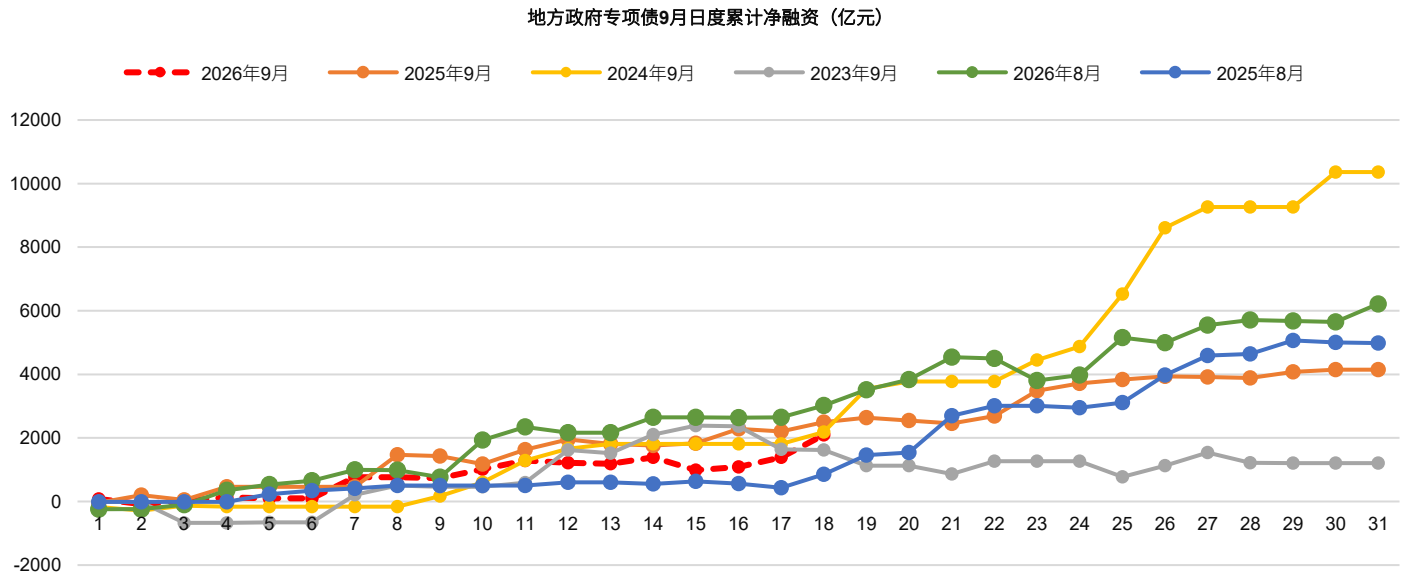



数据来源：iFinD，广发证券发展研究中心；注：横轴为日期

下载日志已记录，仅供内部参考

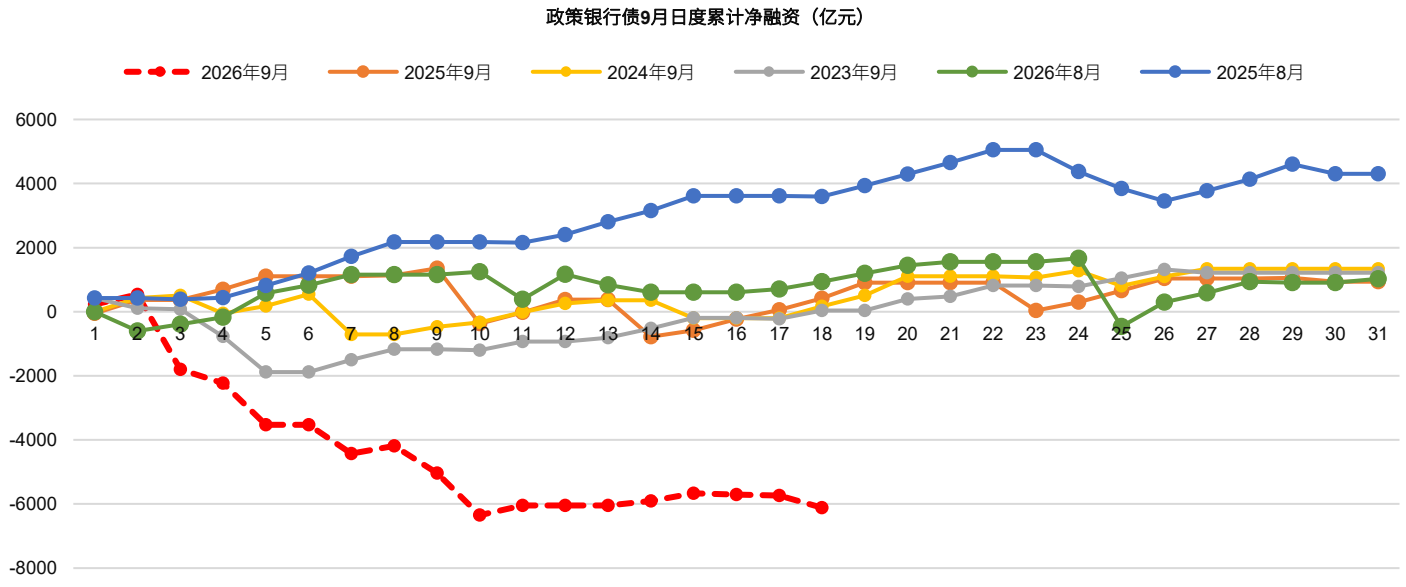


图 13：地方政府专项债日度累计净融资（亿元）




数据来源：iFinD，广发证券发展研究中心；注：横轴为日期

图 14：政策银行债日度累计净融资（亿元）

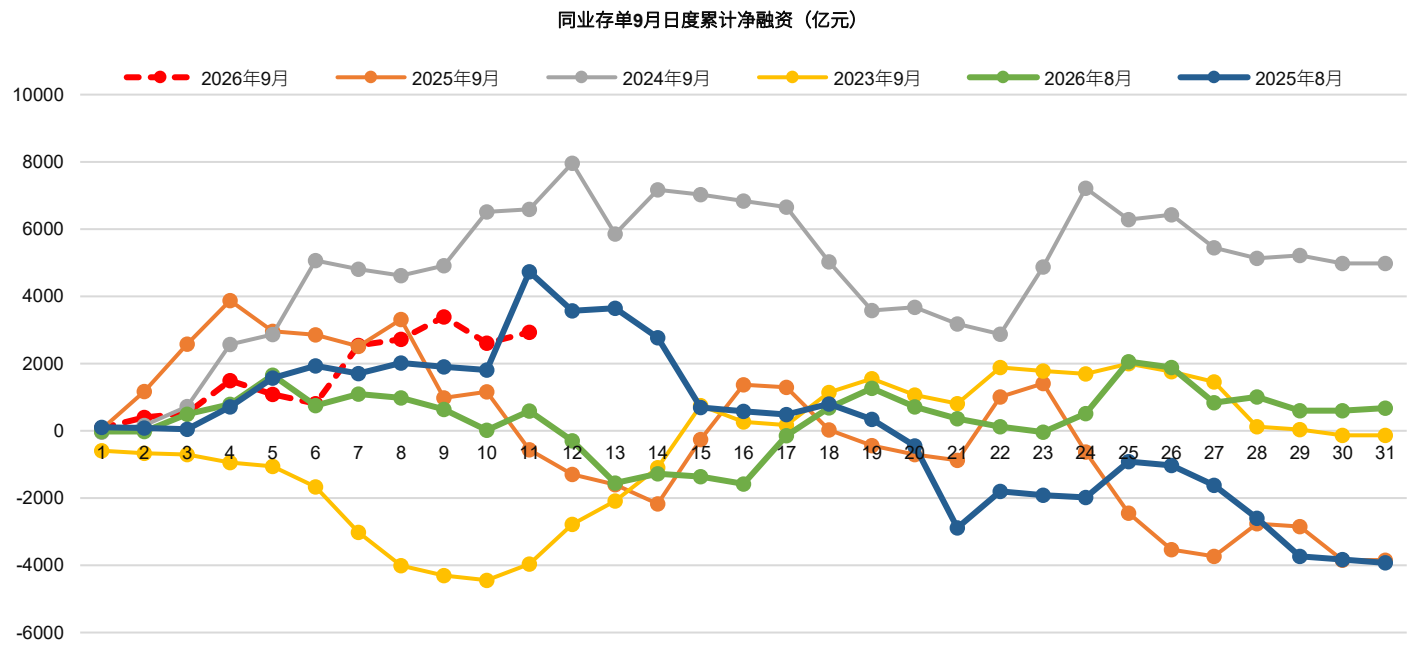



数据来源：iFinD，广发证券发展研究中心；注：横轴为日期

下载日志已记录，仅供内部参考

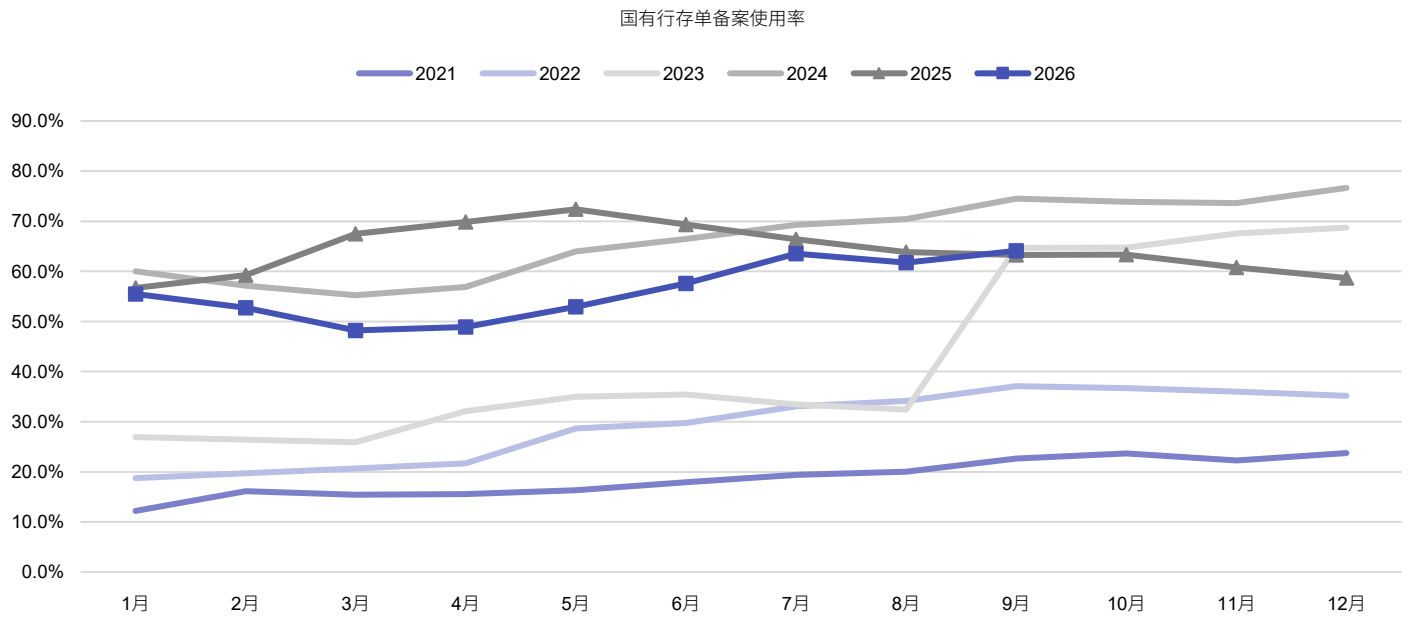


图 15：同业存单单月日度累计净融资（亿元）




数据来源：iFinD，广发证券发展研究中心；注：横轴为日期

图 16：国有行存单备案使用率

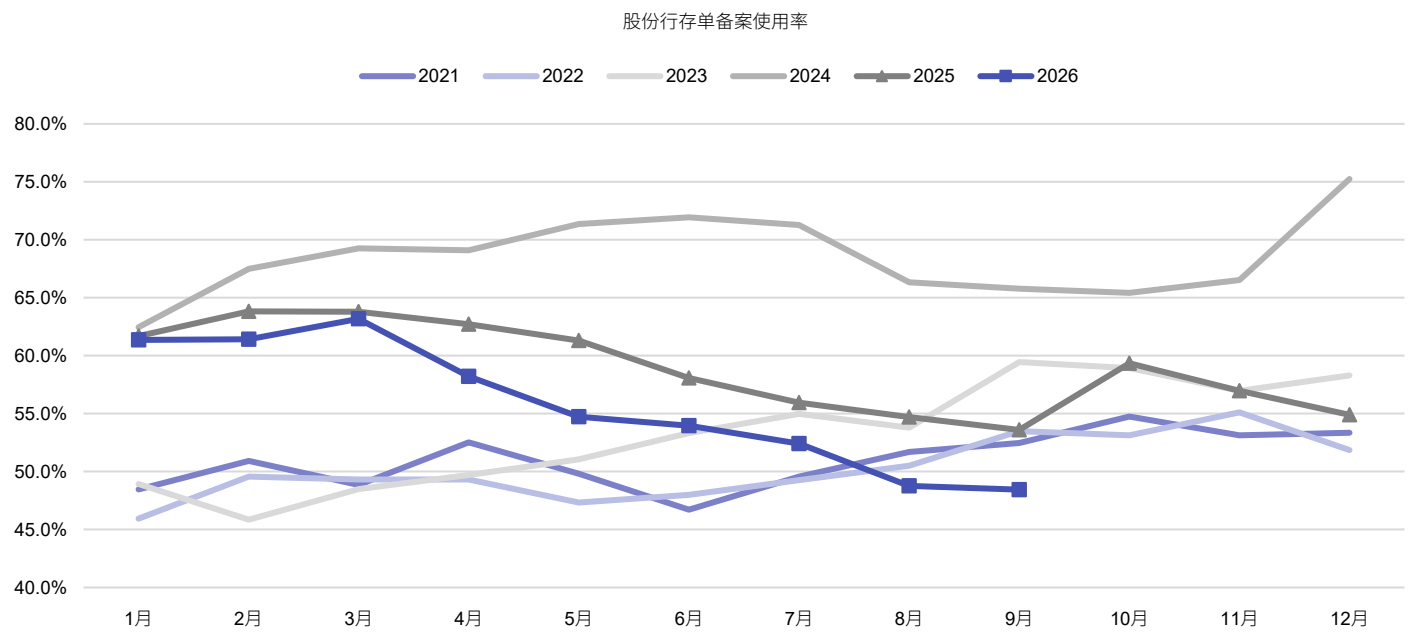



数据来源：中国货币网，Wind，广发证券发展研究中心；注：2026 年 9 月为截至 2026/9/11 数据

下载日志已记录，仅供内部参考

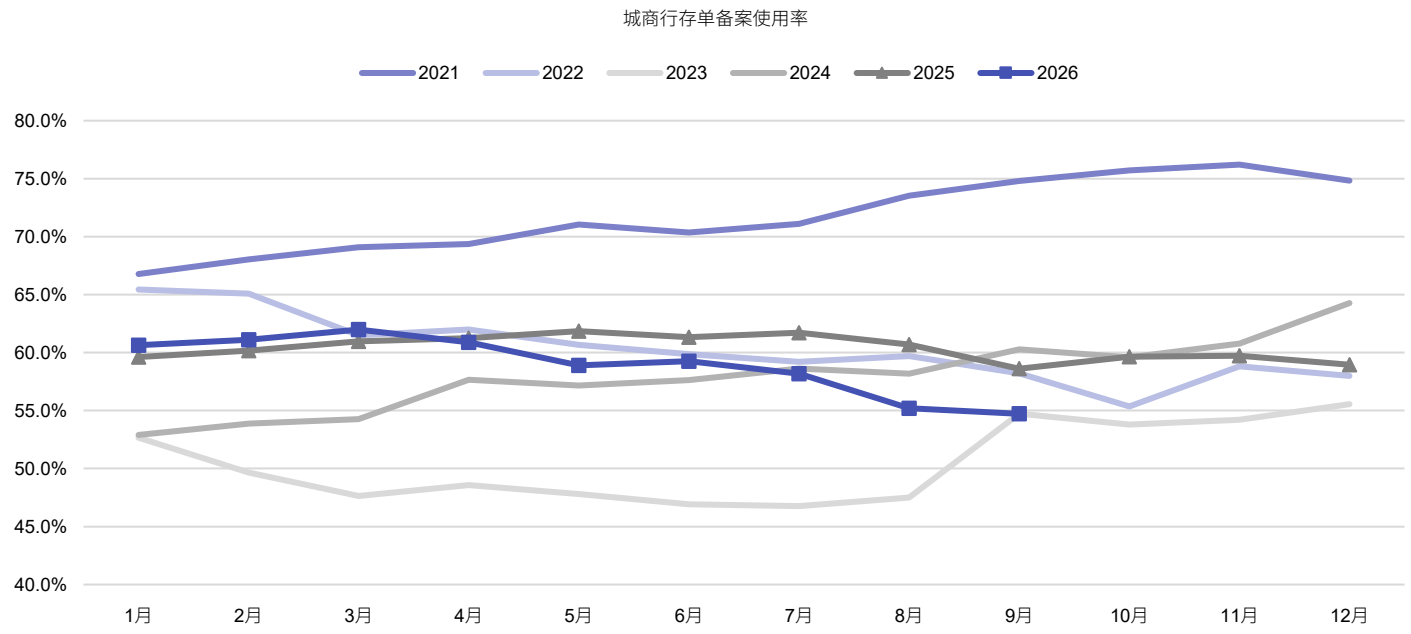


图 17：股份行存单备案使用率




数据来源：中国货币网，Wind，广发证券发展研究中心；注：2026 年 9 月为截至 2026/9/11 数据

图 18：城商行存单备案使用率

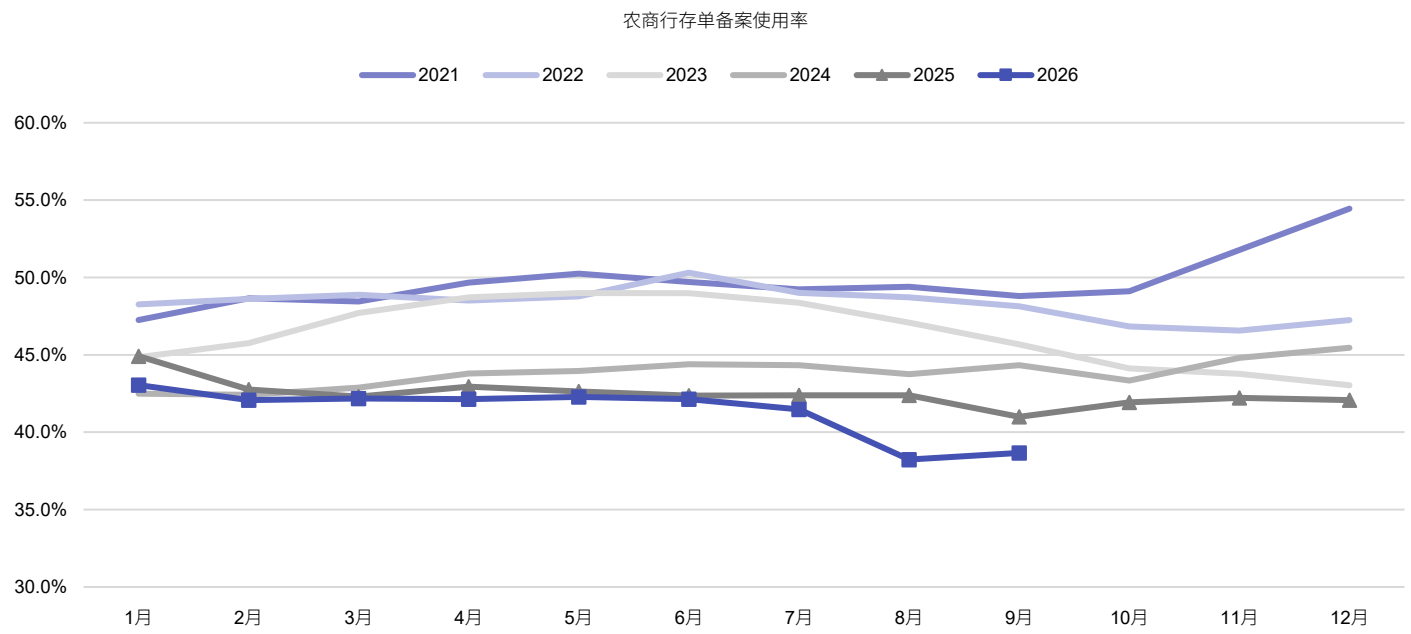



数据来源：中国货币网，Wind，广发证券发展研究中心；注：2026 年 9 月为截至 2026/9/11 数据

下载日志已记录，仅供内部参考

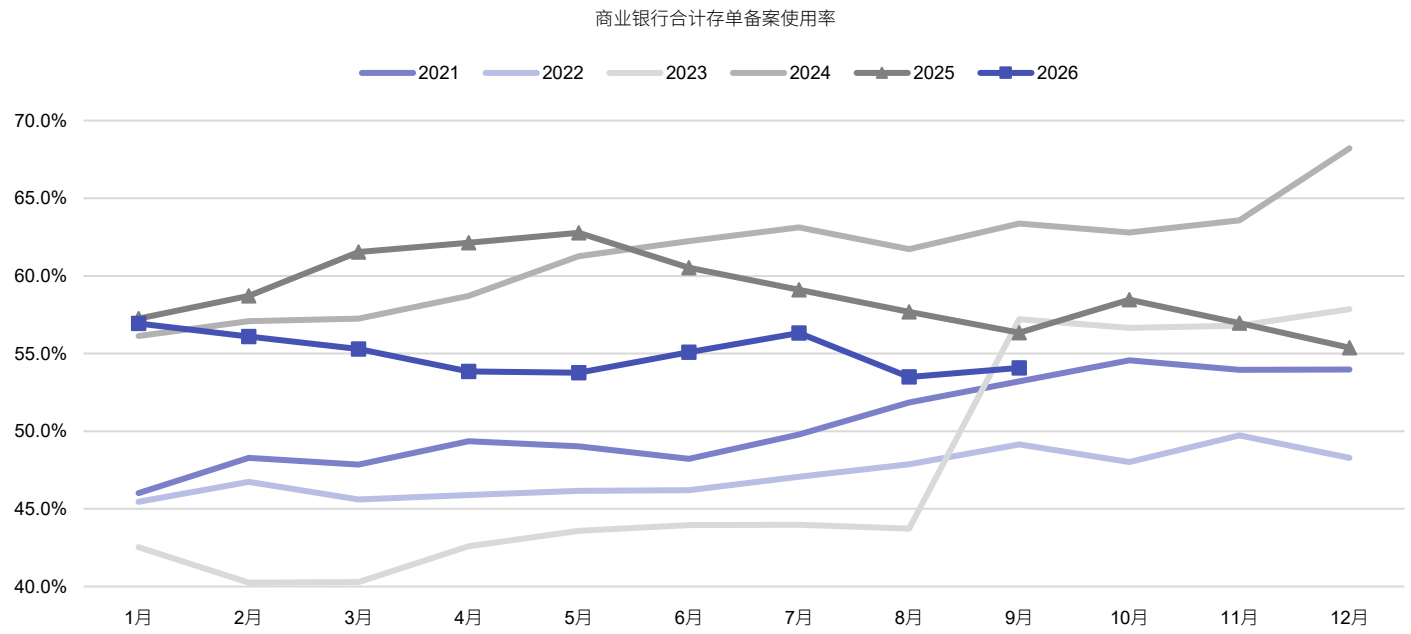


图 19：农商行存单备案使用率




数据来源：中国货币网，Wind，广发证券发展研究中心；注：2026 年 9 月为截至 2026/9/11 数据

图 20：商业银行合计存单备案使用率

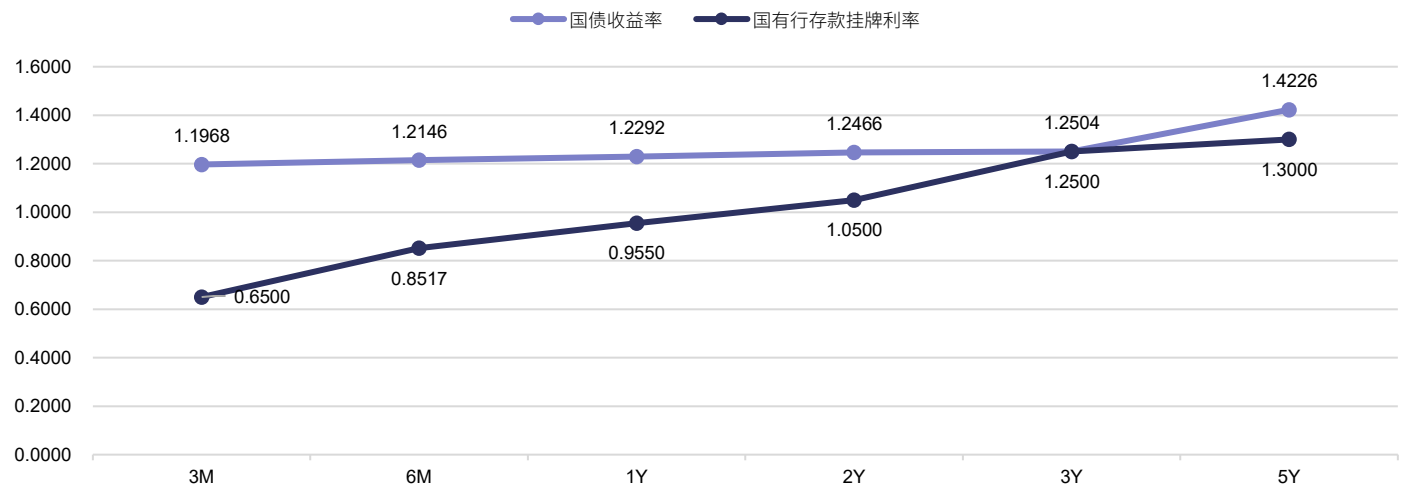



数据来源：中国货币网，Wind，广发证券发展研究中心；注：2026 年 9 月为截至 2026/9/11 数据

下载日志已记录，仅供内部参考

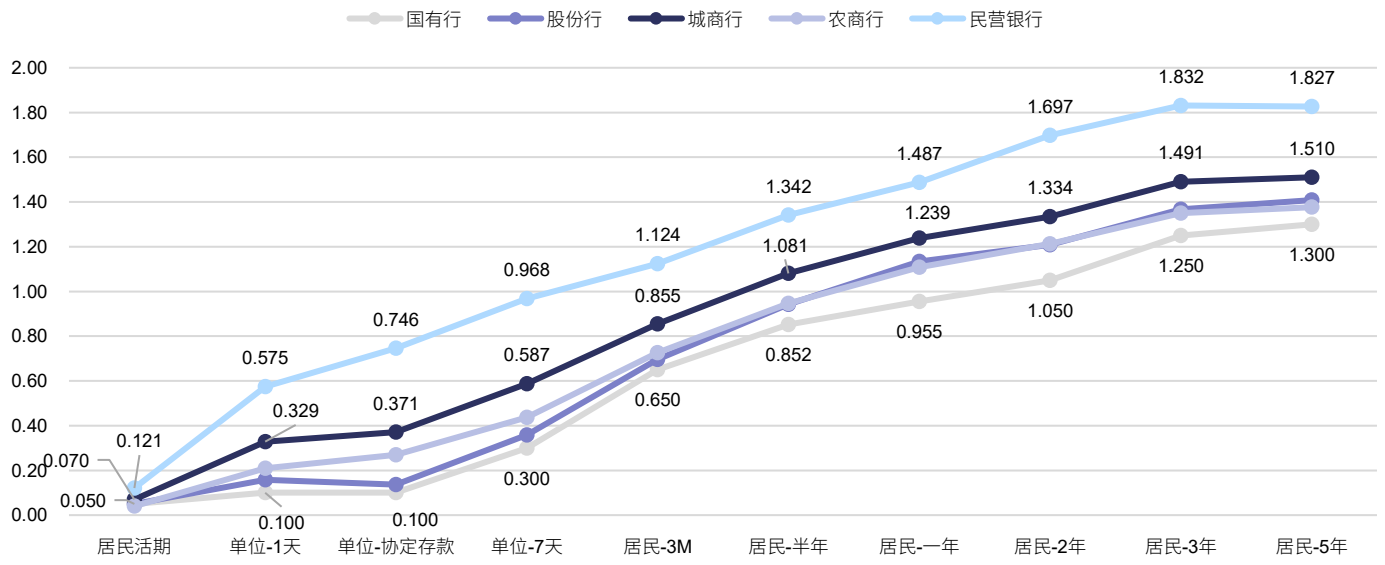


图 21：国债收益率 VS 国有行存款挂牌利率（%）




数据来源：银行官网，iFinD，广发证券发展研究中心；注：截至 2026/9/11 最新数据

图 22：样本银行最新存款挂牌利率（%）




数据来源：银行官网，iFinD，广发证券发展研究中心；注：截至 2026/9/11 最新数据

下载日志已记录，仅供内部参考



## 二、央行动态与市场利率

### （一）央行动态：本期央行 OMO 地量投放，且继续提前公告将于缴税期间开展隔夜逆回购操作

本期（2026 年 9 月 7 日~9 月 11 日）央行公开市场共开展 85 亿元 7 天逆回购操作，利率 1.40%，逆回购到期 100 亿元，买断式逆回购(3M)到期 5,000 亿元、投放 5,000 亿元，整体实现净回笼 15 亿元。下期央行公开市场将有 85 亿元逆回购到期，其中，周一、周二、周四、周五分别到期 5 亿元、10 亿元、30 亿元、40 亿元。另外，下期有 5,000 亿元买断式逆回购(6M)到期、700 亿元国库现金定存到期，央行提前公告将在 9 月 14 日至 17 日开展隔夜逆回购操作。

**表 1：近期央行公开市场操作一览（亿元）**

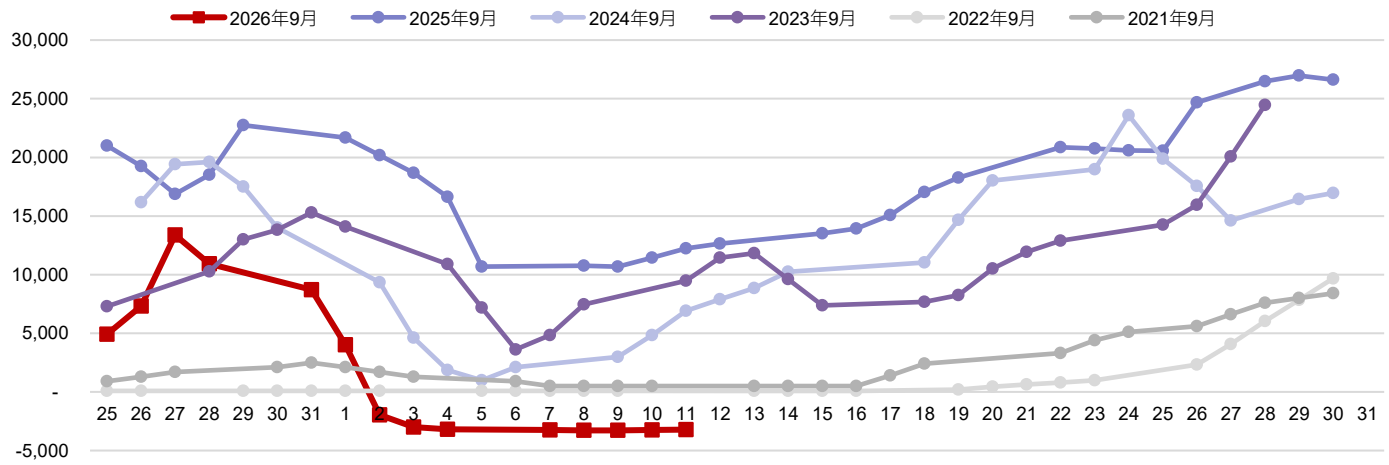
| 区间交易日 | 起始日 | 结束日 | 净投放 | 逆回购 1 天 | 逆回购 7 天 | 逆回购到期 | MLF(投放) | MLF(到期) | 买断式 3M(投放) | 买断式 3M(到期) | 买断式 6M(投放) | 买断式 6M(到期) | 国债买卖 | 国库现金定存 | 国库现金定存到期 | 央行对其他存款机构债权环比变化 |
|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|
| 1 | 2026/9/11 | 2026/9/11 | 40 | - | 40 | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - |
| 1 | 2026/9/10 | 2026/9/10 | 30 | - | 30 | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - |
| 1 | 2026/9/9 | 2026/9/9 | 0 | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - |
| 1 | 2026/9/8 | 2026/9/8 | -40 | - | 10 | 50 | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - |
| 1 | 2026/9/7 | 2026/9/7 | -45 | - | 5 | 50 | - | - | 5,000 | 5,000 | - | - | - | - | - | - |
| 1 | 2026/9/4 | 2026/9/4 | -200 | - | - | 200 | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - |
| 1 | 2026/9/3 | 2026/9/3 | -1,030 | - | - | 1,030 | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - |
| 1 | 2026/9/2 | 2026/9/2 | -5,985 | - | - | 5,985 | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - |
| 1 | 2026/9/1 | 2026/9/1 | -4,690 | 3,590 | 50 | 8,330 | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - |
| 1 | 2026/8/31 | 2026/8/31 | -1,710 | 4,470 | 50 | 6,730 | - | - | - | - | - | - | 500 | - | - | - |
| 5 | 2026/9/7 | 2026/9/13 | -15 | - | 85 | 100 | - | - | 5,000 | 5,000 | - | - | - | - | - | - |
| 5 | 2026/8/31 | 2026/9/6 | -13,615 | 8,060 | 100 | 22,275 | - | - | - | - | - | - | 500 | - | - | - |
| 5 | 2026/8/24 | 2026/8/30 | 12,265 | 8,365 | 10,885 | 5,985 | 5,000 | 6,000 | - | - | - | - | - | - | - | - |
| 5 | 2026/8/17 | 2026/8/23 | -2,020 | 13,626 | 950 | 17,296 | - | - | - | - | - | - | - | 1,700 | 1,000 | - |
