下载日志已记录，仅供内部参考

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10月18日

华福证券 HUAFU SECURITIES CO.,LTD.

1.25%的DR001利率合理吗？

一周股债回顾（10月第三周）

证券分析师：
林虎 执业证书编号：S0210526040004

下载日志已记录，仅供个人学习

投资要点

- **当前流动性是市场的关注重点，本周关注点在于：一是DR001利率再次回落至1.3%以下（本周均值为1.27%），二是存单利率自9月24日以来普遍下行（周五为1.44%，较上周末下行1.51%），如何理解这种资金面的宽松?**
- **从央行角度上看，当前资金的信号意义明显。**10月上中旬3M买断式与6M买断式均超额续作2000亿元，央行宽松意愿明显。可能基于两个目的，一是货币配合财政、应对10月的政府债发行压力，二是为可能的“资金利率换锚”的平稳过渡做准备。
  - **对于前者，货币与财政的配合，一般政府债供给放量当期央行会予以货币支持，这个趋势在今年尤为明显。**截至10月16日国债净融资仅为全年计划的69.1%（25年为82.7%），预计四季度国债发行4万亿（10月1.31万亿元、11月1.29万亿元、12月1.41万亿元），货币层面在无论是在流动性上还是绝对利率水平上都予以宽松配合。
  - **对于后者，我们认为不宜与“换锚”过度关联。**一个值得关注的信号是，今年以来有两轮资金的宽松，其一是4月DR001最低水平在1.22%左右，直至5月中旬央行纠偏收紧流动性，其二便是当下。对比两个时间点有两点类似，一是都处于跨季后的第一个月，银行刚完成季末考核，信贷投放相对弱化叠加存量短期贷款到期，信贷层面利好流动性的放松，一个可以解释的现象是10月以来各期限票据利率均为0.5%；二是均处于股市的震荡调整期，资金在股债市之间的摩擦性相对低位，银行可预期的头寸管理压力不大。
- **回到DR利率本身，1.25%左右的绝对利率水平究竟合不合理?**我们觉得具备合理性，可以从两个方面理解这种现象：
  - 一是从政策利率角度，当前为1.4%的OMO政策利率（市场认为这个是DR001利率的锚）与1.25%的大行3Y挂牌利率（一般存款利率、可以代表市场利率），当前政策利率和市场利率的“脱节”，使得市场呈现无外部影响下资金面“自发性宽松”和央行对资金利率“经常性敲打”；
  - 二是从各类资产比价角度上看，我们可以将DR001利率与1M国债利率比价，二者对银行而言均为短期限资产，但DR利率受到政策利率与市场利率的影响，而1M国债利率更多受市场因素影响，当前DR001/1M国债利率处于2024年以来85%分位数，处于偏高水平，即DR利率相较于国债利率明显偏高，对比来看5月同样的流动性宽松，该分位数为40%，故我们认为是偏高的政策利率使得DR001利率高于市场利率，当前1.25%的水平仅是资金面的合理中枢回归。
  - 按照DR与国债利率比价的逻辑，DR001合理水平应该在1.15%左右，但考虑政策利率影响，实际水平可能稍高。
- **对于存单，后续压力也有限。**可以观察一个有意思的有现象，9月21日上证指数与1Y同业存单同时达到3950点、1.4875%的最高点随后回落，二者呈现了近似巧合的关联性，我们在前期《论股债跷跷板本质：股市撬动债市分几步？》报告中详细阐述了股市如何影响资金面、利率的逻辑，当前存单定价逻辑简单来说是“股市调整→结算性存款流失+普通存款增长→银行各类流动性指标压力改善→银行长负债压力减弱→同业存单利率见顶回落”，故10月以来存单利率进入下行区间。对于存单点位，可以参考6月初前低1.42%左右。
  - 除此之外，我们认为可能存在非银活期存款利率调降的可能性，反映了银行资负债压力的减弱，但非银活期利率下调更应该是资负压力减弱的客观反映（由于存款结构的变化）而非产生原因，需辩证看待。
- **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。**

下载日志已记录，仅供内部参考

华福证券 HUAFU SECURITIES CO.,LTD.