| 5 | 2026/8/10 | 2026/8/16 | 2,505 | 3,490 | 180 | 1,165 | - | - | - | - | 10,000 | 10,000 | - | - | - | - |
| 9 | 2026/9/1 | 2026/9/30 | -19,505 | 3,590 | 135 | 15,730 | - | - | 5,000 | 5,000 | - | 5,000 | - | - | 2,500 | - |
| 21 | 2026/8/1 | 2026/8/31 | -4,215 | 32,951 | 13,230 | 52,596 | 5,000 | 6,000 | 5,000 | 3,000 | 10,000 | 10,000 | 500 | 1,700 | 1,000 | - |
| 23 | 2026/7/1 | 2026/7/31 | 6,305 | 18,000 | 47,395 | 67,890 | 5,000 | 4,000 | 10,000 | 8,000 | 14,000 | 9,000 | 500 | 2,500 | 2,200 | 6,204 |
| 21 | 2026/6/1 | 2026/6/30 | 10,926 | 9,000 | 53,735 | 50,909 | 5,000 | 3,000 | 5,000 | 8,000 | 6,000 | 6,000 | 100 | 2,800 | 2,800 | 9,011 |
| 19 | 2026/5/1 | 2026/5/31 | -3,402 | - | 12,699 | 7,801 | 6,000 | 5,000 | 3,000 | 8,000 | 3,000 | 8,000 | 500 | 1,000 | 800 | -4,795 |
| 21 | 2026/4/1 | 2026/4/30 | -7,616 | - | 4,396 | 7,712 | 4,000 | 6,000 | 8,000 | 11,000 | 5,000 | 6,000 | 400 | 2,000 | 700 | -7,820 |
| 22 | 2026/3/1 | 2026/3/31 | -9,903 | - | 13,566 | 22,469 | 5,000 | 4,500 | 8,000 | 10,000 | 5,000 | 6,000 | 500 | 2,500 | 1,500 | -8,844 |
| 16 | 2026/2/1 | 2026/2/28 | 23,284 | - | 28,989 | 44,194 | 6,000 | 3,000 | 8,000 | 7,000 | 10,000 | 5,000 | 500 | 1,500 | 1,500 | 7,865 |
| 21 | 2026/1/1 | 2026/1/31 | 8,691 | - | 40,327 | 42,036 | 9,000 | 2,000 | 11,000 | 11,000 | 9,000 | 6,000 | 1,000 | 1,500 | 2,100 | 11,838 |
| 23 | 2025/12/1 | 2025/12/31 | 39,780 | - | 35,361 | 34,542 | 4,000 | 3,000 | 10,000 | 10,000 | 6,000 | 4,000 | 500 | 2,100 | 2,000 | 7,734 |
| 20 | 2025/11/1 | 2025/11/30 | 1,738 | - | 48,056 | 53,618 | 10,000 | 9,000 | 7,000 | 7,000 | 8,000 | 3,000 | 500 | 2,000 | 1,200 | 1,784 |
| 18 | 2025/10/1 | 2025/10/31 | -53 | - | 47,453 | 53,406 | 9,000 | 7,000 | 11,000 | 8,000 | 6,000 | 5,000 | 200 | 1,200 | 1,500 | 146 |
| 23 | 2025/9/1 | 2025/9/30 | 63,193 | - | 64,396 | 71,899 | 6,000 | 3,000 | 10,000 | 10,000 | 6,000 | 3,000 | - | 1,500 | 1,200 | 8,974 |
| 未来到期情况 | | | | | | | | | | | | | | | | |
| 1 | 2026/9/14 | 2026/9/14 | | - | - | 5 | - | - | - | - | - | 5,000 | - | - | - | - |
| 1 | 2026/9/15 | 2026/9/15 | | - | - | 10 | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - |
| 1 | 2026/9/16 | 2026/9/16 | | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - | 700 | - |
| 1 | 2026/9/17 | 2026/9/17 | | - | - | 30 | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - |
| 1 | 2026/9/18 | 2026/9/18 | | - | - | 40 | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - |
| 1 | 2026/9/21 | 2026/9/21 | | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - |
| 1 | 2026/9/22 | 2026/9/22 | | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - | 1,800 | - |
| 1 | 2026/9/23 | 2026/9/23 | | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - |
| 1 | 2026/9/24 | 2026/9/24 | | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - |
| 1 | 2026/9/25 | 2026/9/25 | | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - |

数据来源：Wind，广发证券发展研究中心

下载日志已记录，仅供内部参考



图 23：央行逆回购余额（亿元）




数据来源：Wind，广发证券发展研究中心；注：横轴为对应月份日期，后一个 1 号之后为当月日期，之前为上月日期

下载日志已记录，仅供内部参考



### （二）市场利率：临近税期资金面边际收敛，长债利率上行

**资金利率：**DR001、DR007、DR014 分别变动+6.13bp、+5.06bp、+2.52bp。

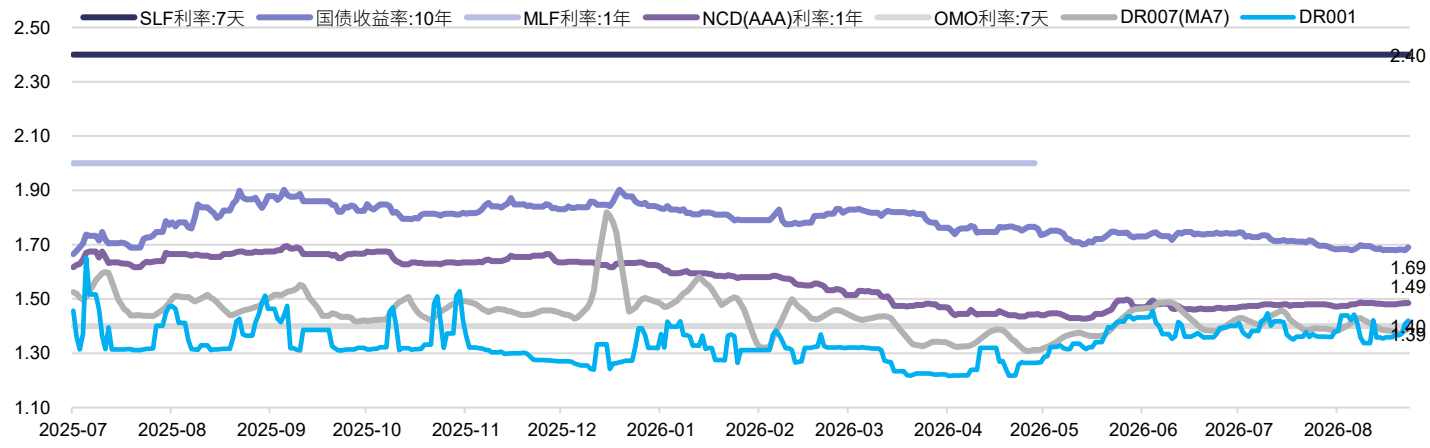
**Shibor 报价：**1M、3M、6M、9M、1Y 分别变动+0.01bp、0.00bp、+0.10bp、0.00bp、0.00bp。

**NCD 利率：**1M、3M、6M、9M、1Y 分别变动+2.85bp、0.00bp、-0.20bp、0.00bp、+0.50bp。

**国债利率：**1Y、3Y、5Y、10Y、30Y 分别变动-0.45bp、+0.26bp、+2.12bp、+0.95bp、+1.25bp。

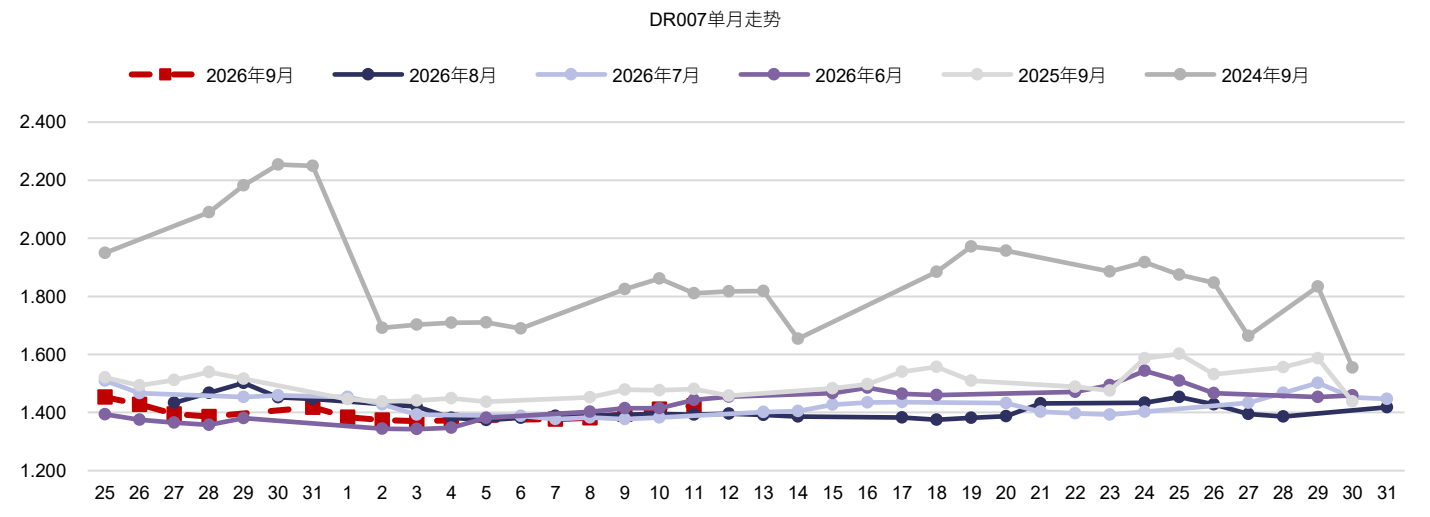
**票据利率：**1M、3M 和半年票据利率分别变动-7bp、0bp、0bp。

**图 24：利率走廊与市场利率（%）**




数据来源：Wind，广发证券发展研究中心

**图 25：DR007 单月走势（%）**

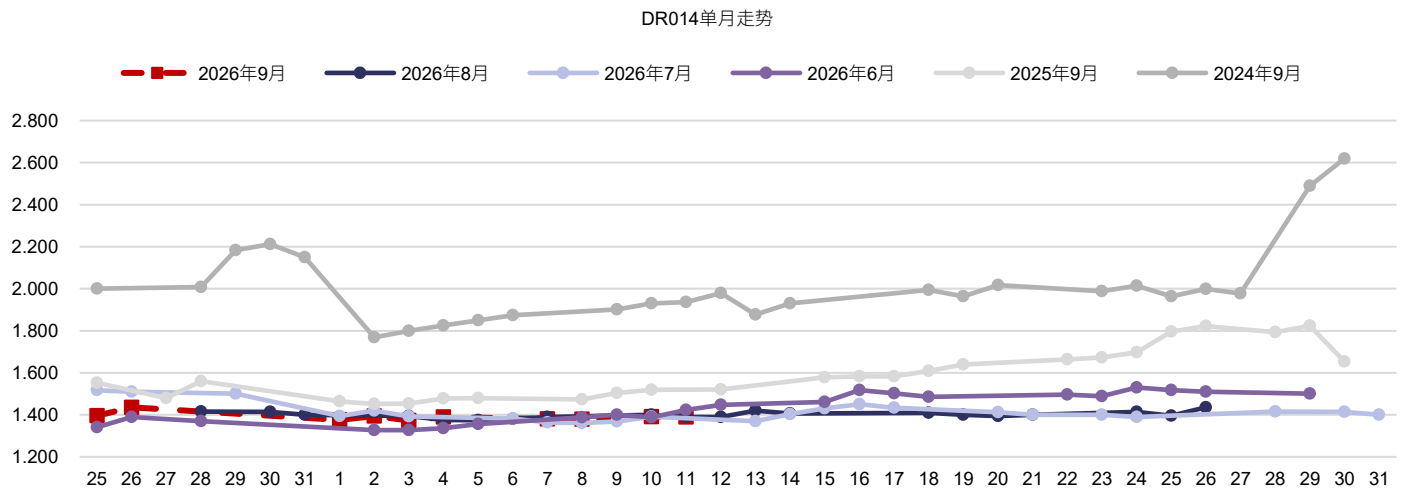



数据来源：Wind，广发证券发展研究中心；注：横轴为对应月份日期，每月首日之前为上个月最后一周

下载日志已记录，仅供内部参考

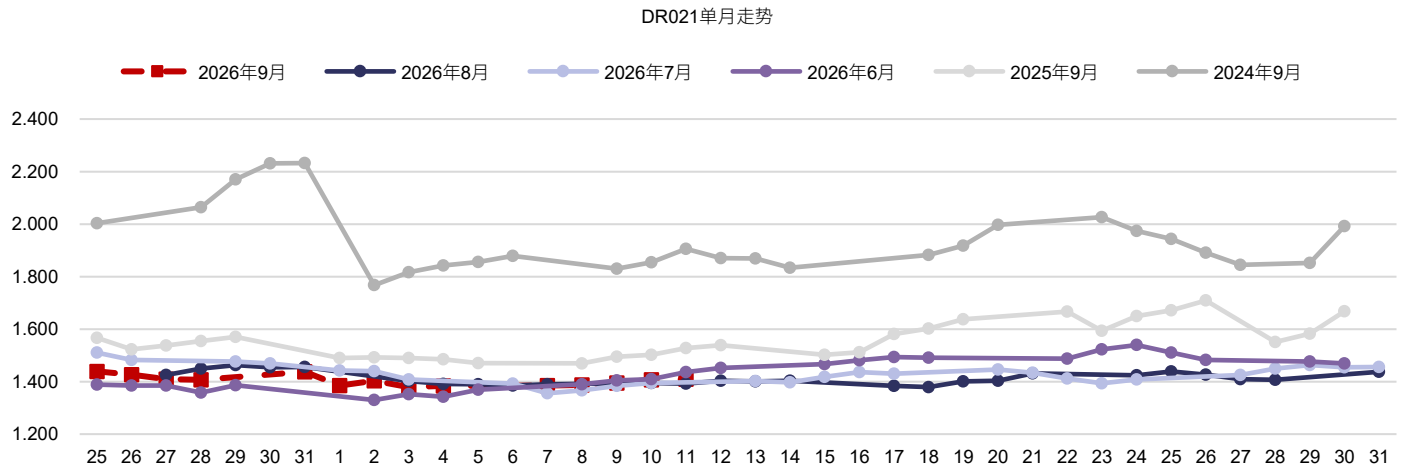


图 26：DR014 单月走势（%）




数据来源：Wind，广发证券发展研究中心；注：横轴为对应月份日期，每月首日之前为上个月最后一周

图 27：DR021 单月走势（%）




数据来源：Wind，广发证券发展研究中心；注：横轴为对应月份日期，每月首日之前为上个月最后一周

人在草木间

下载日志已记录，仅供内部参考



表 2：银行间市场主要基准利率及环比变化情况（环比变动单位为 bp，其余均为%）

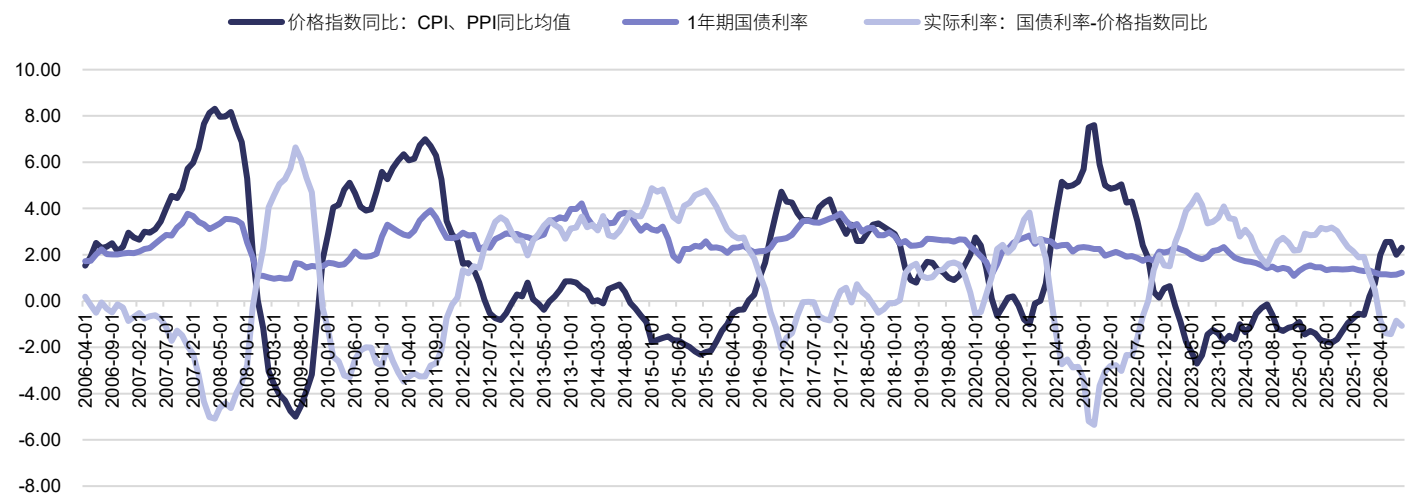
| 指标名称 | DR001 | DR007 | DR014 | DR021 | DR1M |
|---|---|---|---|---|---|
| 2026 年 9 月 | 1.37 | 1.39 | 1.39 | 1.23 | 1.23 |
| 2026 年 8 月 | 1.38 | 1.40 | 1.40 | 1.13 | 0.66 |
| 2026 年 7 月 | 1.39 | 1.42 | 1.42 | 1.22 | 0.85 |
| 2026 年 6 月 | 1.39 | 1.44 | 1.44 | 1.37 | |
| 2026 年 5 月 | 1.28 | 1.34 | 1.35 | 1.14 | 0.84 |
| 指标名称 | DR001 | DR007 | DR014 | DR021 | DR1M |
| 环比变化（单位 bp） | 6.13 | 5.06 | 2.52 | 0.00 | |
| 2026/9/11 | 1.42 | 1.42 | 1.41 | 1.39 | |
| 2026/9/4 | 1.36 | 1.37 | 1.38 | 1.39 | 1.37 |
| 2026/8/28 | 1.34 | 1.39 | 1.41 | | 1.37 |
| 2026/8/21 | 1.44 | 1.43 | 1.43 | 1.40 | |
| 2026/8/14 | 1.36 | 1.39 | 1.40 | 1.41 | |
| 指标名称 | SHIBOR:1M | SHIBOR:3M | SHIBOR:6M | SHIBOR:9M | SHIBOR:1Y |
| 环比变化（单位 bp） | 0.01 | 0.00 | 0.10 | 0.00 | 0.00 |
| 2026/9/11 | 1.42 | 1.43 | 1.45 | 1.47 | 1.48 |
| 2026/9/4 | 1.42 | 1.43 | 1.45 | 1.47 | 1.48 |
| 2026/8/28 | 1.42 | 1.43 | 1.45 | 1.47 | 1.48 |
| 2026/8/21 | 1.42 | 1.43 | 1.45 | 1.47 | 1.48 |
| 2026/8/14 | 1.42 | 1.43 | 1.45 | 1.47 | 1.48 |
| 指标名称 | NCD(AAA):1M | NCD(AAA):3M | NCD(AAA):6M | NCD(AAA):9M | NCD(AAA):1Y |
| 环比变化（单位 bp） | 2.85 | 0.00 | -0.20 | 0.00 | 0.50 |
| 2026/9/11 | 1.42 | 1.44 | 1.46 | 1.47 | 1.49 |
| 2026/9/4 | 1.40 | 1.44 | 1.46 | 1.47 | 1.48 |
| 2026/8/28 | 1.38 | 1.44 | 1.46 | 1.48 | 1.49 |
| 2026/8/21 | 1.39 | 1.44 | 1.46 | 1.47 | 1.48 |
| 2026/8/14 | 1.39 | 1.43 | 1.46 | 1.47 | 1.48 |
| 指标名称 | 国债收益率:1Y | 国债收益率:3Y | 国债收益率:5Y | 国债收益率:10Y | 国债收益率:30Y |
| 环比变化（单位 bp） | -0.45 | 0.26 | 2.12 | 0.95 | 1.25 |
| 2026/9/11 | 1.23 | 1.25 | 1.42 | 1.69 | 2.15 |
| 2026/9/4 | 1.23 | 1.25 | 1.40 | 1.68 | 2.13 |
| 2026/8/28 | 1.21 | 1.26 | 1.41 | 1.69 | 2.15 |
| 2026/8/21 | 1.20 | 1.25 | 1.39 | 1.68 | 2.13 |
| 2026/8/14 | 1.21 | 1.26 | 1.39 | 1.70 | 2.16 |

数据来源：Wind，广发证券发展研究中心，注：月度 DR001、DR007、DR014、DR021、DR1M 为月度均值，已剔除每月税期日前后两个交易日，以及月末最后三个交易日数据。