目录

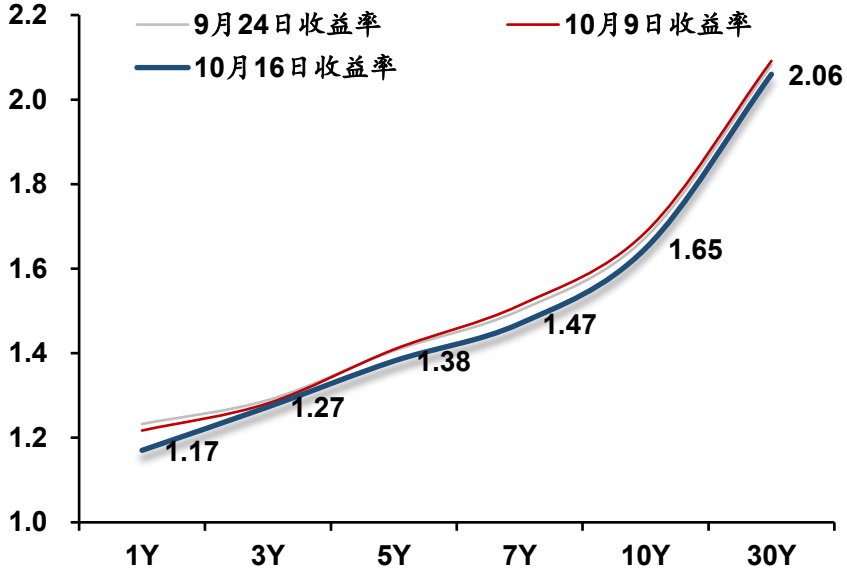
- 一周利率走势复盘
- 一周央行和银行机构行为复盘
- 一周银行资负跟踪
- 一周权益市场跟踪
- 风险提示

下载日志已记录，仅供内部参考

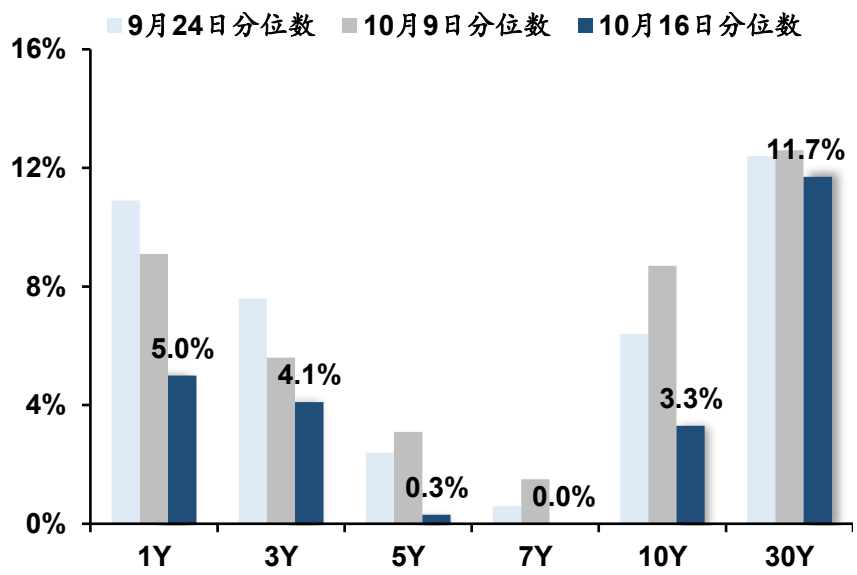
一周利率走势复盘

- **绝对收益率方面，对于国债，**1Y下行4.7bp、3Y下行0.9bp、5Y下行2.7bp、7Y下行4.4bp、10Y下行3.8bp、30Y下行3.1bp；分位数方面，1Y降至5%、3Y降至4.1%、5Y降至0.3%、7Y降至0%、10Y降至3.3%、30Y降至11.7%。