下载日志已记录，仅供内部参考

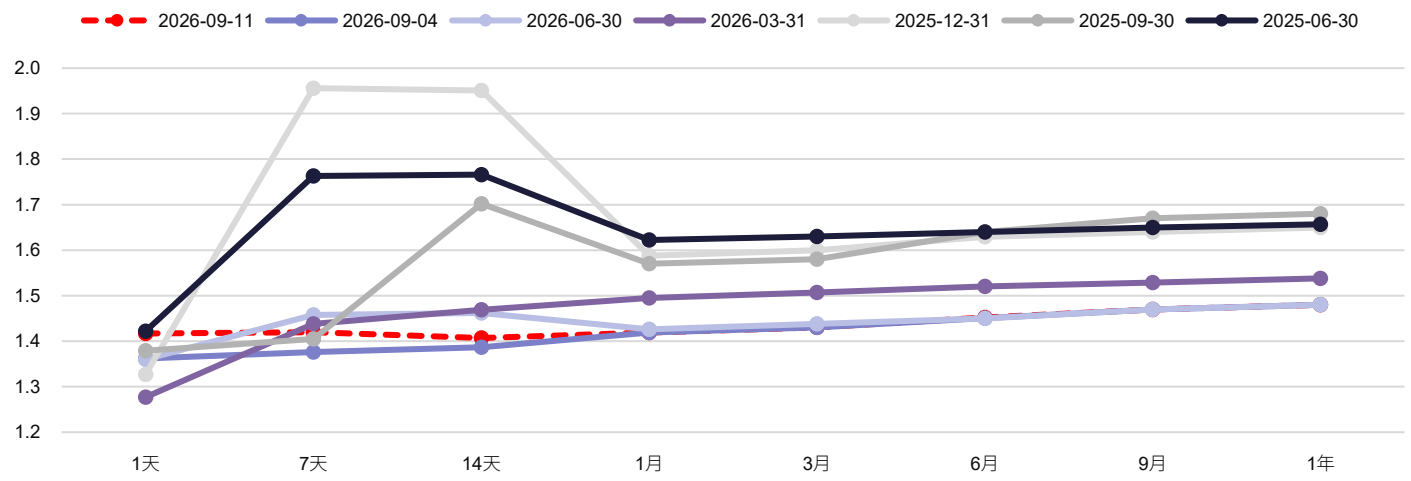


图 28：实际利率趋势（%）




数据来源：Wind，广发证券发展研究中心

图 29：Shibor 利率期限结构（%）

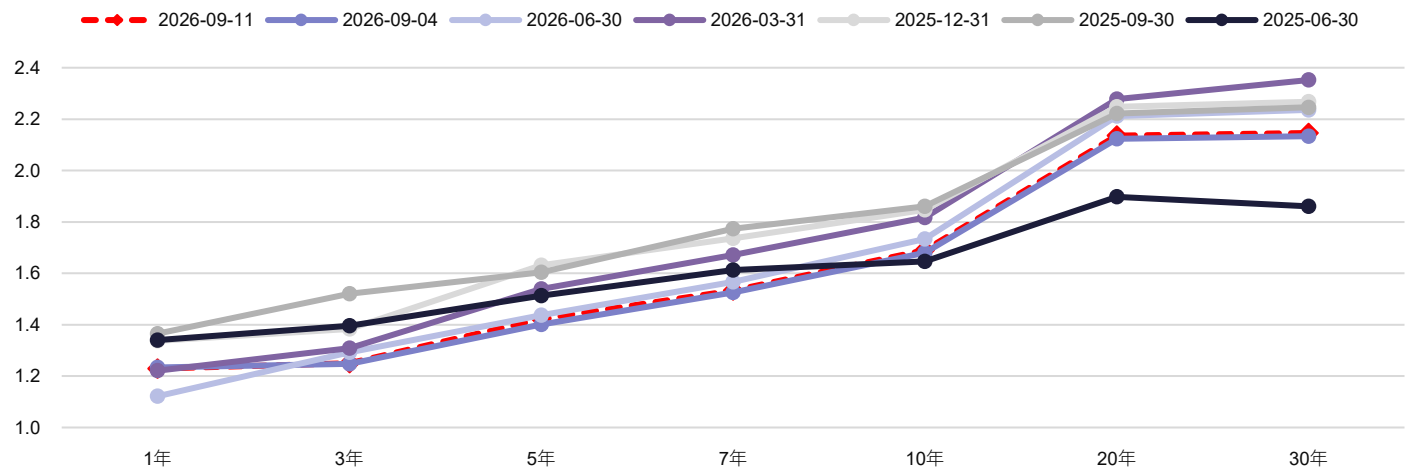



数据来源：Wind，广发证券发展研究中心

下载日志已记录，仅供内部参考

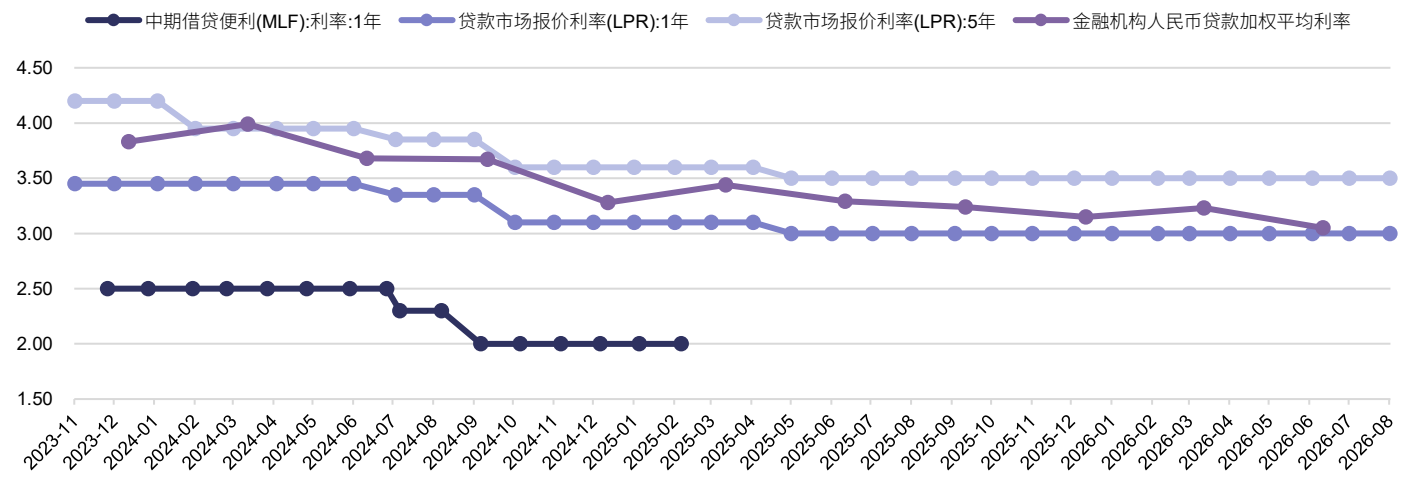


图 30：国债利率期限结构（%）




数据来源：Wind，广发证券发展研究中心

图 31：贷款利率（%）

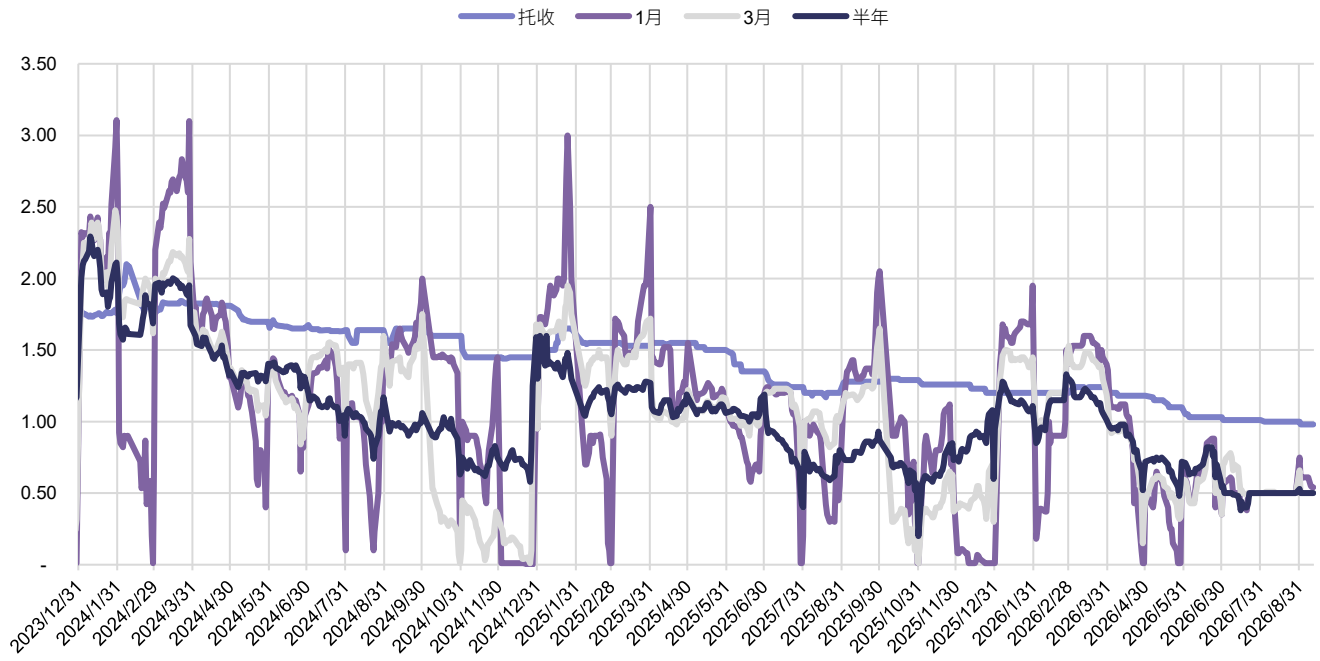



数据来源：Wind，广发证券发展研究中心

下载日志已记录，仅供内部参考

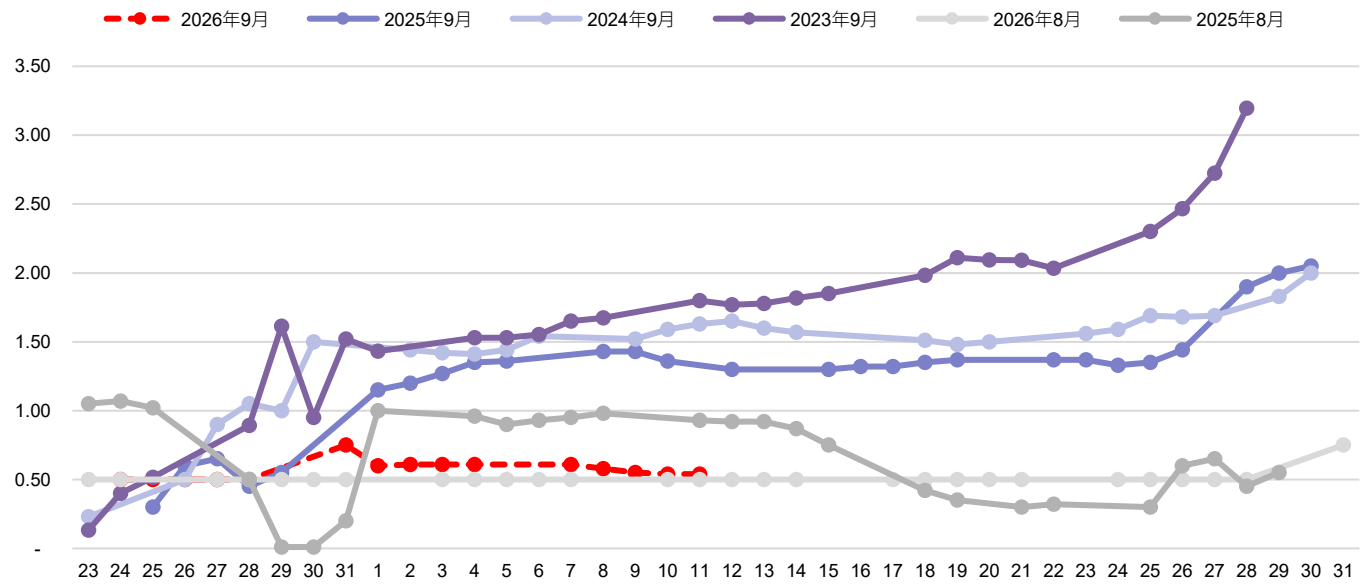


图 32：1 月、3 月、半年票据转贴现利率（%）




数据来源：iFinD，广发证券发展研究中心

图 33：票据转贴现利率（1 个月）（%）

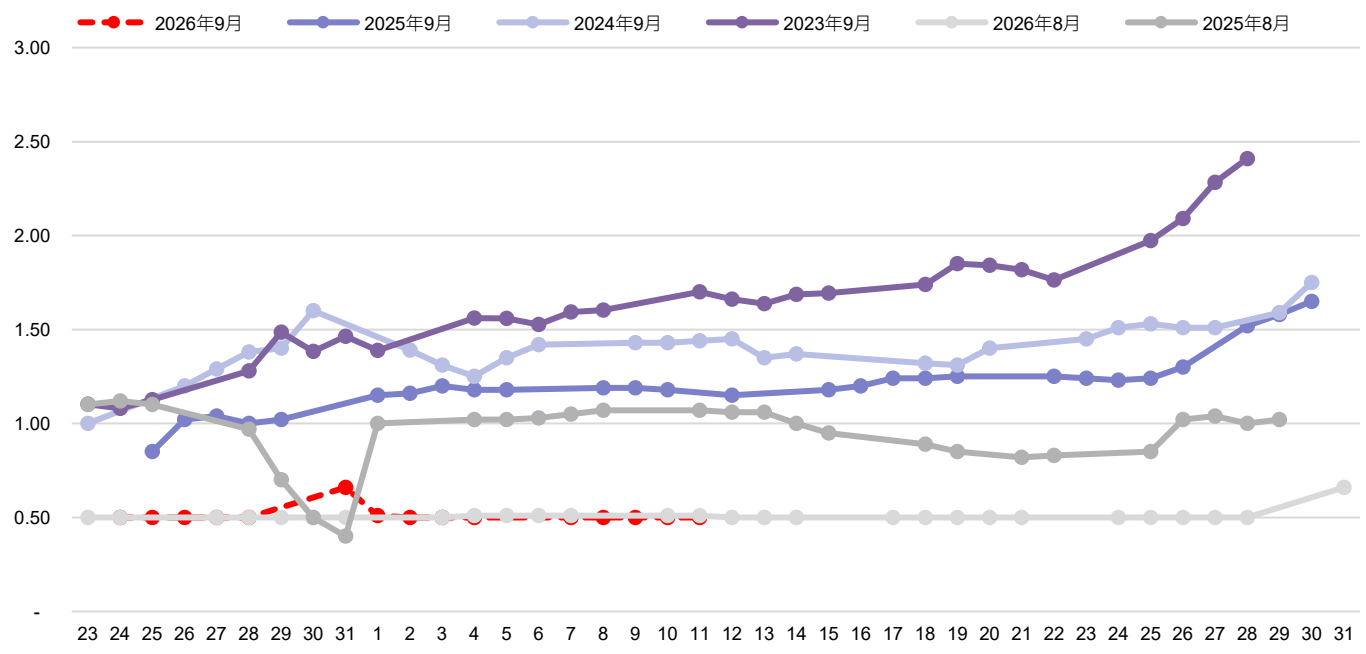



数据来源：iFinD，广发证券发展研究中心，注：横轴为对应月份日期，每月首日之前为上个月最后一周

下载日志已记录，仅供内部参考

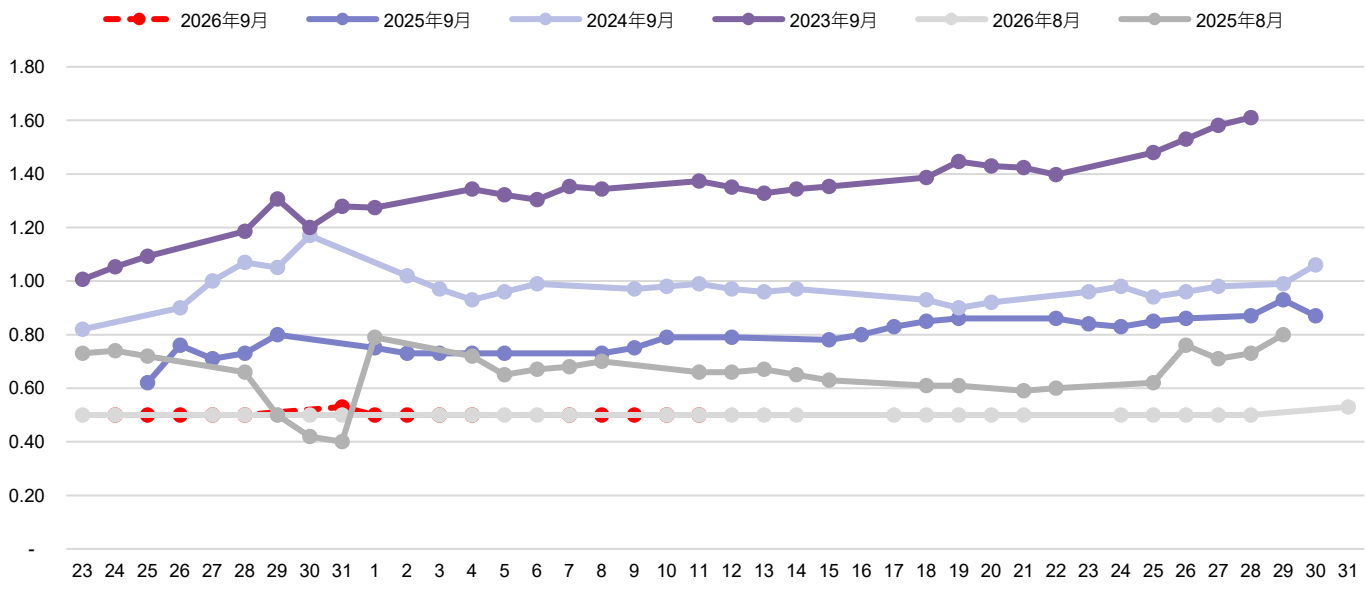


图 34：票据转贴现利率（3 个月）（%）




数据来源：iFinD，广发证券发展研究中心，注：横轴为对应月份日期，每月首日之前为上个月最后一周

图 35：票据转贴现利率（6 个月）（%）




数据来源：iFinD，广发证券发展研究中心，注：横轴为对应月份日期，每月首日之前为上个月最后一周

下载日志已记录，仅供内部参考



## 三、银行融资追踪

本期跟踪时间区间为 2026 年 9 月 7 日~2026 年 9 月 13 日，上期为 2026 年 8 月 31 日~2026 年 9 月 6 日，下期为 2026 年 9 月 14 日~2026 年 9 月 20 日。

### （一）同业存单：本期同业存单发行利率下行 1BP

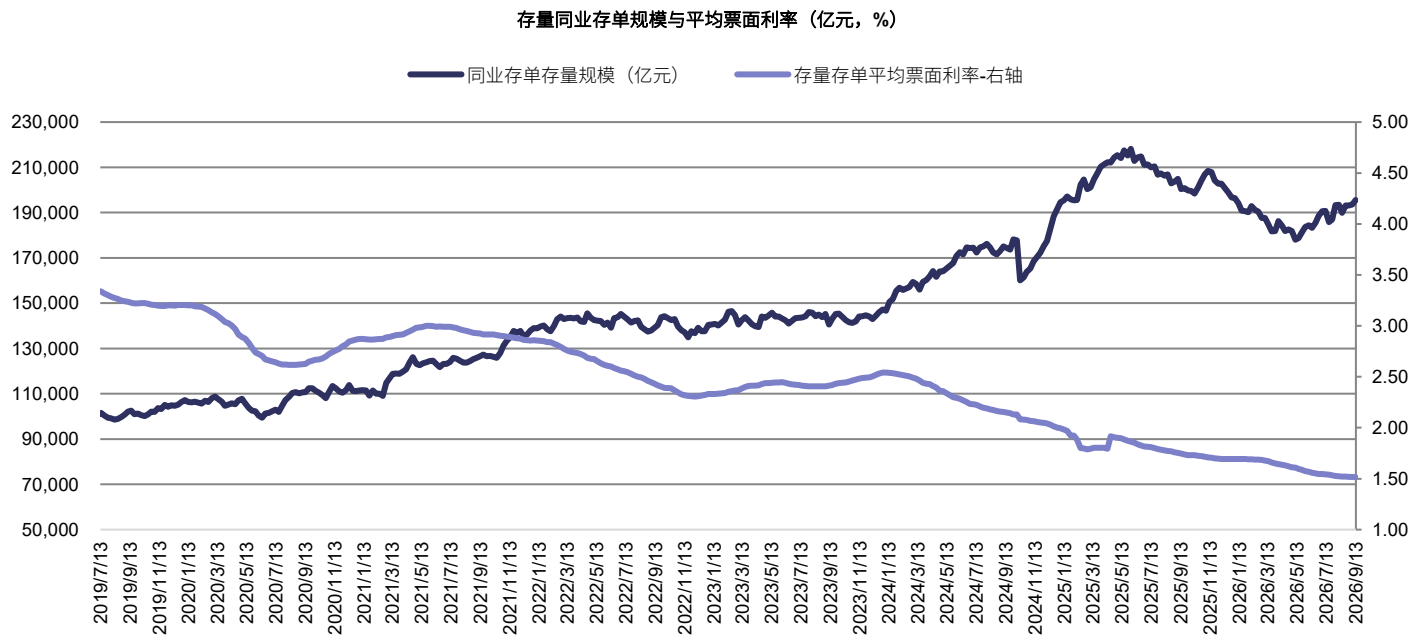
1. 存量：目前总存量约 19.56 万亿元，存量存单加权平均利率为 1.51%，平均剩余期限为 159 天。

2. 发行：本期总发行 6,465 亿元，日均发行 1,293 亿元（上期 685 亿元），本期加权平均发行利率 1.47%（上期 1.48%），AAA 级加权平均发行利率 1.47%（上期：1.48%），AA+级以下 1.56%（上期：1.56%）。本期加权发行期限 0.69 年（上期：0.76 年），1 年期发行占比 40.9%（上期：52.7%），3 个月期发行占比 11.8%（上期：16.2%）。

3. 募集完成率方面：本期整体募集完成率 92.8%（上期：93.0%），AA+级以下 100.0%（上期：100.0%）。

4. 净融资与到期：本期到期 4,989 亿元，净融资额 1,465 亿元，预计下期到期 6,327 亿元，预计未来 30 天到期 18,855 亿元，日均到期 629 亿元，本期到期存单平均利率为 1.46%。

图 36：【存量】存量同业存单规模与平均票面利率（左轴：亿元，右轴：%）

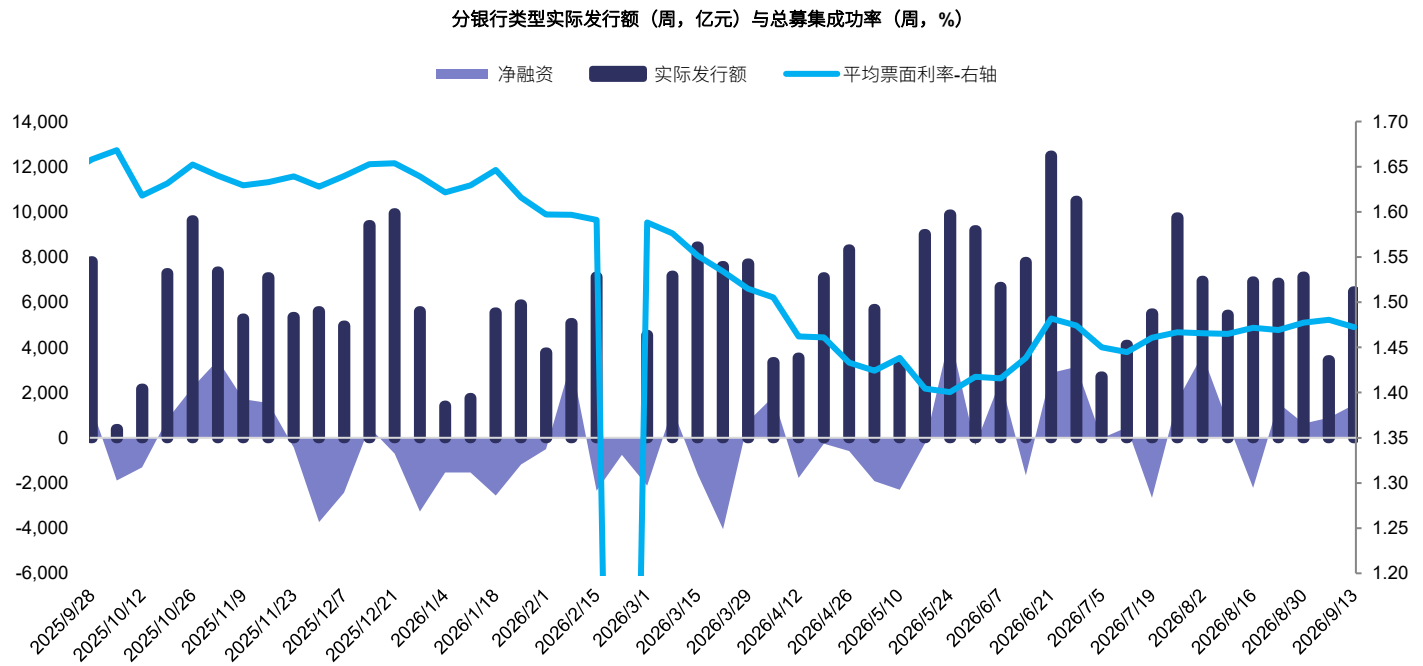



数据来源：Wind，广发证券发展研究中心注：本篇报告所有发行数据日期统计口径均使用发行起始日；报告图表横坐标表示一周最后一天（每周日，本期为 2026/9/13）。

下载日志已记录，仅供内部参考

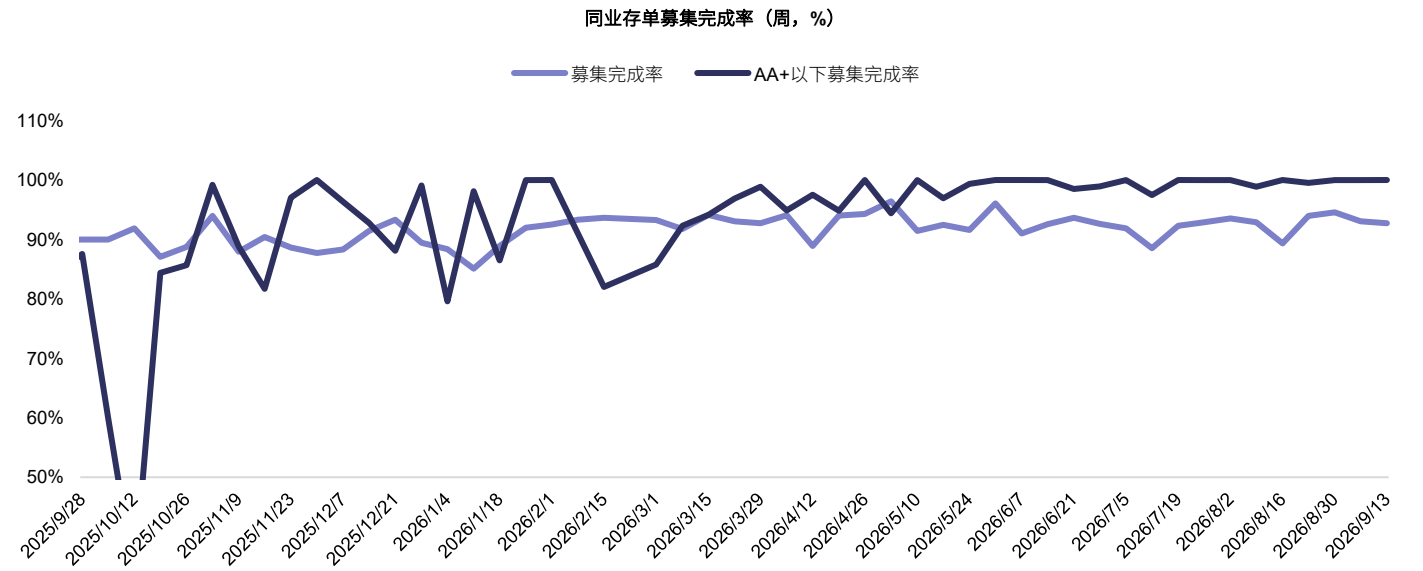


图 37：【发行】同业存单实际发行额、净融资与平均票面利率（左轴：亿元，右轴：%）




数据来源：Wind，广发证券发展研究中心

图 38：【发行】同业存单募集完成率以及 AA+以下同业存单募集完成率（周，%）




数据来源：Wind，广发证券发展研究中心

下载日志已记录，仅供内部参考



表 3：【发行】同业存单平均票面利率与环比上周变动一览（环比变动单位为 bp，其余均为%）

| 时间区段 | | | 期限 | | | | | |
|---|---|---|---|---|---|---|---|---|
| 区间交易日 | 起始日 | 结束日 | 1M | 3M | 6M | 9M | 1Y | 合计 |
| 同业存单平均票面利率（单位：%） | | | | | | | | |
| 环比上期变动（单位:bp） | | | -2.01 | 0.39 | -0.37 | -0.80 | 0.15 | -0.80 |
| 5 | 2026/9/7 | 2026/9/13 | 1.40 | 1.44 | 1.47 | 1.48 | 1.49 | 1.47 |
| 5 | 2026/8/31 | 2026/9/6 | 1.42 | 1.44 | 1.47 | 1.49 | 1.49 | 1.48 |
| 5 | 2026/8/24 | 2026/8/30 | 1.41 | 1.44 | 1.47 | 1.48 | 1.49 | 1.48 |
| 5 | 2026/8/17 | 2026/8/23 | 1.40 | 1.44 | 1.47 | 1.48 | 1.50 | 1.47 |
| 5 | 2026/8/10 | 2026/8/16 | 1.39 | 1.44 | 1.47 | 1.48 | 1.49 | 1.47 |
| 国有行平均票面利率（单位：%） | | | | | | | | |
| 环比上期变动（单位:bp） | | | | -0.89 | 0.48 | 0.44 | 0.26 | -0.77 |
| 5 | 2026/9/7 | 2026/9/13 | 1.40 | 1.43 | 1.46 | 1.47 | 1.49 | 1.47 |
| 5 | 2026/8/31 | 2026/9/6 | | 1.44 | 1.46 | 1.47 | 1.49 | 1.48 |
| 5 | 2026/8/24 | 2026/8/30 | 1.40 | 1.43 | 1.46 | 1.48 | 1.49 | 1.47 |
| 5 | 2026/8/17 | 2026/8/23 | 1.39 | 1.43 | 1.46 | 1.48 | 1.49 | 1.46 |
| 5 | 2026/8/10 | 2026/8/16 | 1.39 | 1.43 | 1.46 | 1.48 | 1.49 | 1.47 |
| 股份行平均票面利率（单位：%） | | | | | | | | |
| 环比上期变动（单位:bp） | | | 3.00 | 0.46 | 0.99 | -0.16 | 0.16 | -0.73 |
| 5 | 2026/9/7 | 2026/9/13 | 1.41 | 1.44 | 1.46 | 1.48 | 1.49 | 1.45 |
| 5 | 2026/8/31 | 2026/9/6 | 1.38 | 1.43 | 1.45 | 1.48 | 1.48 | 1.45 |
| 5 | 2026/8/24 | 2026/8/30 | 1.38 | 1.44 | 1.47 | 1.48 | 1.49 | 1.48 |
| 5 | 2026/8/17 | 2026/8/23 | 1.38 | 1.43 | 1.46 | 1.47 | 1.48 | 1.46 |
| 5 | 2026/8/10 | 2026/8/16 | 1.39 | 1.43 | 1.46 | 1.48 | 1.48 | 1.45 |
| 城商行平均票面利率（单位：%） | | | | | | | | |
| 环比上期变动（单位:bp） | | | -1.95 | -1.50 | -0.21 | 0.47 | -0.42 | -0.59 |
| 5 | 2026/9/7 | 2026/9/13 | 1.42 | 1.45 | 1.47 | 1.50 | 1.51 | 1.49 |
| 5 | 2026/8/31 | 2026/9/6 | 1.44 | 1.47 | 1.47 | 1.49 | 1.51 | 1.49 |
| 5 | 2026/8/24 | 2026/8/30 | 1.44 | 1.46 | 1.47 | 1.49 | 1.51 | 1.49 |
| 5 | 2026/8/17 | 2026/8/23 | 1.42 | 1.45 | 1.47 | 1.49 | 1.51 | 1.48 |
| 5 | 2026/8/10 | 2026/8/16 | 1.40 | 1.44 | 1.47 | 1.49 | 1.50 | 1.48 |
| 农商行平均票面利率（单位：%） | | | | | | | | |
| 环比上期变动（单位:bp） | | | | -1.15 | 0.18 | 0.41 | 0.29 | -0.02 |
| 5 | 2026/9/7 | 2026/9/13 | 1.43 | 1.45 | 1.48 | 1.49 | 1.51 | 1.48 |
| 5 | 2026/8/31 | 2026/9/6 | | 1.46 | 1.48 | 1.49 | 1.51 | 1.48 |
| 5 | 2026/8/24 | 2026/8/30 | 1.42 | 1.45 | 1.48 | 1.50 | 1.54 | 1.48 |
| 5 | 2026/8/17 | 2026/8/23 | 1.40 | 1.45 | 1.47 | 1.50 | 1.51 | 1.48 |
| 5 | 2026/8/10 | 2026/8/16 | 1.39 | 1.45 | 1.47 | 1.49 | 1.50 | 1.47 |

数据来源：Wind，广发证券发展研究中心，注：本期为 2026/9/7~2026/9/13，上期为 2026/8/31~2026/9/6，下同

下载日志已记录，仅供内部参考



表 4：同业存单信用利差及到期收益率结构（环比变动单位为 bp，其余均为%）

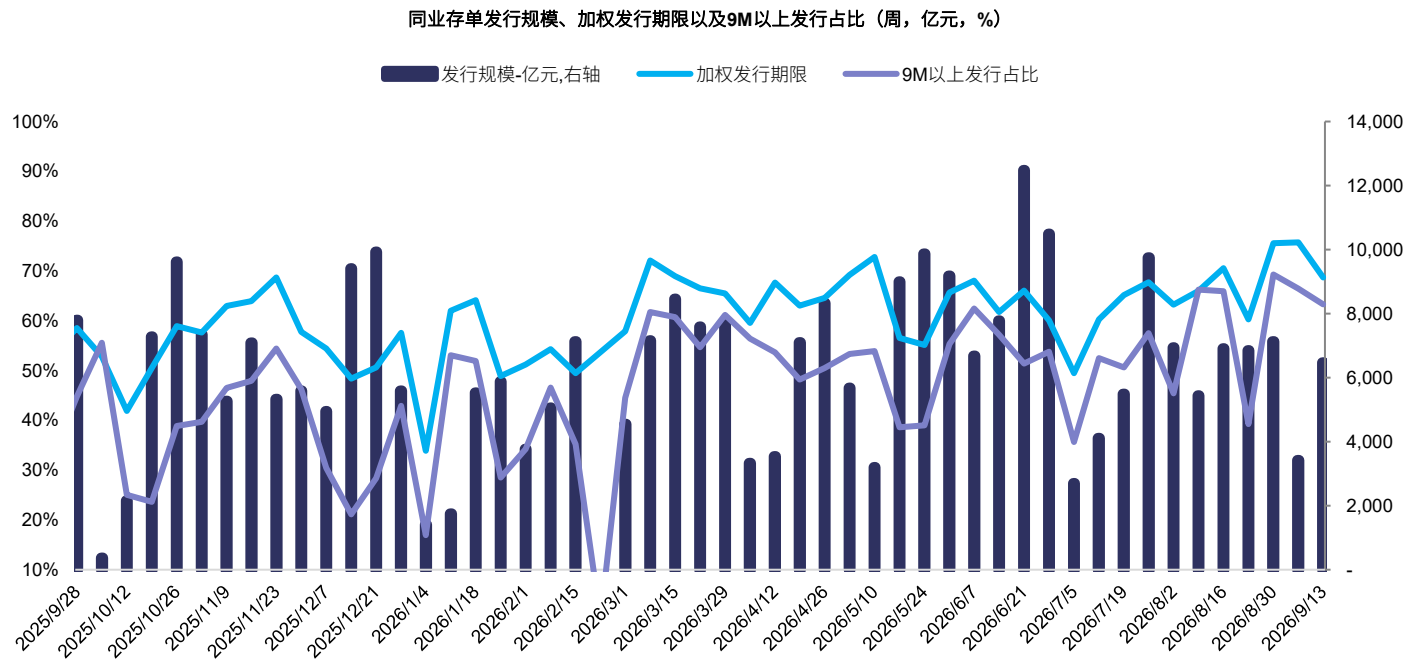
| | 同业存单信用利差（bp） | | | | | 同业存单到期收益率（%） | | | | |
|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|
| 评级/期限 | (AAA):1M | (AAA):3M | (AAA):6M | (AAA):9M | (AAA):1Y | (AAA):1M | (AAA):3M | (AAA):6M | (AAA):9M | (AAA):1Y |
| 环比上期变化（bp） | 7.48 | 4.56 | 3.56 | 2.53 | 0.74 | 3.54 | 0.10 | -0.44 | -0.32 | 0.11 |
| 2026/9/11 | 13.92 | 12.87 | 13.50 | 13.57 | 9.51 | 1.42 | 1.44 | 1.46 | 1.47 | 1.48 |
| 2026/9/4 | 6.44 | 8.31 | 9.94 | 11.04 | 8.76 | 1.38 | 1.43 | 1.46 | 1.47 | 1.48 |
| 2026/8/28 | 2.55 | 6.37 | 8.41 | 8.79 | 6.98 | 1.39 | 1.44 | 1.46 | 1.47 | 1.48 |
| 2026/8/21 | 0.91 | 4.46 | 6.35 | 7.76 | 6.06 | 1.38 | 1.43 | 1.45 | 1.47 | 1.47 |
| 2026/8/14 | 2.54 | 4.47 | 5.67 | 7.09 | 5.75 | 1.39 | 1.43 | 1.46 | 1.47 | 1.48 |
| 评级/期限 | (AA+):1M | (AA+):3M | (AA+):6M | (AA+):9M | (AA+):1Y | (AA+):1M | (AA+):3M | (AA+):6M | (AA+):9M | (AA+):1Y |
| 环比上期变化（bp） | 7.48 | 4.56 | 3.56 | 2.53 | 0.74 | 3.54 | 0.10 | -0.44 | -0.32 | 0.11 |
| 2026/9/11 | 15.42 | 14.37 | 15.00 | 15.57 | 11.51 | 1.43 | 1.45 | 1.47 | 1.49 | 1.50 |
| 2026/9/4 | 7.94 | 9.81 | 11.44 | 13.04 | 10.76 | 1.40 | 1.45 | 1.48 | 1.49 | 1.50 |
| 2026/8/28 | 4.05 | 7.87 | 9.91 | 10.79 | 8.98 | 1.40 | 1.45 | 1.48 | 1.49 | 1.50 |
| 2026/8/21 | 2.41 | 5.96 | 7.85 | 9.76 | 8.06 | 1.40 | 1.44 | 1.47 | 1.49 | 1.49 |
| 2026/8/14 | 4.04 | 5.97 | 7.17 | 9.09 | 7.75 | 1.40 | 1.44 | 1.47 | 1.49 | 1.50 |
| 评级/期限 | (AA-):1M | (AA-):3M | (AA-):6M | (AA-):9M | (AA-):1Y | (AA-):1M | (AA-):3M | (AA-):6M | (AA-):9M | (AA-):1Y |
| 环比上期变化（bp） | 6.48 | 3.56 | 3.56 | 1.73 | 0.74 | 2.54 | -0.90 | -0.44 | -1.12 | 0.11 |
| 2026/9/11 | 23.42 | 24.37 | 34.00 | 34.77 | 33.51 | 1.51 | 1.55 | 1.66 | 1.68 | 1.72 |
| 2026/9/4 | 16.94 | 20.81 | 30.44 | 33.04 | 32.76 | 1.49 | 1.56 | 1.67 | 1.69 | 1.72 |
| 2026/8/28 | 13.05 | 18.87 | 28.91 | 30.79 | 30.98 | 1.49 | 1.56 | 1.67 | 1.69 | 1.72 |
| 2026/8/21 | 11.41 | 16.76 | 26.65 | 29.56 | 29.86 | 1.49 | 1.55 | 1.66 | 1.69 | 1.71 |
| 2026/8/14 | 13.04 | 15.97 | 24.37 | 27.29 | 27.95 | 1.49 | 1.54 | 1.64 | 1.67 | 1.70 |