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：%）



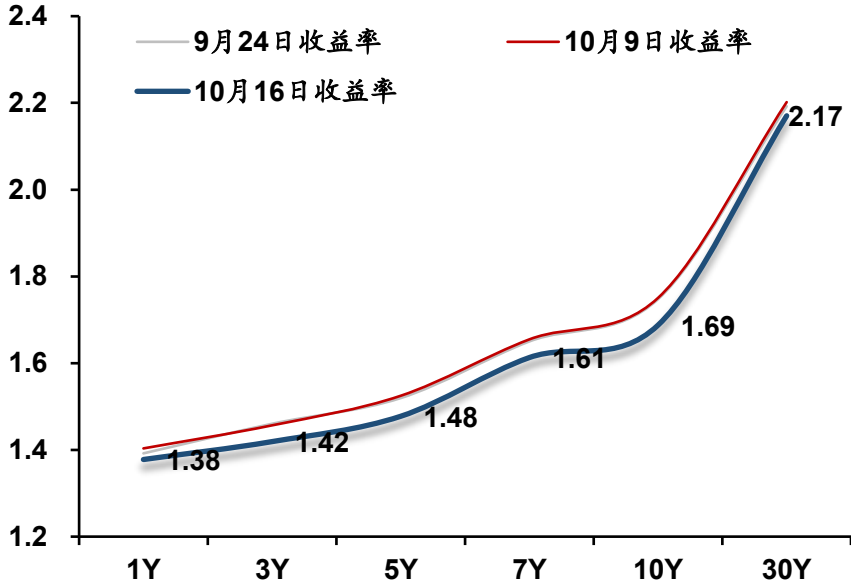
资料来源：iFind，华福证券研究所

下载日志已记录，仅供内部参考

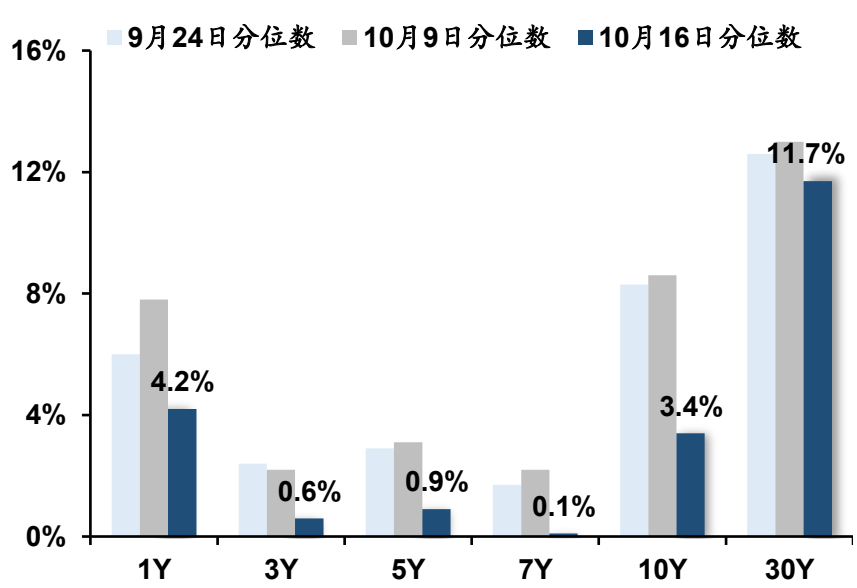
一周利率走势复盘

- **绝对收益率方面，对于国开债，**1Y下行2.6bp、3Y下行3.7bp、5Y下行4.7bp、7Y下行4.2bp、10Y下行6.3bp、30Y下行3.1bp；分位数方面，1Y降至4.2%、3Y降至0.6%、5Y降至0.9%、7Y降至0.1%、10Y降至3.4%、30Y降至11.7%。