数据来源：Wind，广发证券发展研究中心，注：本篇报告所有利差均为减同期限国开债到期收益率，下同

下载日志已记录，仅供内部参考

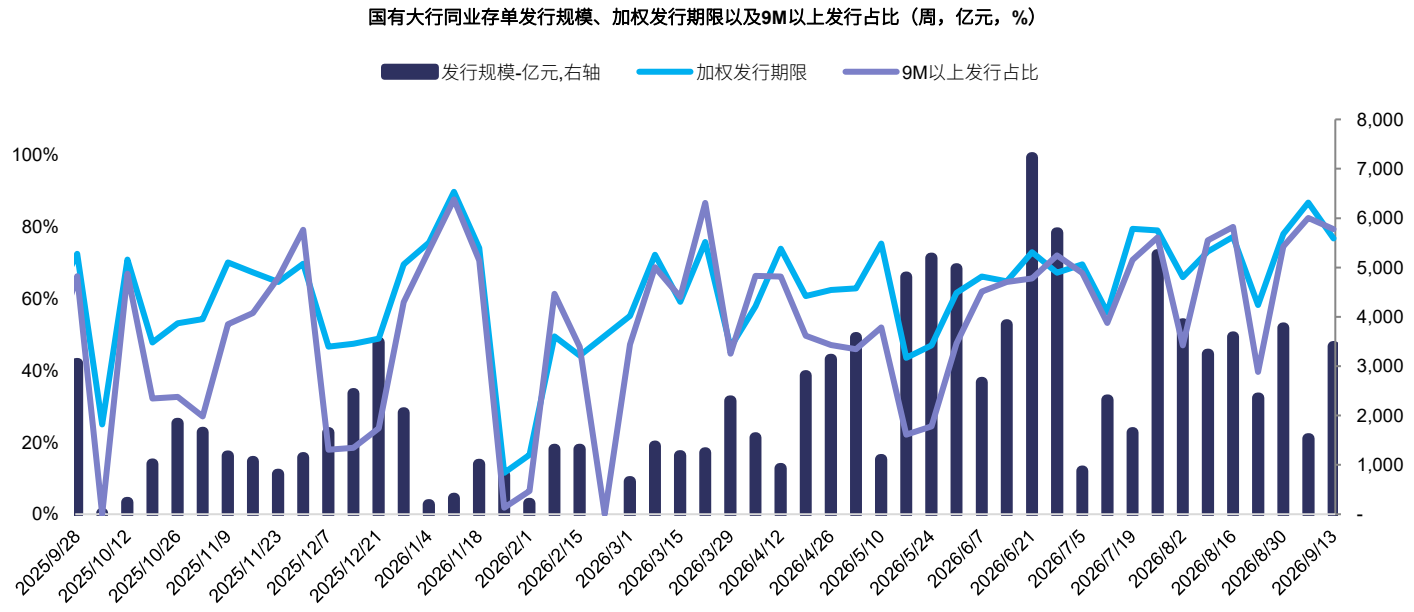


图 39：【发行】同业存单发行规模、加权发行期限以及 9M 以上发行占比（左轴：年、%；右轴：亿元）




数据来源：Wind，广发证券发展研究中心，注：所有数据均为周度数据，加权发行期限单位为年，9M 以上发行占比单位为%

图 40：【发行】国有大行同业存单发行规模、加权发行期限以及 9M 以上发行占比（左轴：年、%；右轴：亿元）

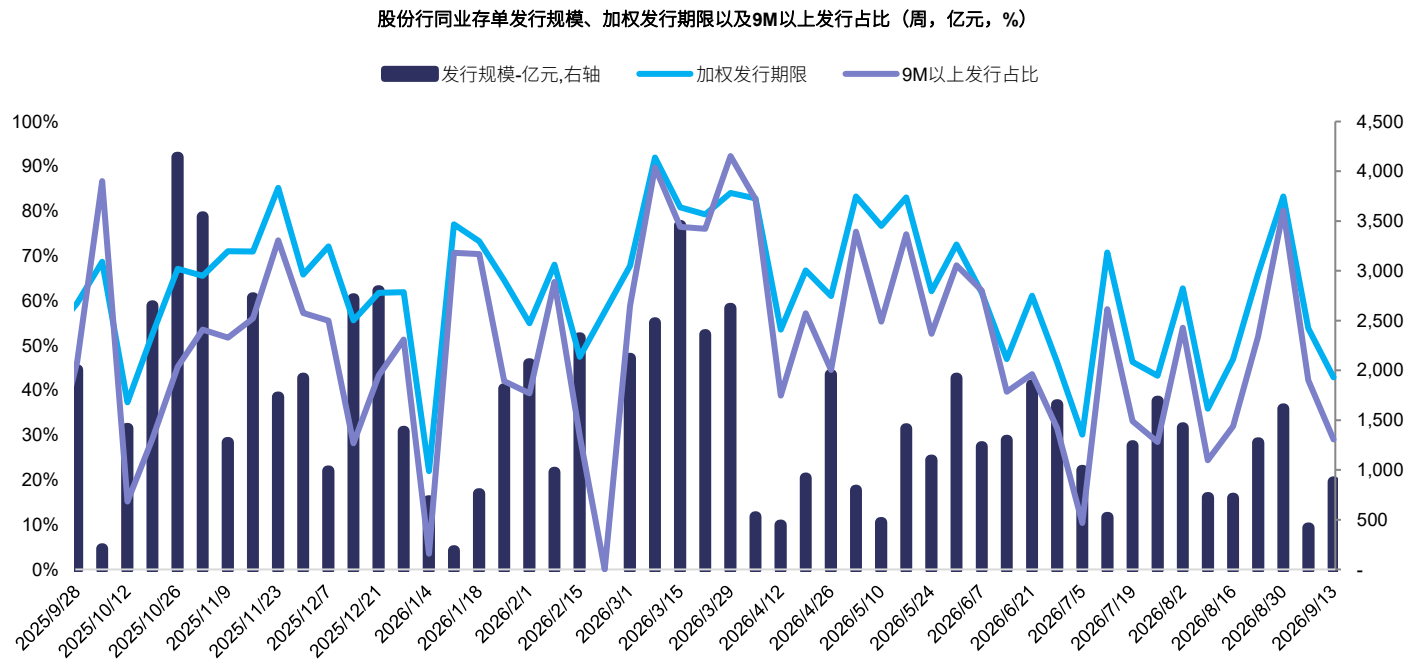



数据来源：Wind，广发证券发展研究中心；注：所有数据均为周度数据，加权发行期限单位为年，9M 以上发行占比单位为%

下载日志已记录，仅供内部参考

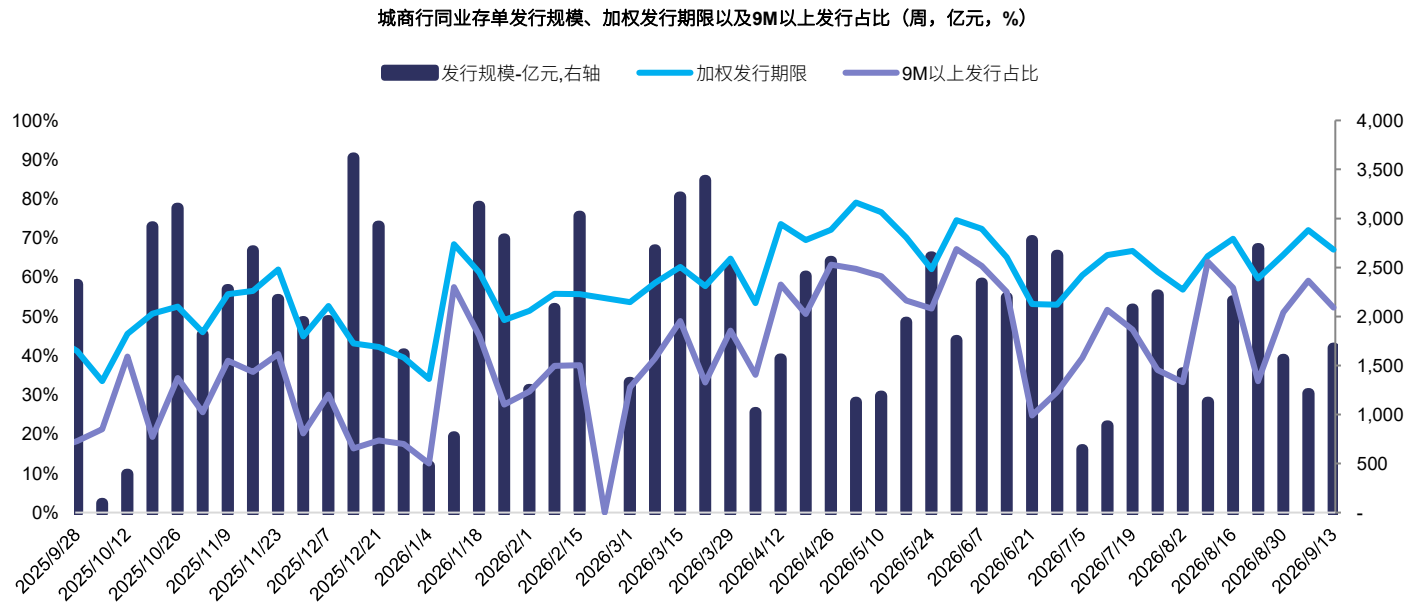


图 41：【发行】股份行同业存单发行规模、加权发行期限以及 9M 以上发行占比（左轴：年、%；右轴：亿元）




数据来源：Wind，广发证券发展研究中心；注：所有数据均为周度数据，加权发行期限单位为年，9M 以上发行占比单位为%

图 42：【发行】城商行同业存单发行规模、加权发行期限以及 9M 以上发行占比（左轴：年、%；右轴：亿元）

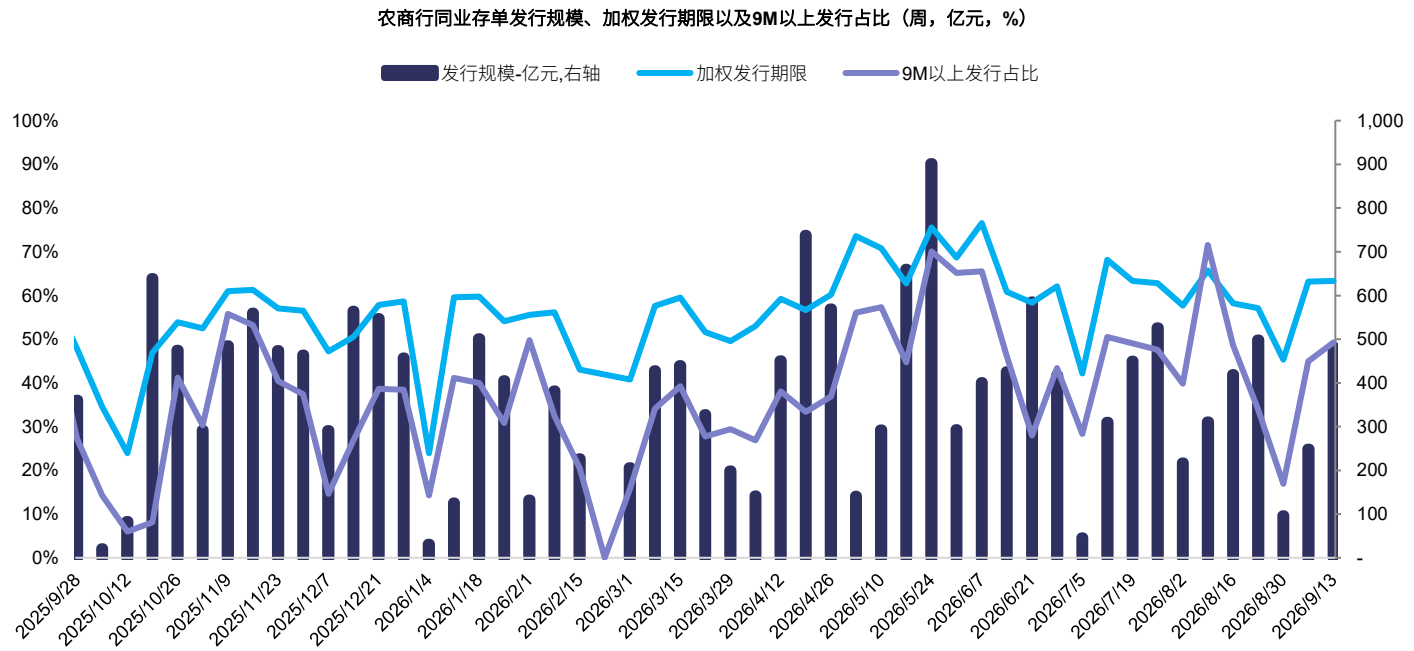



数据来源：Wind，广发证券发展研究中心；注：所有数据均为周度数据，加权发行期限单位为年，9M 以上发行占比单位为%

下载日志已记录，仅供内部参考

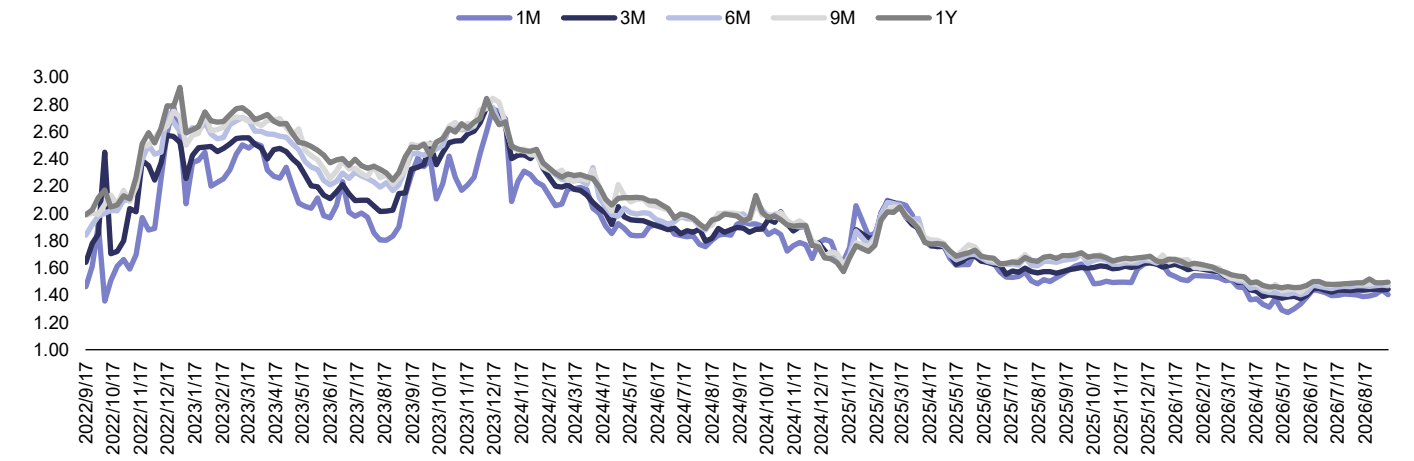


图 43：【发行】农商行同业存单发行规模、加权发行期限以及 9M 以上发行占比（左轴：年、%；右轴：亿元）




数据来源：Wind，广发证券发展研究中心；注：所有数据均为周度数据，加权发行期限单位为年，9M 以上发行占比单位为%

图 44：各期限同业存单加权平均发行利率（%）

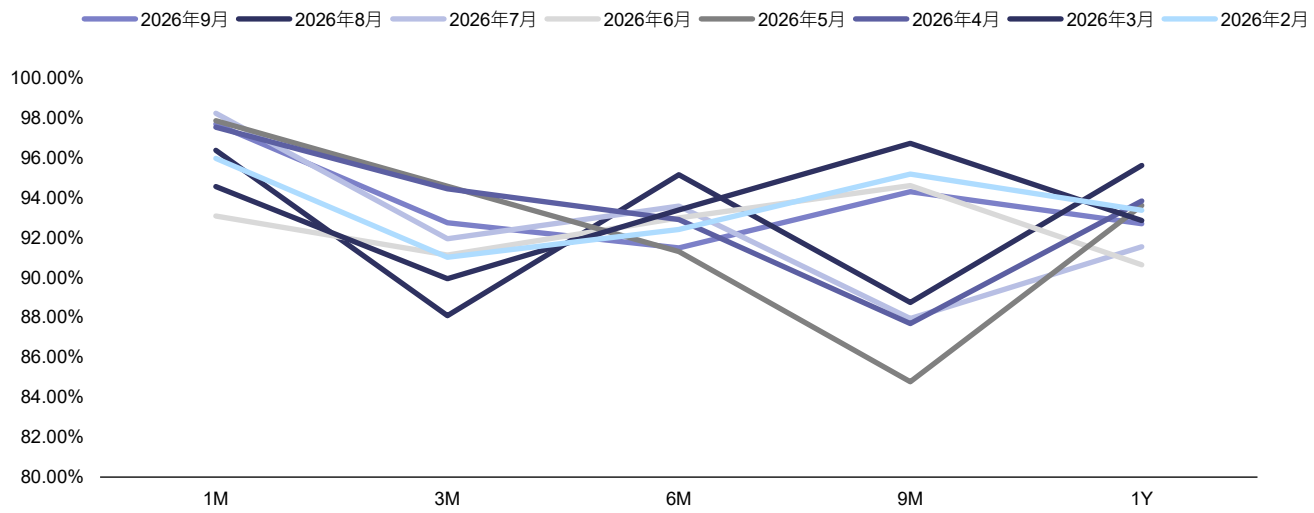



数据来源：Wind，广发证券发展研究中心

下载日志已记录，仅供内部参考



图 45：同业存单历月募集成功率




数据来源：Wind，广发证券发展研究中心

表 5：同业存单周度发行期限结构（亿元）

| 同业存单期限结构 | | | 分期限实际发行额 | | | | | 各期限发行额占比 | | | | | |
|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|
| 区间交易日 | 起始日 | 结束日 | 1M | 3M | 6M | 9M | 1Y | 1M | 3M | 6M | 9M | 1Y | 9M 以上发行占比 |
| 5 | 2026/9/7 | 2026/9/13 | 674 | 762 | 939 | 1,444 | 2,645 | 10% | 12% | 15% | 22% | 41% | 63% |
| 5 | 2026/8/31 | 2026/9/6 | 1 | 554 | 593 | 469 | 1,805 | 0% | 16% | 17% | 14% | 53% | 66% |
| 5 | 2026/8/24 | 2026/8/30 | 390 | 511 | 1,287 | 1,420 | 3,516 | 5% | 7% | 18% | 20% | 49% | 69% |
| 5 | 2026/8/17 | 2026/8/23 | 295 | 773 | 3,094 | 1,296 | 1,390 | 4% | 11% | 45% | 19% | 20% | 39% |
| 5 | 2026/8/10 | 2026/8/16 | 600 | 876 | 879 | 1,543 | 3,009 | 9% | 13% | 13% | 22% | 44% | 66% |
| 5 | 2026/8/3 | 2026/8/9 | 1,034 | 670 | 132 | 1,314 | 2,285 | 19% | 12% | 2% | 24% | 42% | 66% |
| 5 | 2026/7/27 | 2026/8/2 | 359 | 1,244 | 2,185 | 789 | 2,361 | 5% | 18% | 31% | 11% | 34% | 45% |
| 5 | 2026/7/20 | 2026/7/26 | 1,054 | 963 | 2,127 | 1,559 | 4,046 | 11% | 10% | 22% | 16% | 41% | 57% |
| 5 | 2026/7/13 | 2026/7/19 | 571 | 704 | 1,436 | 572 | 2,209 | 10% | 13% | 26% | 10% | 40% | 51% |
| 5 | 2026/7/6 | 2026/7/12 | 1,222 | 403 | 327 | 171 | 1,984 | 30% | 10% | 8% | 4% | 48% | 52% |
| 5 | 2026/6/29 | 2026/7/5 | 732 | 646 | 359 | 106 | 857 | 27% | 24% | 13% | 4% | 32% | 36% |
| 5 | 2026/6/22 | 2026/6/28 | 1,557 | 1,455 | 1,835 | 2,982 | 2,659 | 15% | 14% | 17% | 28% | 25% | 54% |
| 4 | 2026/6/15 | 2026/6/21 | 228 | 1,626 | 4,212 | 2,810 | 3,603 | 2% | 13% | 34% | 23% | 29% | 51% |
| 5 | 2026/6/8 | 2026/6/14 | 704 | 1,194 | 1,435 | 2,868 | 1,577 | 9% | 15% | 18% | 37% | 20% | 57% |
| 5 | 2026/6/1 | 2026/6/7 | 534 | 420 | 1,553 | 2,200 | 1,968 | 8% | 6% | 23% | 33% | 29% | 62% |
| 5 | 2026/5/25 | 2026/5/31 | 1,245 | 1,593 | 1,265 | 723 | 4,355 | 14% | 17% | 14% | 8% | 47% | 55% |
| 5 | 2026/5/18 | 2026/5/24 | 1,503 | 1,746 | 2,769 | 1,393 | 2,453 | 15% | 18% | 28% | 14% | 25% | 39% |
| 5 | 2026/5/11 | 2026/5/17 | 1,018 | 2,188 | 2,320 | 712 | 2,766 | 11% | 24% | 26% | 8% | 31% | 39% |
| 4 | 2026/5/4 | 2026/5/10 | 235 | 81 | 1,162 | 53 | 1,673 | 7% | 3% | 36% | 2% | 52% | 54% |
| 4 | 2026/4/27 | 2026/5/3 | 902 | 82 | 1,667 | 103 | 2,930 | 16% | 1% | 29% | 2% | 52% | 53% |
| 5 | 2026/4/20 | 2026/4/26 | 1,055 | 922 | 2,151 | 867 | 3,339 | 13% | 11% | 26% | 10% | 40% | 50% |
| 5 | 2026/4/13 | 2026/4/19 | 1,050 | 993 | 1,633 | 388 | 3,032 | 15% | 14% | 23% | 5% | 43% | 48% |
| 4 | 2026/4/6 | 2026/4/12 | 451 | 417 | 773 | 121 | 1,774 | 13% | 12% | 22% | 3% | 50% | 54% |
| 5 | 2026/3/30 | 2026/4/5 | 731 | 239 | 481 | 1,017 | 863 | 22% | 7% | 14% | 31% | 26% | 56% |

数据来源：Wind，广发证券发展研究中心

下载日志已记录，仅供内部参考



表 6：【存量】部分银行同业存单余额、周度到期及净融资额（亿元）

| | 最新 | 同业存单余额 | | | | | 存单到期 | | 存单净融资 | |
|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|
| 银行简称 | 排名 | 本期末 | 2026H1 | 2026Q1 | 2025A | 2025Q3 | 本期 | 上期 | 本期 | 上期 |
| 建设银行 | 2 | 18,917 | 14,250 | 10,685 | 13,024 | 14,033 | 580 | 370 | 73 | 190 |
| 中国银行 | 5 | 10,852 | 9,707 | 9,760 | 11,214 | 13,087 | 300 | | 153 | |
| 邮储银行 | 27 | 1,203 | 992 | 1,020 | 1,036 | 1,697 | 44 | | -44 | |
| 交通银行 | 4 | 11,384 | 11,420 | 11,737 | 12,284 | 12,838 | 303 | 39 | 178 | -25 |
| 招商银行 | | | | 51 | 112 | 117 | | | | |
| 兴业银行 | 12 | 4,219 | 4,688 | 4,236 | 5,085 | 5,303 | 169 | 198 | -107 | -155 |
| 浦发银行 | 10 | 5,409 | 5,230 | 7,675 | 8,190 | 7,813 | 73 | 145 | -13 | -63 |
| 民生银行 | 8 | 6,059 | 6,409 | 7,588 | 8,695 | 7,360 | 41 | 44 | 203 | -24 |
| 光大银行 | 6 | 8,264 | 8,475 | 9,422 | 9,220 | 7,836 | 112 | 53 | -112 | -53 |
| 平安银行 | 25 | 1,487 | 2,306 | 3,527 | 3,668 | 4,125 | | 40 | | -40 |
| 华夏银行 | 14 | 3,781 | 4,009 | 4,135 | 4,051 | 3,860 | 37 | 17 | 193 | 83 |
| 浙商银行 | 18 | 2,738 | 2,735 | 3,437 | 3,077 | 3,206 | | | | |
| 广发银行 | 13 | 3,846 | 4,174 | 5,269 | 3,295 | 3,691 | 233 | 2 | -203 | -2 |
| 渤海银行 | 20 | 2,426 | 2,483 | 2,561 | 2,540 | 2,445 | 63 | 108 | 1 | -43 |
| 恒丰银行 | 22 | 1,892 | 1,926 | 2,080 | 2,052 | 1,874 | 3 | 3 | 21 | 14 |
| 北京银行 | 15 | 3,273 | 3,856 | 4,802 | 5,428 | 5,510 | 128 | | -65 | |
| 江苏银行 | 9 | 5,929 | 6,565 | 6,325 | 4,971 | 5,491 | 187 | 158 | -120 | -96 |
| 上海银行 | 16 | 3,253 | 3,508 | 3,630 | 3,576 | 3,749 | 318 | 10 | -284 | 22 |
| 宁波银行 | 11 | 4,918 | 4,230 | 3,685 | 3,440 | 3,036 | 99 | 66 | -12 | 105 |
| 南京银行 | 17 | 2,825 | 2,330 | 2,855 | 2,810 | 2,972 | 62 | 60 | 120 | 32 |
| 杭州银行 | 19 | 2,429 | 2,653 | 2,718 | 2,610 | 2,452 | 68 | 35 | -65 | 28 |
| 成都银行 | 24 | 1,662 | 1,641 | 1,633 | 1,733 | 1,592 | 58 | 45 | 1 | 20 |
| 长沙银行 | 23 | 1,818 | 1,696 | 1,486 | 1,382 | 1,627 | 118 | 43 | 74 | 19 |
| 重庆银行 | 26 | 1,212 | 1,170 | 1,415 | 1,511 | 1,471 | | | | |
| 贵阳银行 | 34 | 730 | 829 | 952 | 876 | 940 | 13 | 38 | -6 | -19 |
| 郑州银行 | 30 | 929 | 953 | 975 | 1,038 | 1,024 | 2 | 44 | 29 | -44 |
| 青岛银行 | 32 | 761 | 928 | 1,009 | 1,007 | 901 | 32 | 6 | -17 | -6 |
| 苏州银行 | 31 | 870 | 897 | 791 | 865 | 743 | 22 | | -21 | |
| 齐鲁银行 | 28 | 957 | 882 | 925 | 935 | 933 | 65 | 26 | -5 | 13 |
| 兰州银行 | 37 | 197 | 284 | 443 | 338 | 179 | 36 | 3 | -31 | -3 |
| 西安银行 | 33 | 751 | 828 | 819 | 842 | 864 | 35 | | 11 | |
| 厦门银行 | 35 | 632 | 637 | 696 | 695 | 693 | 16 | 19 | -3 | -12 |
| 渝农商行 | 21 | 2,009 | 2,133 | 1,547 | 1,816 | 1,740 | 21 | 9 | 38 | 19 |
| 沪农商行 | 29 | 940 | 716 | 885 | 862 | 484 | 67 | | 22 | |
| 青农商行 | 36 | 498 | 452 | 500 | 539 | 594 | | | | |
| 常熟银行 | 41 | 33 | 36 | 33 | | | | | | |
| 紫金银行 | 38 | 102 | 117 | 87 | 55 | 20 | 8 | 1 | -8 | -1 |
| 无锡银行 | | | | 31 | 11 | | | | | |
| 张家港行 | 42 | 27 | 30 | 44 | 36 | 41 | 1 | | 0 | |
| 苏农银行 | 40 | 58 | 62 | 82 | 32 | 12 | 5 | | -5 | |
| 江阴银行 | | | | | 19 | | | | | |
| 瑞丰银行 | 39 | 68 | 34 | 54 | 44 | 43 | | 0 | | 6 |

数据来源：Wind，广发证券发展研究中心

下载日志已记录，仅供内部参考



表 7：【存量】部分银行存量同业存单平均票面利率以及剩余期限（票面利率：%，剩余期限：天）

| | 存量同业存单平均利率（%） | | | | | 存量同业存单剩余期限 | | | | |
|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|
| 银行简称 | 本期末 | 2026H1 | 2026Q1 | 2025A | 2025Q3 | 本期末 | 2026H1 | 2026Q1 | 2025A | 2025Q3 |
| 建设银行 | 1.48 | 1.50 | 1.63 | 1.70 | 1.71 | 184.10 | 163.79 | 107.76 | 130.88 | 168.21 |
| 中国银行 | 1.51 | 1.56 | 1.65 | 1.67 | 1.69 | 192.07 | 151.96 | 121.38 | 159.13 | 209.10 |
| 邮储银行 | 1.43 | 1.58 | 1.62 | 1.62 | 1.62 | 56.82 | 38.77 | 99.41 | 187.65 | 196.78 |
| 交通银行 | 1.51 | 1.54 | 1.63 | 1.68 | 1.73 | 156.40 | 177.49 | 130.77 | 155.95 | 146.74 |
| 招商银行 | | | 1.64 | 1.70 | 1.72 | | | 79.00 | 102.39 | 91.24 |
| 兴业银行 | 1.45 | 1.47 | 1.60 | 1.66 | 1.69 | 127.08 | 155.37 | 98.93 | 93.39 | 99.83 |
| 浦发银行 | 1.57 | 1.61 | 1.63 | 1.68 | 1.75 | 124.51 | 152.12 | 166.49 | 137.01 | 119.14 |
| 民生银行 | 1.55 | 1.59 | 1.65 | 1.67 | 1.71 | 149.29 | 169.65 | 163.37 | 154.98 | 148.37 |
| 光大银行 | 1.58 | 1.60 | 1.64 | 1.70 | 1.77 | 153.65 | 172.92 | 198.22 | 204.55 | 161.04 |
| 平安银行 | 1.58 | 1.59 | 1.64 | 1.66 | 1.70 | 123.97 | 140.22 | 149.88 | 139.58 | 129.26 |
| 华夏银行 | 1.51 | 1.52 | 1.63 | 1.68 | 1.73 | 169.62 | 146.64 | 139.16 | 145.82 | 135.37 |
| 浙商银行 | 1.58 | 1.62 | 1.67 | 1.69 | 1.76 | 151.69 | 164.15 | 176.48 | 175.63 | 156.02 |
| 广发银行 | 1.55 | 1.57 | 1.61 | 1.65 | 1.73 | 159.85 | 181.40 | 185.17 | 178.94 | 152.29 |
| 渤海银行 | 1.46 | 1.48 | 1.61 | 1.66 | 1.70 | 107.96 | 111.49 | 78.34 | 89.72 | 93.66 |
| 恒丰银行 | 1.52 | 1.55 | 1.64 | 1.68 | 1.73 | 134.93 | 167.82 | 147.71 | 144.20 | 120.43 |
| 北京银行 | 1.52 | 1.56 | 1.64 | 1.70 | 1.73 | 106.70 | 125.93 | 142.03 | 106.88 | 123.47 |
| 江苏银行 | 1.53 | 1.56 | 1.65 | 1.72 | 1.78 | 184.42 | 175.73 | 139.77 | 150.85 | 164.96 |
| 上海银行 | 1.48 | 1.54 | 1.60 | 1.63 | 1.67 | 196.37 | 145.79 | 114.56 | 87.66 | 93.99 |
| 宁波银行 | 1.47 | 1.49 | 1.59 | 1.63 | 1.61 | 127.06 | 161.33 | 103.36 | 84.02 | 69.57 |
| 南京银行 | 1.49 | 1.54 | 1.65 | 1.67 | 1.71 | 146.03 | 153.53 | 114.06 | 110.35 | 144.93 |
| 杭州银行 | 1.52 | 1.56 | 1.64 | 1.67 | 1.71 | 136.22 | 143.45 | 134.64 | 114.60 | 132.90 |
| 成都银行 | 1.48 | 1.50 | 1.62 | 1.66 | 1.70 | 138.75 | 133.41 | 94.04 | 101.53 | 121.44 |
| 长沙银行 | 1.47 | 1.50 | 1.60 | 1.65 | 1.63 | 102.37 | 130.11 | 94.99 | 111.60 | 91.24 |
| 重庆银行 | 1.49 | 1.53 | 1.68 | 1.69 | 1.77 | 225.65 | 179.40 | 80.61 | 128.98 | 172.60 |
| 贵阳银行 | 1.51 | 1.56 | 1.67 | 1.69 | 1.74 | 127.22 | 142.64 | 112.70 | 149.26 | 110.67 |
| 郑州银行 | 1.52 | 1.57 | 1.65 | 1.70 | 1.75 | 137.65 | 138.39 | 146.76 | 139.44 | 129.06 |
| 青岛银行 | 1.60 | 1.63 | 1.68 | 1.73 | 1.78 | 154.44 | 174.03 | 184.73 | 177.13 | 189.54 |
| 苏州银行 | 1.49 | 1.54 | 1.62 | 1.66 | 1.66 | 125.03 | 137.66 | 119.57 | 131.81 | 94.18 |
| 齐鲁银行 | 1.49 | 1.53 | 1.63 | 1.66 | 1.68 | 108.23 | 115.86 | 120.23 | 103.26 | 118.87 |
| 兰州银行 | 1.61 | 1.69 | 1.68 | 1.70 | 1.72 | 168.28 | 88.29 | 133.19 | 152.09 | 160.96 |
| 西安银行 | 1.59 | 1.63 | 1.69 | 1.76 | 1.82 | 163.80 | 167.31 | 174.86 | 187.48 | 178.70 |
| 厦门银行 | 1.59 | 1.63 | 1.68 | 1.75 | 1.82 | 175.00 | 184.02 | 187.20 | 203.42 | 195.70 |
| 渝农商行 | 1.48 | 1.52 | 1.66 | 1.66 | 1.69 | 200.15 | 186.12 | 85.93 | 143.60 | 140.65 |
| 沪农商行 | 1.53 | 1.58 | 1.64 | 1.68 | 1.70 | 113.98 | 127.75 | 142.34 | 197.56 | 145.91 |
| 青农商行 | 1.47 | 1.54 | 1.65 | 1.68 | 1.73 | 129.84 | 138.96 | 92.33 | 112.41 | 133.49 |
| 常熟银行 | 1.44 | 1.42 | 1.52 | | | 31.02 | 41.18 | 73.76 | | |
| 紫金银行 | 1.62 | 1.63 | 1.67 | 1.72 | 1.67 | 119.61 | 175.35 | 227.61 | 281.99 | 258.42 |
| 无锡银行 | | | 1.59 | 1.65 | | | | 33.94 | 30.00 | |
| 张家港行 | 1.46 | 1.40 | 1.63 | 1.73 | 1.87 | 53.88 | 49.86 | 40.86 | 42.95 | 89.09 |
| 苏农银行 | 1.48 | 1.48 | 1.61 | 1.75 | 1.86 | 109.56 | 134.21 | 50.17 | 83.86 | 92.11 |
| 江阴银行 | | | | 1.64 | | | | | 41.59 | |
| 瑞丰银行 | 1.46 | 1.48 | 1.61 | 1.64 | 1.61 | 68.88 | 34.78 | 51.42 | 42.59 | 52.60 |

数据来源：Wind，广发证券发展研究中心，注：每周五按实际发行量加权计算存量剩余期限。

下载日志已记录，仅供内部参考



表 8：【到期】同业存单未来到期情况（亿元）

| 同业存单到期情况 | | | 主体评级 | | | | 银行类型 | | | | AA+以下 | |
|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|
| 区间自然日 | 起始日 | 结束日 | 合计 | AA+以下 | AAA | AA+ | 国有大型商业银行 | 股份制商业银行 | 城市商业银行 | 农村商业银行 | 城市商业银行 | 农村商业银行 |
| 1 | 2026/9/14 | 2026/9/14 | 53 | 13 | 40 | - | 5 | 13 | 34 | 1 | 0 | - |
| 1 | 2026/9/15 | 2026/9/15 | 897 | 182 | 682 | 33 | 429 | 193 | 197 | 76 | 1 | 7 |
| 1 | 2026/9/16 | 2026/9/16 | 1,596 | 56 | 1,505 | 35 | 606 | 158 | 743 | 66 | 36 | 6 |
| 1 | 2026/9/17 | 2026/9/17 | 1,174 | 78 | 1,043 | 53 | 125 | 261 | 655 | 120 | 38 | 29 |
| 1 | 2026/9/18 | 2026/9/18 | 2,158 | 79 | 2,019 | 60 | 853 | 605 | 561 | 132 | 55 | 19 |
| 1 | 2026/9/19 | 2026/9/19 | 51 | 14 | 23 | 14 | 1 | 13 | 18 | 6 | 2 | 3 |
| 1 | 2026/9/20 | 2026/9/20 | 399 | 67 | 329 | 2 | 16 | 36 | 322 | 13 | 14 | 2 |
| 7 | 2026/9/7 | 2026/9/13 | 4,989 | 325 | 4,424 | 240 | 1,644 | 791 | 2,069 | 424 | 142 | 95 |
| 7 | 2026/9/14 | 2026/9/20 | 6,327 | 490 | 5,641 | 196 | 2,035 | 1,280 | 2,530 | 415 | 147 | 65 |
| 7 | 2026/9/21 | 2026/9/27 | 6,015 | 780 | 4,974 | 261 | 2,929 | 1,018 | 1,704 | 333 | 261 | 96 |
| 7 | 2026/9/28 | 2026/10/4 | 3,727 | 251 | 3,345 | 131 | 815 | 1,174 | 1,466 | 179 | 111 | 19 |
| 7 | 2026/10/5 | 2026/10/11 | 1,684 | 162 | 1,429 | 93 | 583 | 266 | 691 | 139 | 84 | 24 |
| 31 | 2026/7/1 | 2026/7/31 | 24,563 | 2,977 | 20,670 | 916 | 7,936 | 6,643 | 7,949 | 1,727 | 688 | 232 |
| 31 | 2026/8/1 | 2026/8/31 | 25,761 | 2,576 | 22,454 | 730 | 10,946 | 5,554 | 7,179 | 1,611 | 573 | 224 |
| 30 | 2026/9/1 | 2026/9/30 | 23,488 | 1,899 | 20,682 | 907 | 8,187 | 4,862 | 8,693 | 1,481 | 690 | 306 |
| 31 | 2026/10/1 | 2026/10/31 | 18,168 | 1,400 | 16,011 | 757 | 4,728 | 6,133 | 6,006 | 1,226 | 471 | 161 |
| 30 | 2026/11/1 | 2026/11/30 | 21,314 | 2,709 | 17,889 | 716 | 8,563 | 6,041 | 5,358 | 1,231 | 626 | 251 |
| 31 | 2026/12/1 | 2026/12/31 | 23,922 | 4,047 | 19,098 | 777 | 8,951 | 6,803 | 6,742 | 1,251 | 700 | 167 |
| 31 | 2027/1/1 | 2027/1/31 | 11,855 | 940 | 10,502 | 414 | 3,441 | 2,371 | 5,168 | 805 | 387 | 42 |
| 28 | 2027/2/1 | 2027/2/28 | 10,422 | 4,036 | 6,125 | 262 | 2,809 | 2,704 | 4,123 | 744 | 1,899 | 306 |

数据来源：Wind，广发证券发展研究中心

下载日志已记录，仅供内部参考



### （二）商业银行债：本期商业银行债信用利差期限分化

1. 存量：目前总存量约 3.15 万亿元。

2. 发行：本期 14 笔商业银行债成功发行，发行规模 531 亿元，有 11 笔评级为 AAA 级。

3. 信用利差：本期短期信用利差全面走阔，3M 走阔幅度最大，超 5BP；中长期信用利差除 1Y、3Y 有所走阔外，其余期限普遍收窄，10Y 收窄幅度最大，超 1BP。

4. 到期方面：本期 5 笔商业银行普通债到期，到期规模 104 亿元，预计下期 1 笔商业银行债到期，到期规模 45 亿元，预计未来 30 天到期 9 笔，到期规模 535 亿元。

**表 9：商业银行债券发行情况（亿元）**

| 时间区段 | | | 发行规模 | | | 发行笔数 | | |
|---|---|---|---|---|---|---|---|---|
| 区间交易日 | 起始日 | 结束日 | 合计 | AA+以下 | AAA | 合计 | AA+以下 | AAA |
| 1 | 2026/9/11 | 2026/9/11 | 250 | - | 250 | 3 | - | 3 |
| 1 | 2026/9/10 | 2026/9/10 | 125 | - | 125 | 4 | - | 4 |
| 1 | 2026/9/9 | 2026/9/9 | 36 | - | 36 | 2 | - | 2 |
| 1 | 2026/9/8 | 2026/9/8 | 115 | 20 | 95 | 3 | 1 | 2 |
| 1 | 2026/9/7 | 2026/9/7 | 5 | 5 | - | 2 | 2 | - |
| 5 | 2026/9/7 | 2026/9/13 | 531 | 25 | 506 | 14 | 3 | 11 |
| 5 | 2026/8/31 | 2026/9/6 | 868 | 30 | 838 | 9 | 1 | 8 |
| 5 | 2026/8/24 | 2026/8/30 | 170 | - | 170 | 8 | - | 8 |
| 5 | 2026/8/17 | 2026/8/23 | 780 | 20 | 760 | 11 | 1 | 10 |
| 5 | 2026/8/10 | 2026/8/16 | 230 | 15 | 215 | 8 | 1 | 7 |
| 9 | 2026/9/1 | 2026/9/30 | 1,399 | 55 | 1,344 | 23 | 4 | 19 |
| 21 | 2026/8/1 | 2026/8/31 | 2,080 | 95 | 1,985 | 36 | 4 | 32 |
| 23 | 2026/7/1 | 2026/7/31 | 2,825 | - | 2,825 | 19 | - | 19 |
| 21 | 2026/6/1 | 2026/6/30 | - | - | - | - | - | - |
| 19 | 2026/5/1 | 2026/5/31 | 50 | - | 50 | 1 | - | 1 |

数据来源：Wind，广发证券发展研究中心

**表 10：【到期】商业银行普通债信用利差及到期收益率结构（环比变动单位为 bp，其余均为%）**

| | 商业银行普通债信用利差（bp） | | | | | 商业银行普通债到期收益率（%） | | | | |
|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|
| 评级/期限 | (AAA):1Y | (AAA):3Y | (AAA):5Y | (AAA):7Y | (AAA):10Y | (AAA):1Y | (AAA):3Y | (AAA):5Y | (AAA):7Y | (AAA):10Y |
| 环比上期变化（bp） | 0.38 | 0.59 | -0.53 | -0.70 | -1.74 | -0.26 | 0.13 | -0.21 | -0.62 | -1.62 |
| 2026/9/11 | 9.37 | 7.17 | 5.28 | 9.30 | 18.57 | 1.48 | 1.56 | 1.59 | 1.76 | 1.95 |
| 2026/9/4 | 8.99 | 6.58 | 5.81 | 10.00 | 20.31 | 1.48 | 1.55 | 1.59 | 1.76 | 1.96 |
| 2026/8/28 | 6.78 | 6.55 | 4.99 | 9.35 | 19.56 | 1.48 | 1.55 | 1.59 | 1.76 | 1.96 |
| 2026/8/21 | 6.77 | 7.06 | 6.25 | 11.88 | 19.06 | 1.48 | 1.55 | 1.59 | 1.76 | 1.94 |
| 2026/8/14 | 6.31 | 6.84 | 5.96 | 13.69 | 20.41 | 1.49 | 1.55 | 1.62 | 1.79 | 1.96 |
| 评级/期限 | (AA+):1Y | (AA+):3Y | (AA+):5Y | (AA+):7Y | (AA+):10Y | (AA+):1Y | (AA+):3Y | (AA+):5Y | (AA+):7Y | (AA+):10Y |
| 环比上期变化（bp） | 0.38 | 0.29 | -0.53 | -0.70 | -1.74 | -0.26 | -0.17 | -0.21 | -0.62 | -1.62 |
| 2026/9/11 | 12.87 | 11.17 | 11.28 | 18.30 | 27.57 | 1.52 | 1.60 | 1.65 | 1.85 | 2.04 |
| 2026/9/4 | 12.49 | 10.88 | 11.81 | 19.00 | 29.31 | 1.52 | 1.60 | 1.65 | 1.85 | 2.05 |
| 2026/8/28 | 10.28 | 10.85 | 10.99 | 18.35 | 28.56 | 1.52 | 1.60 | 1.65 | 1.85 | 2.05 |
| 2026/8/21 | 10.27 | 11.26 | 12.25 | 20.88 | 28.06 | 1.52 | 1.59 | 1.65 | 1.85 | 2.03 |
| 2026/8/14 | 9.81 | 10.84 | 11.96 | 22.69 | 29.41 | 1.52 | 1.59 | 1.68 | 1.88 | 2.05 |

数据来源：Wind，广发证券发展研究中心

下载日志已记录，仅供内部参考



表 11：【到期】商业银行债券未来到期情况（亿元）

| 商业银行债券到期情况 | | | 主体评级 | | | | 银行类型 | | | |
|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|
| 区间自然日 | 起始日 | 结束日 | 合计 | AA+以下 | AAA | AA+ | 国有大型商业银行 | 股份制商业银行 | 城市商业银行 | 农村商业银行 |
| 到期规模（亿元） | | | | | | | | | | |
| 1 | 2026/9/14 | 2026/9/14 | 45 | 45 | - | - | - | - | 45 | - |
| 1 | 2026/9/15 | 2026/9/15 | - | - | - | - | - | - | - | - |
| 1 | 2026/9/16 | 2026/9/16 | - | - | - | - | - | - | - | - |
| 1 | 2026/9/17 | 2026/9/17 | - | - | - | - | - | - | - | - |
| 1 | 2026/9/18 | 2026/9/18 | - | - | - | - | - | - | - | - |
| 1 | 2026/9/19 | 2026/9/19 | - | - | - | - | - | - | - | - |
| 1 | 2026/9/20 | 2026/9/20 | - | - | - | - | - | - | - | - |
| 7 | 2026/9/7 | 2026/9/13 | 104 | - | 51 | 53 | - | - | 15 | 88 |
| 7 | 2026/9/14 | 2026/9/20 | 45 | 45 | - | - | - | - | 45 | - |
| 7 | 2026/9/21 | 2026/9/27 | 440 | 30 | 385 | 25 | - | 300 | 55 | 55 |
| 7 | 2026/9/28 | 2026/10/4 | - | - | - | - | - | - | - | - |
| 7 | 2026/10/5 | 2026/10/11 | - | - | - | - | - | - | - | - |
| 31 | 2026/7/1 | 2026/7/31 | 1,813 | 390 | 1,343 | 80 | 380 | 400 | 840 | 165 |
| 31 | 2026/8/1 | 2026/8/31 | 975 | 140 | 770 | 65 | - | 200 | 625 | 145 |
| 30 | 2026/9/1 | 2026/9/30 | 597 | 75 | 436 | 86 | - | 300 | 123 | 143 |
| 31 | 2026/10/1 | 2026/10/31 | 250 | - | 250 | - | | 130 | - | 20 |
| 30 | 2026/11/1 | 2026/11/30 | 1,422 | 1 | 1,310 | 111 | 500 | 510 | 306 | 51 |
| 31 | 2026/12/1 | 2026/12/31 | 165 | 25 | 135 | 5 | - | - | 100 | 60 |
| 31 | 2027/1/1 | 2027/1/31 | 42 | 2 | 40 | - | - | - | 30 | - |
| 28 | 2027/2/1 | 2027/2/28 | 200 | - | 200 | - | - | 200 | - | - |
| 到期笔数 | | | | | | | | | | |
| 1 | 2026/9/14 | 2026/9/14 | 1 | 1 | - | - | - | - | 1 | - |
| 1 | 2026/9/15 | 2026/9/15 | - | - | - | - | - | - | - | - |
| 1 | 2026/9/16 | 2026/9/16 | - | - | - | - | - | - | - | - |
| 1 | 2026/9/17 | 2026/9/17 | - | - | - | - | - | - | - | - |
| 1 | 2026/9/18 | 2026/9/18 | - | - | - | - | - | - | - | - |
| 1 | 2026/9/19 | 2026/9/19 | - | - | - | - | - | - | - | - |
| 1 | 2026/9/20 | 2026/9/20 | - | - | - | - | - | - | - | - |
| 7 | 2026/9/7 | 2026/9/13 | 5 | - | 2 | 3 | - | - | 1 | 3 |
| 7 | 2026/9/14 | 2026/9/20 | 1 | 1 | - | - | - | - | 1 | - |
| 7 | 2026/9/21 | 2026/9/27 | 7 | 1 | 4 | 2 | - | 1 | 3 | 2 |
| 7 | 2026/9/28 | 2026/10/4 | - | - | - | - | - | - | - | - |
| 7 | 2026/10/5 | 2026/10/11 | - | - | - | - | - | - | - | - |
| 31 | 2026/7/1 | 2026/7/31 | 23 | 2 | 16 | 5 | 1 | 2 | 10 | 7 |
| 31 | 2026/8/1 | 2026/8/31 | 16 | 3 | 9 | 4 | - | 1 | 10 | 4 |
| 30 | 2026/9/1 | 2026/9/30 | 14 | 2 | 6 | 6 | - | 1 | 6 | 5 |
| 31 | 2026/10/1 | 2026/10/31 | 4 | - | 4 | - | 1 | 1 | - | 2 |
| 30 | 2026/11/1 | 2026/11/30 | 19 | 1 | 12 | 6 | 2 | 2 | 9 | 4 |
| 31 | 2026/12/1 | 2026/12/31 | 8 | 2 | 5 | 1 | - | - | 2 | 5 |
| 31 | 2027/1/1 | 2027/1/31 | 4 | 1 | 3 | - | - | - | 2 | - |
| 28 | 2027/2/1 | 2027/2/28 | 2 | - | 2 | - | - | 2 | - | - |

数据来源：Wind，广发证券发展研究中心

下载日志已记录，仅供内部参考



### （三）资本工具：本期二级资本债信用利差期限分化

1. 存量：目前总存量约 8.01 万亿元，其中二级资本工具 5.29 万亿元，永续债 2.72 万亿元。

2. 发行：本期 1 笔资本工具成功发行，发行规模 45 亿元；本期 2 笔永续债发行，发行规模 208 亿元。

3. 信用利差：本期短期信用利差全面走阔，1M 走阔幅度最大，超 5BP；中长期信用利差除 1Y 有所走阔外，3Y 及以上期限普遍收窄，7Y 收窄幅度最大，超 3BP。

4. 到期：本期 1 笔二级资本工具到期，到期规模 70 亿元，预计下期 1 笔二级资本工具到期，到期规模 40 亿元，预计未来 30 天到期 6 笔，到期规模 430 亿元。

表 12：二级资本工具发行情况（亿元）

| 时间区段 | | | 发行规模 | | | | | | | | 发行笔数 | | | |
|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|
| 区间交易日 | 起始日 | 结束日 | 合计 | AA+以下 | AAA | AA+ | 国有大型商业银行 | 股份制商业银行 | 城市商业银行 | 农村商业银行 | 合计 | AA+以下 | AAA | AA+ |
| 1 | 2026/9/11 | 2026/9/11 | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - |
| 1 | 2026/9/10 | 2026/9/10 | 45 | - | 45 | - | - | - | 45 | - | 1 | - | 1 | - |
| 1 | 2026/9/9 | 2026/9/9 | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - |
| 1 | 2026/9/8 | 2026/9/8 | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - |
| 1 | 2026/9/7 | 2026/9/7 | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - |
| 5 | 2026/9/7 | 2026/9/13 | 45 | - | 45 | - | - | - | 45 | - | 1 | - | 1 | - |
| 5 | 2026/8/31 | 2026/9/6 | 520 | - | 500 | 20 | 400 | - | 20 | 100 | 4 | - | 3 | 1 |
| 5 | 2026/8/24 | 2026/8/30 | 515 | - | 500 | 15 | 500 | - | - | 15 | 2 | - | 1 | 1 |
| 5 | 2026/8/17 | 2026/8/23 | 1,152 | - | 1,145 | 7 | 1,100 | - | 45 | 7 | 6 | - | 5 | 1 |
| 5 | 2026/8/10 | 2026/8/16 | 20 | - | 20 | - | - | - | 20 | - | 1 | - | 1 | - |
| 9 | 2026/9/1 | 2026/9/30 | 565 | - | 545 | 20 | 400 | - | 65 | 100 | 5 | - | 4 | 1 |
| 21 | 2026/8/1 | 2026/8/31 | 1,797 | - | 1,775 | 22 | 1,600 | - | 175 | 22 | 11 | - | 9 | 2 |
| 23 | 2026/7/1 | 2026/7/31 | 1,701 | 5 | 1,670 | 27 | 1,600 | - | 50 | 31 | 8 | 1 | 6 | 1 |
| 21 | 2026/6/1 | 2026/6/30 | 1,901 | 1 | 1,900 | - | 1,500 | 400 | - | 1 | 9 | 1 | 8 | - |
| 19 | 2026/5/1 | 2026/5/31 | 2,240 | - | 2,240 | - | 1,850 | 390 | - | - | 10 | - | 10 | - |

数据来源：Wind，广发证券发展研究中心，注：本报告采用二级资本工具口径为 Wind 披露商业银行次级债剔除永续债

表 13：永续债发行情况（亿元）

| 时间区段 | | | 发行规模 | | | | | | | | 发行笔数 | | | |
|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|
| 区间交易日 | 起始日 | 结束日 | 合计 | AA+以下 | AAA | AA+ | 国有大型商业银行 | 股份制商业银行 | 城市商业银行 | 农村商业银行 | 合计 | AA+以下 | AAA | AA+ |
| 1 | 2026/9/11 | 2026/9/11 | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - |
| 1 | 2026/9/10 | 2026/9/10 | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - |
| 1 | 2026/9/9 | 2026/9/9 | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - |
| 1 | 2026/9/8 | 2026/9/8 | 200 | - | 200 | - | 200 | - | - | - | 1 | - | 1 | - |
| 1 | 2026/9/7 | 2026/9/7 | 8 | - | - | 8 | - | - | 8 | - | 1 | - | - | 1 |
| 5 | 2026/9/7 | 2026/9/13 | 208 | - | 200 | 8 | 200 | - | 8 | - | 2 | - | 1 | 1 |
| 5 | 2026/8/31 | 2026/9/6 | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - |
| 5 | 2026/8/24 | 2026/8/30 | 80 | - | 60 | 20 | - | - | 80 | - | 2 | - | 1 | 1 |
| 5 | 2026/8/17 | 2026/8/23 | 220 | - | 220 | - | 200 | - | 20 | - | 4 | - | 3 | 1 |
| 5 | 2026/8/10 | 2026/8/16 | 70 | - | 70 | - | - | - | 40 | 30 | 2 | - | 2 | - |
| 9 | 2026/9/1 | 2026/9/30 | 208 | - | 200 | 8 | 200 | - | 8 | - | 2 | - | 1 | 1 |
| 21 | 2026/8/1 | 2026/8/31 | 705 | - | 650 | 55 | 200 | 300 | 175 | 30 | 12 | - | 8 | 4 |
| 23 | 2026/7/1 | 2026/7/31 | 555 | - | 555 | - | 500 | - | 55 | - | 4 | - | 4 | - |
| 21 | 2026/6/1 | 2026/6/30 | 1,345 | 25 | 1,295 | 25 | 800 | 400 | 130 | - | 14 | 1 | 11 | 2 |
| 19 | 2026/5/1 | 2026/5/31 | 1,470 | - | 1,470 | - | 700 | 410 | 360 | - | 6 | - | 6 | - |

数据来源：Wind，广发证券发展研究中心

下载日志已记录，仅供内部参考



表 14：【到期】二级资本工具未来到期情况（亿元）

| 二级资本工具到期情况 | | | 赎回日为准 | | 主体评级 | | 银行类型 | | | |
|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|
| 区间自然日 | 起始日 | 结束日 | 合计 | AA+以下 | AAA | AA+ | 国有大型商业银行 | 股份制商业银行 | 城市商业银行 | 农村商业银行 |
| 到期规模（亿元） | | | | | | | | | | |
| 1 | 2026/9/14 | 2026/9/14 | 40 | - | 40 | - | - | - | 40 | - |
| 1 | 2026/9/15 | 2026/9/15 | - | - | - | - | - | - | - | - |
| 1 | 2026/9/16 | 2026/9/16 | - | - | - | - | - | - | - | - |
| 1 | 2026/9/17 | 2026/9/17 | - | - | - | - | - | - | - | - |
| 1 | 2026/9/18 | 2026/9/18 | - | - | - | - | - | - | - | - |
| 1 | 2026/9/19 | 2026/9/19 | - | - | - | - | - | - | - | - |
| 1 | 2026/9/20 | 2026/9/20 | - | - | - | - | - | - | - | - |
| 7 | 2026/9/7 | 2026/9/13 | 70 | - | 70 | - | - | - | - | 70 |
| 7 | 2026/9/14 | 2026/9/20 | 40 | - | 40 | - | - | - | 40 | - |
| 7 | 2026/9/21 | 2026/9/27 | 320 | 305 | 10 | 5 | 300 | - | - | 20 |
| 7 | 2026/9/28 | 2026/10/4 | - | - | - | - | - | - | - | - |
| 7 | 2026/10/5 | 2026/10/11 | - | - | - | - | - | - | - | - |
| 31 | 2026/7/1 | 2026/7/31 | 66 | 20 | 35 | 11 | - | - | 46 | 20 |
| 31 | 2026/8/1 | 2026/8/31 | 1,150 | - | 1,150 | - | 1,150 | - | - | - |
| 30 | 2026/9/1 | 2026/9/30 | 430 | 305 | 120 | 5 | 300 | - | 40 | 90 |
| 31 | 2026/10/1 | 2026/10/31 | 395 | - | 380 | 15 | - | 300 | 95 | - |
| 30 | 2026/11/1 | 2026/11/30 | 1,527 | 17 | 1,510 | - | 750 | 700 | 25 | 52 |
| 31 | 2026/12/1 | 2026/12/31 | 826 | 26 | 790 | 10 | 620 | - | 75 | 131 |
| 31 | 2027/1/1 | 2027/1/31 | 951 | 11 | 940 | - | 650 | 250 | 30 | 11 |
| 28 | 2027/2/1 | 2027/2/28 | 300 | - | 300 | - | 300 | - | - | - |
| 到期笔数 | | | | | | | | | | |
| 1 | 2026/9/14 | 2026/9/14 | 1 | - | 1 | - | - | - | 1 | - |
| 1 | 2026/9/15 | 2026/9/15 | - | - | - | - | - | - | - | - |
| 1 | 2026/9/16 | 2026/9/16 | - | - | - | - | - | - | - | - |
| 1 | 2026/9/17 | 2026/9/17 | - | - | - | - | - | - | - | - |
| 1 | 2026/9/18 | 2026/9/18 | - | - | - | - | - | - | - | - |
| 1 | 2026/9/19 | 2026/9/19 | - | - | - | - | - | - | - | - |
| 1 | 2026/9/20 | 2026/9/20 | - | - | - | - | - | - | - | - |
| 7 | 2026/9/7 | 2026/9/13 | 1 | - | 1 | - | - | - | - | 1 |
| 7 | 2026/9/14 | 2026/9/20 | 1 | - | 1 | - | - | - | 1 | - |
| 7 | 2026/9/21 | 2026/9/27 | 4 | 2 | 1 | 1 | 1 | - | - | 3 |
| 7 | 2026/9/28 | 2026/10/4 | - | - | - | - | - | - | - | - |
| 7 | 2026/10/5 | 2026/10/11 | - | - | - | - | - | - | - | - |
| 31 | 2026/7/1 | 2026/7/31 | 4 | 2 | 1 | 1 | - | - | 2 | 2 |
| 31 | 2026/8/1 | 2026/8/31 | 2 | - | 2 | - | 2 | - | - | - |
| 30 | 2026/9/1 | 2026/9/30 | 6 | 2 | 3 | 1 | 1 | - | 1 | 4 |
| 31 | 2026/10/1 | 2026/10/31 | 5 | - | 3 | 2 | - | 1 | 4 | - |
| 30 | 2026/11/1 | 2026/11/30 | 9 | 3 | 6 | - | 2 | 2 | 1 | 4 |
| 31 | 2026/12/1 | 2026/12/31 | 14 | 7 | 5 | 2 | 2 | - | 3 | 9 |
| 31 | 2027/1/1 | 2027/1/31 | 7 | 2 | 5 | - | 2 | 1 | 1 | 2 |
| 28 | 2027/2/1 | 2027/2/28 | 1 | - | 1 | - | 1 | - | - | - |