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：%）



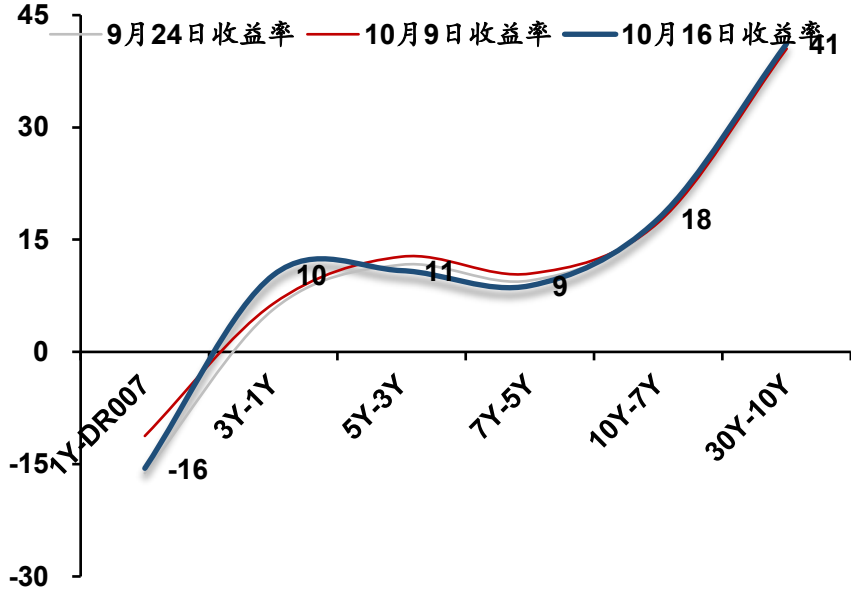
资料来源：iFind，华福证券研究所

下载日志已记录，仅供内部参考

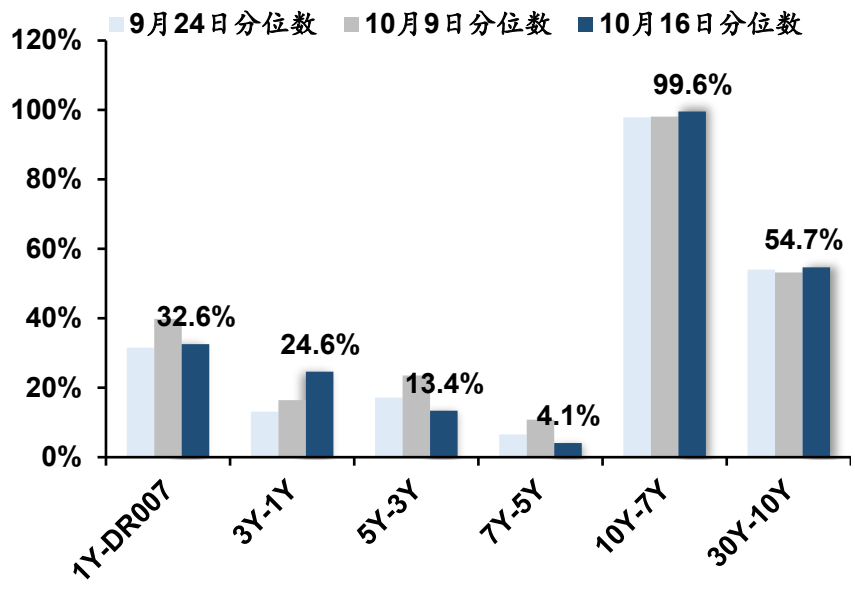
一周利率走势复盘

- **曲线形态方面，对于国债，**3Y-1Y上行3.8bp，5Y-3Y下行1.9bp，7Y-5Y下行1.6bp，10Y-7Y上行0.5bp，30Y-10Y上行0.7bp；期限利差分位数方面3Y-1Y升至24.6%，5Y-3Y降至13.4%，7Y-5Y降至4.1%，10Y-7Y升至99.6%，30Y-10Y升至54.7%。