数据来源：Wind，广发证券发展研究中心

下载日志已记录，仅供内部参考



表 15：【到期】永续债未来到期情况（亿元）

| 永续债到期情况 | | | 赎回日为准 | 主体评级 | | | 银行类型 | | | |
|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|
| 区间自然日 | 起始日 | 结束日 | 合计 | AA+以下 | AAA | AA+ | 国有大型商业银行 | 股份制商业银行 | 城市商业银行 | 农村商业银行 |
| 到期规模（亿元） | | | | | | | | | | |
| 1 | 2026/9/14 | 2026/9/14 | - | - | - | - | - | - | - | - |
| 1 | 2026/9/15 | 2026/9/15 | - | - | - | - | - | - | - | - |
| 1 | 2026/9/16 | 2026/9/16 | - | - | - | - | - | - | - | - |
| 1 | 2026/9/17 | 2026/9/17 | 15 | - | - | 15 | - | - | - | 15 |
| 1 | 2026/9/18 | 2026/9/18 | - | - | - | - | - | - | - | - |
| 1 | 2026/9/19 | 2026/9/19 | - | - | - | - | - | - | - | - |
| 1 | 2026/9/20 | 2026/9/20 | - | - | - | - | - | - | - | - |
| 7 | 2026/9/7 | 2026/9/13 | 20 | - | - | 20 | - | - | 20 | - |
| 7 | 2026/9/14 | 2026/9/20 | 15 | - | - | 15 | - | - | - | 15 |
| 7 | 2026/9/21 | 2026/9/27 | 20 | - | - | 20 | - | - | 20 | - |
| 7 | 2026/9/28 | 2026/10/4 | - | - | - | - | - | - | - | - |
| 7 | 2026/10/5 | 2026/10/11 | - | - | - | - | - | - | - | - |
| 31 | 2026/7/1 | 2026/7/31 | 80 | 80 | - | - | - | 80 | - | - |
| 31 | 2026/8/1 | 2026/8/31 | 123 | 3 | 90 | 30 | - | - | 83 | 40 |
| 30 | 2026/9/1 | 2026/9/30 | 70 | - | - | 70 | - | - | 55 | 15 |
| 31 | 2026/10/1 | 2026/10/31 | 402 | - | 400 | 2 | - | - | 402 | - |
| 30 | 2026/11/1 | 2026/11/30 | 1,335 | 43 | 1,250 | 42 | 900 | 250 | 172 | 13 |
| 31 | 2026/12/1 | 2026/12/31 | 741 | - | 726 | 15 | - | 430 | 306 | 5 |
| 31 | 2027/1/1 | 2027/1/31 | 370 | 10 | 350 | 10 | 300 | - | 70 | - |
| 28 | 2027/2/1 | 2027/2/28 | 510 | - | 510 | - | 500 | - | - | 10 |
| 到期笔数 | | | | | | | | | | |
| 1 | 2026/9/14 | 2026/9/14 | - | - | - | - | - | - | - | - |
| 1 | 2026/9/15 | 2026/9/15 | - | - | - | - | - | - | - | - |
| 1 | 2026/9/16 | 2026/9/16 | - | - | - | - | - | - | - | - |
| 1 | 2026/9/17 | 2026/9/17 | 1 | - | - | 1 | - | - | - | 1 |
| 1 | 2026/9/18 | 2026/9/18 | - | - | - | - | - | - | - | - |
| 1 | 2026/9/19 | 2026/9/19 | - | - | - | - | - | - | - | - |
| 1 | 2026/9/20 | 2026/9/20 | - | - | - | - | - | - | - | - |
| 7 | 2026/9/7 | 2026/9/13 | 1 | - | - | 1 | - | - | 1 | - |
| 7 | 2026/9/14 | 2026/9/20 | 1 | - | - | 1 | - | - | - | 1 |
| 7 | 2026/9/21 | 2026/9/27 | 2 | - | - | 2 | - | - | 2 | - |
| 7 | 2026/9/28 | 2026/10/4 | - | - | - | - | - | - | - | - |
| 7 | 2026/10/5 | 2026/10/11 | - | - | - | - | - | - | - | - |
| 31 | 2026/7/1 | 2026/7/31 | 1 | 1 | - | - | - | 1 | - | - |
| 31 | 2026/8/1 | 2026/8/31 | 5 | 1 | 3 | 1 | - | - | 4 | 1 |
| 30 | 2026/9/1 | 2026/9/30 | 5 | - | - | 5 | - | - | 4 | 1 |
| 31 | 2026/10/1 | 2026/10/31 | 2 | - | 1 | 1 | - | - | 2 | - |
| 30 | 2026/11/1 | 2026/11/30 | 11 | 3 | 5 | 3 | 3 | 1 | 5 | 2 |
| 31 | 2026/12/1 | 2026/12/31 | 7 | - | 6 | 1 | - | 1 | 5 | 1 |
| 31 | 2027/1/1 | 2027/1/31 | 5 | 1 | 3 | 1 | 1 | - | 4 | - |
| 28 | 2027/2/1 | 2027/2/28 | 2 | - | 2 | - | 1 | - | - | 1 |

数据来源：Wind，广发证券发展研究中心

下载日志已记录，仅供内部参考



表 16：【到期】二级资本债信用利差及到期收益率结构（环比变动单位为 bp，其余均为%）

| | 二级资本债信用利差（bp） | | | | | 二级资本债到期收益率（%） | | | | |
|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|
| 评级/期限 | (AAA-):1Y | (AAA-):3Y | (AAA-):5Y | (AAA-):7Y | (AAA-):10Y | (AAA-):1Y | (AAA-):3Y | (AAA-):5Y | (AAA-):7Y | (AAA-):10Y |
| 环比上期变化（bp） | 0.59 | -0.62 | -1.87 | -3.27 | -1.25 | -0.05 | -1.08 | -1.55 | -3.19 | -1.12 |
| 2026/9/11 | 15.02 | 20.23 | 30.16 | 28.19 | 26.99 | 1.54 | 1.69 | 1.84 | 1.95 | 2.03 |
| 2026/9/4 | 14.44 | 20.86 | 32.04 | 31.46 | 28.23 | 1.54 | 1.70 | 1.85 | 1.98 | 2.04 |
| 2026/8/28 | 12.18 | 20.83 | 31.44 | 31.25 | 27.77 | 1.54 | 1.70 | 1.85 | 1.97 | 2.04 |
| 2026/8/21 | 11.71 | 19.87 | 30.89 | 30.98 | 28.35 | 1.53 | 1.68 | 1.84 | 1.95 | 2.04 |
| 2026/8/14 | 11.58 | 20.18 | 31.06 | 32.58 | 31.64 | 1.54 | 1.69 | 1.87 | 1.98 | 2.08 |
| 评级/期限 | (AA+):1Y | (AA+):3Y | (AA+):5Y | (AA+):7Y | (AA+):10Y | (AA+):1Y | (AA+):3Y | (AA+):5Y | (AA+):7Y | (AA+):10Y |
| 环比上期变化（bp） | 0.65 | -0.56 | -2.43 | -2.76 | -1.24 | 0.02 | -1.02 | -2.11 | -2.68 | -1.12 |
| 2026/9/11 | 16.46 | 21.01 | 32.53 | 29.40 | 30.33 | 1.55 | 1.69 | 1.86 | 1.96 | 2.07 |
| 2026/9/4 | 15.81 | 21.57 | 34.96 | 32.17 | 31.58 | 1.55 | 1.70 | 1.88 | 1.99 | 2.08 |
| 2026/8/28 | 13.72 | 21.59 | 34.27 | 31.73 | 31.11 | 1.55 | 1.70 | 1.88 | 1.98 | 2.07 |
| 2026/8/21 | 13.39 | 21.12 | 33.60 | 32.44 | 31.59 | 1.55 | 1.69 | 1.86 | 1.97 | 2.07 |
| 2026/8/14 | 12.95 | 20.98 | 33.20 | 34.32 | 34.46 | 1.55 | 1.69 | 1.89 | 2.00 | 2.10 |
| 评级/期限 | (AA):1Y | (AA):3Y | (AA):5Y | (AA):7Y | (AA):10Y | (AA):1Y | (AA):3Y | (AA):5Y | (AA):7Y | (AA):10Y |
| 环比上期变化（bp） | 0.66 | -0.66 | -3.33 | -3.56 | -2.04 | 0.02 | -1.12 | -3.01 | -3.48 | -1.92 |
| 2026/9/11 | 19.47 | 24.91 | 36.63 | 42.60 | 44.53 | 1.58 | 1.73 | 1.90 | 2.09 | 2.21 |
| 2026/9/4 | 18.81 | 25.58 | 39.96 | 46.17 | 46.58 | 1.58 | 1.74 | 1.93 | 2.13 | 2.23 |
| 2026/8/28 | 16.72 | 25.59 | 38.97 | 45.73 | 46.11 | 1.58 | 1.74 | 1.93 | 2.12 | 2.22 |
| 2026/8/21 | 16.39 | 25.12 | 38.60 | 46.44 | 46.59 | 1.58 | 1.73 | 1.91 | 2.11 | 2.22 |
| 2026/8/14 | 15.96 | 24.99 | 38.20 | 48.32 | 49.46 | 1.58 | 1.73 | 1.94 | 2.14 | 2.25 |

数据来源：Wind，广发证券发展研究中心

下载日志已记录，仅供内部参考



## （四）商业银行存单、金融债、资本工具存量一览

表 17：【存量】银行债券存量数据及变动情况（亿元）

同业存单

| | 主体评级 | | | | 银行类型 | | | | AA+以下 | |
|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|
| | 合计 | AA+以下 | AAA | AA+ | 国有大型商业银行 | 股份制商业银行 | 城市商业银行 | 农村商业银行 | 城市商业银行 | 农村商业银行 |
| 2026/9/13 | 195,582 | 30,592 | 159,170 | 5,820 | 79,497 | 47,409 | 56,905 | 10,788 | 9,032 | 1,816 |
| 2026/8/31 | 194,692 | 29,212 | 159,585 | 5,896 | 77,920 | 47,824 | 57,268 | 10,640 | 8,560 | 1,839 |
| 2026/6/30 | 192,103 | 20,429 | 165,018 | 6,655 | 70,528 | 50,894 | 58,121 | 11,143 | 5,654 | 1,626 |
| 2026/3/31 | 186,891 | 16,990 | 163,209 | 6,692 | 55,879 | 58,380 | 59,788 | 11,221 | 4,578 | 1,570 |
| 2025/12/31 | 197,446 | 18,594 | 172,515 | 6,338 | 67,543 | 59,344 | 57,815 | 11,546 | 5,362 | 1,618 |
| 2025/9/30 | 200,748 | 20,221 | 174,600 | 5,927 | 72,758 | 57,600 | 57,890 | 11,134 | 5,111 | 1,492 |

商业银行债券

| | 主体评级 | | | | 银行类型 | | | | AA+以下 | |
|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|
| | 合计 | AA+以下 | AAA | AA+ | 国有大型商业银行 | 股份制商业银行 | 城市商业银行 | 农村商业银行 | 城市商业银行 | 农村商业银行 |
| 2026/9/13 | 31,456 | 3,100 | 27,395 | 961 | 6,770 | 11,150 | 11,382 | 1,694 | 1,371 | 273 |
| 2026/8/31 | 30,464 | 2,383 | 27,114 | 967 | 6,770 | 10,900 | 10,650 | 1,683 | 811 | 266 |
| 2026/6/30 | 28,377 | 2,068 | 25,277 | 1,032 | 6,750 | 9,220 | 10,125 | 1,788 | 711 | 151 |
| 2026/3/31 | 32,470 | 2,085 | 29,257 | 1,128 | 7,480 | 11,195 | 11,431 | 1,898 | 711 | 166 |
| 2025/12/31 | 33,806 | 2,341 | 30,309 | 1,156 | 7,980 | 11,645 | 11,738 | 1,935 | 736 | 167 |
| 2025/9/30 | 34,447 | 2,407 | 30,895 | 1,145 | 7,860 | 12,075 | 12,157 | 1,827 | 738 | 121 |

二级资本工具

| | 主体评级 | | | | 银行类型 | | | | AA+以下 | |
|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|
| | 合计 | AA+以下 | AAA | AA+ | 国有大型商业银行 | 股份制商业银行 | 城市商业银行 | 农村商业银行 | 城市商业银行 | 农村商业银行 |
| 2026/9/13 | 52,933 | 7,934 | 44,137 | 862 | 39,250 | 7,775 | 4,259 | 1,529 | 323 | 326 |
| 2026/8/31 | 52,413 | 7,734 | 43,837 | 842 | 38,850 | 7,775 | 4,239 | 1,429 | 323 | 326 |
| 2026/6/30 | 50,512 | 6,033 | 43,652 | 827 | 37,180 | 7,775 | 4,060 | 1,397 | 228 | 320 |
| 2026/3/31 | 44,477 | 4,760 | 38,855 | 862 | 31,930 | 6,685 | 4,318 | 1,444 | 248 | 327 |
| 2025/12/31 | 45,191 | 4,777 | 39,530 | 885 | 32,380 | 6,775 | 4,456 | 1,460 | 248 | 344 |
| 2025/9/30 | 42,574 | 4,007 | 37,703 | 865 | 30,230 | 6,405 | 4,444 | 1,375 | 178 | 334 |

永续债

| | 主体评级 | | | | 银行类型 | | | | AA+以下 | |
|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|
| | 合计 | AA+以下 | AAA | AA+ | 国有大型商业银行 | 股份制商业银行 | 城市商业银行 | 农村商业银行 | 城市商业银行 | 农村商业银行 |
| 2026/9/13 | 27,169 | 2,315 | 24,349 | 505 | 12,800 | 8,620 | 5,373 | 308 | 407 | 43 |
| 2026/8/31 | 27,004 | 2,315 | 24,149 | 540 | 12,600 | 8,620 | 5,408 | 308 | 407 | 43 |
| 2026/6/30 | 25,947 | 2,068 | 23,344 | 535 | 11,900 | 8,400 | 5,261 | 318 | 310 | 13 |
| 2026/3/31 | 24,680 | 1,988 | 22,102 | 590 | 11,715 | 7,440 | 5,054 | 403 | 395 | 13 |
| 2025/12/31 | 25,087 | 1,988 | 22,487 | 612 | 12,015 | 7,440 | 5,141 | 423 | 395 | 13 |
| 2025/9/30 | 25,277 | 1,981 | 22,589 | 707 | 11,715 | 7,990 | 5,075 | 439 | 388 | 13 |

数据来源：Wind，广发证券发展研究中心

下载日志已记录，仅供内部参考



## 四、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。

政策调控力度超预期，利率大幅波动，导致流动性风险超预期上升。

下载日志已记录，仅供内部参考



## 广发银行业研究小组

倪 军 ：首席分析师，北京大学金融学硕士，2008 年开始从事银行业研究，2018 年进入广发证券发展研究中心。

张晓辉 ：资深分析师，悉尼大学硕士，2020 年开始从事银行业研究，2026 年加入广发证券发展研究中心。

李文洁 ：高级分析师，中国人民大学硕士，2024 年加入广发证券发展研究中心。

王 宇 ：高级分析师，中国人民大学硕士，2024 年加入广发证券发展研究中心。

刘婉琴 ：高级研究员，北京大学经济学硕士，2025 年 7 月加入广发证券发展研究中心。

# 分析师及联系人



**倪军**

SAC 执证号：S0260518020004
nijun@gf.com.cn



**张晓辉**

SAC 执证号：S0260526040001
SFC CE No. BYA783
bjzhangxiaohui@gf.com.cn



**王宇**

SAC 执证号：S0260526060007
yfwangyu@gf.com.cn

请注意，倪军,王宇并非香港证券及期货事务监察委员会的注册持牌人，不可在香港从事受监管活动。

下载日志已记录，仅供内部参考



**广发证券**
**行业投资评级说明**

买入：预期未来 12 个月内，股价表现强于大盘 10%以上。
持有：预期未来 12 个月内，股价相对大盘的变动幅度介于-10%～+10%。
卖出：预期未来 12 个月内，股价表现弱于大盘 10%以上。

**广发证券**
**公司投资评级说明**

买入：预期未来 12 个月内，股价表现强于大盘 15%以上。
增持：预期未来 12 个月内，股价表现强于大盘 5%-15%。
持有：预期未来 12 个月内，股价相对大盘的变动幅度介于-5%～+5%。
卖出：预期未来 12 个月内，股价表现弱于大盘 5%以上。

**联系我们**


| 地址 | 邮政编码 | 客服邮箱 |
| --- | --- | --- |
| 广州市： 广州市天河区马场路 26 号广发证券大厦 47 楼 | 510627 | gfzqyf@gf.com.cn |
| 深圳市： 深圳市福田区益田路 6001 号太平金融大厦 31 层 | 518026 | |
| 北京市： 北京市西城区月坛北街 2 号月坛大厦 18 层 | 100045 | |
| 上海市： 上海市浦东新区南泉北路 429 号泰康保险大厦 37 楼 | 200120 | |
| 香港： 香港湾仔骆克道 81 号广发大厦 27 楼 | - | |


**法律主体声明**

本报告由广发证券股份有限公司或其关联机构制作，广发证券股份有限公司及其关联机构以下统称为“广发证券”。本报告的分销依据不同国家、地区的法律、法规和监管要求由广发证券于该国家或地区的具有相关合法合规经营资质的子公司/经营机构完成。

广发证券股份有限公司具备中国证监会批复的证券投资咨询业务资格，接受中国证监会监管，负责本报告于中国（港澳台地区除外）的分销。

广发证券（香港）经纪有限公司具备香港证监会批复的就证券提供意见（4 号牌照）的牌照，接受香港证监会监管，负责本报告于中国香港地区的分销。

本报告署名研究人员所持中国证券业协会注册分析师资质信息和香港证监会批复的牌照信息已于署名研究人员姓名处披露。

**重要声明**

广发证券股份有限公司及其关联机构可能与本报告中提及的公司寻求或正在建立业务关系，因此，投资者应当考虑广发证券股份有限公司及其关联机构因可能存在的潜在利益冲突而对本报告的独立性产生影响。投资者不应仅依据本报告内容作出任何投资决策。投资者应自主作出投资决策并自行承担投资风险，任何形式的分享证券投资收益或者分担证券投资损失的书面或者口头承诺均为无效。

本报告署名研究人员、联系人（以下均简称“研究人员”）针对本报告中相关公司或证券的研究分析内容，在此声明：（1）本报告的全部分析结论、研究观点均精确反映研究人员于本报告发出当日的关于相关公司或证券的所有个人观点，并不代表广发证券的立场；（2）研究人员的部分或全部的报酬无论在过去、现在还是将来均不会与本报告所述特定分析结论、研究观点具有直接或间接的联系。

研究人员制作本报告的报酬标准依据研究质量、客户评价、工作量等多种因素确定，其影响因素亦包括广发证券的整体经营收入，该等经营收入部分来源于广发证券的投资银行类业务。

本报告仅面向经广发证券授权使用的客户/特定合作机构发送，不对外公开发布，只有接收人才可以使用，且对于接收人而言具有保密义务。广发证券并不因相关人员通过其他途径收到或阅读本报告而视其为广发证券的客户。在特定国家或地区传播或者发布本报告可能违反当地法律，广发证券并未采取任何行动以允许于该等国家或地区传播或者分销本报告。

本报告所提及证券可能不被允许在某些国家或地区内出售。请注意，投资涉及风险，证券价格可能会波动，因此投资回报可能会有所变化，过去的业绩并不保证未来的表现。本报告的内容、观点或建议并未考虑任何个别客户的具体投资目标、财务状况和特殊需求，不应被视为对特定客户关于特定证券或金融工具的投资建议。本报告发送给某客户是基于该客户被认为有能力独立评估投资风险、独立行使投资决策并独立承担相应风险。

本报告所载资料的来源及观点的出处皆被广发证券认为可靠，但广发证券不对其准确性、完整性做出任何保证。报告内容仅供参考，报告中的信息或所表达观点不构成所涉证券买卖的出价或询价。广发证券不对因使用本报告的内容而引致的损失承担任何责任，除非法律法规有明确规定。客户不应以本报告取代其独立判断或仅根据本报告做出决策，如有需要，应先咨询专业意见。

广发证券可发出其它与本报告所载信息不一致及有不同结论的报告。本报告反映研究人员的不同观点、见解及分析方法，并不代表广发证券的立场。广发证券的销售人员、交易员或其他专业人士可能以书面或口头形式，向其客户或自营交易部门提供与本报告观点相反的市场评论或交易策略，广发证券的自营交易部门亦可能会有与本报告观点不一致，甚至相反的投资策略。报告所载资料、意见及推测仅反映研究人员于发出本报告当日的判断，可随时更改且无需另行通告。广发证券或其证券研究报告业务的相关董事、高级职员、分析师和员工可能拥有本报告所提及证券的权益。在阅读本报告时，收件人应了解相关的权益披露（若有）。

本研究报告可能包括和/或描述/呈列期货合约价格的事实历史信息（“信息”）。请注意此信息仅供用作组成我们的研究方法/分析中的部分论点/依据/证据，以支持我们对所述相关行业/公司的观点的结论。在任何情况下，它并不（明示或暗示）与香港证监会第5类受规管活动（就期货合约提供意见）有关联或构成此活动。

下载日志已记录，仅供内部参考



**权益披露**

(1)广发证券（香港）跟本研究报告所述公司在过去12 个月内并没有任何投资银行业务的关系。

**版权声明**

未经广发证券事先书面许可，任何机构或个人不得以任何形式翻版、复制、刊登、转载和引用，否则由此造成的一切不良后果及法律责任由私自翻版、复制、刊登、转载和引用者承担。