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：%）



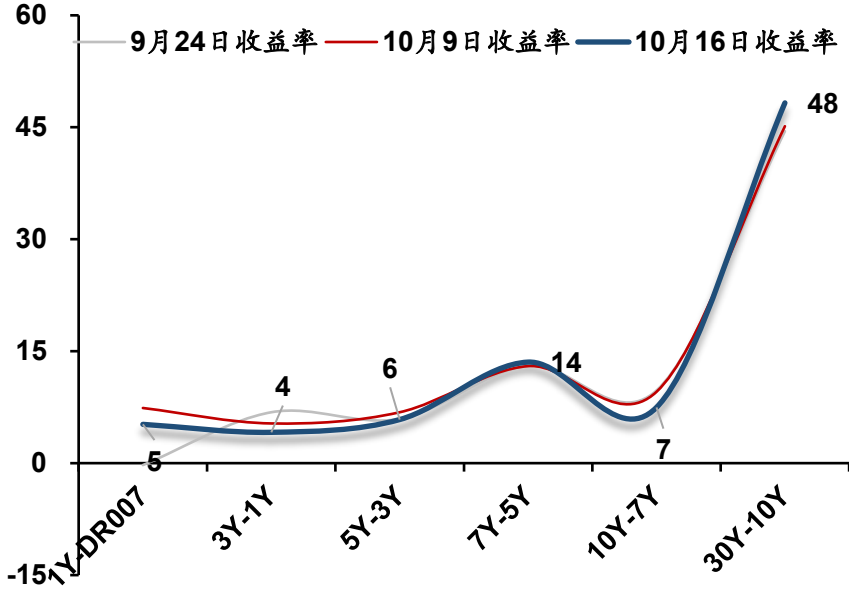
资料来源：iFind，华福证券研究所

下载日志已记录，仅供内部参考

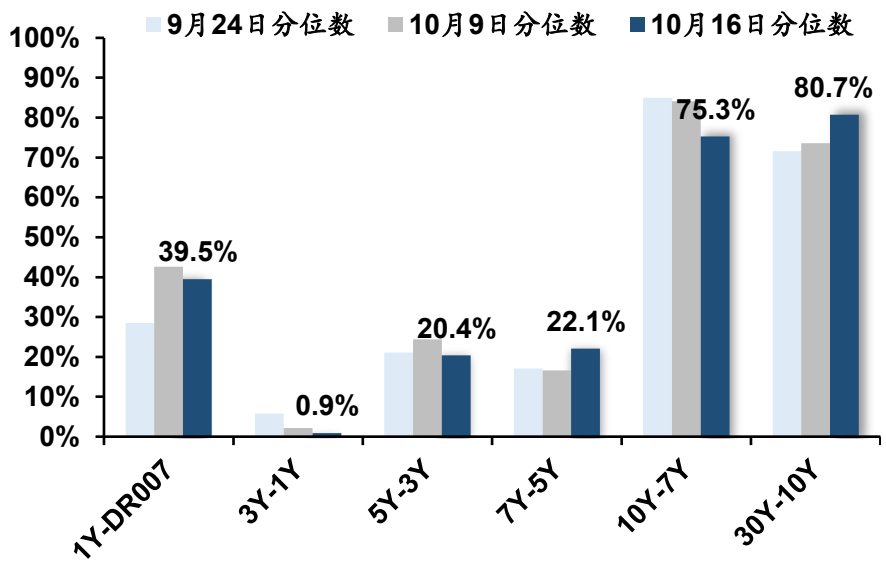
一周利率走势复盘

- **曲线形态方面，对于国开债，**3Y-1Y下行1.2bp，5Y-3Y下行1bp，7Y-5Y上行0.5bp，10Y-7Y下行2.1bp，30Y-10Y上行3.1bp；期限利差分位数方面3Y-1Y降至0.9%，5Y-3Y降至20.4%，7Y-5Y升至22.1%，10Y-7Y降至75.3%，30Y-10Y升至80.7%。

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

下载日志已记录，仅供内部参考

一周利率走势复盘

- **国债新老券利差来看**，本周30Y国债为-0.4bp，10Y国债为0bp，7Y国债为-0.3bp，5Y国债为-1.7bp，3Y国债为-3.5bp，1Y国债为-2.3bp。

国债新老券利差（单位：bp）

次新-新券：国债	1Y	3Y	5Y	7Y	10Y	30Y
2026-09-01	-5.20	-0.45	-0.30	-0.60	0.30	3.10
2026-09-02	-5.21	-0.25	-0.35	-0.70	0.30	3.40
2026-09-03	-5.39	0.25	-1.00	-0.60	0.15	3.11
2026-09-04	-6.30	0.00	-0.50	-0.85	0.20	3.05
2026-09-07	-6.17	0.25	-0.30	-0.60	-0.05	2.60
2026-09-08	-6.10	0.00	-0.25	-0.50	0.05	2.50
2026-09-09	-6.10	0.00	-0.25	-0.60	0.00	2.35
2026-09-10	-5.70	0.25	-0.25	-0.50	0.20	2.55
2026-09-11	-5.85	0.00	-0.70	-0.60	0.00	2.50
2026-09-14	-6.05	-0.25	-0.75	-0.85	-0.05	2.15
2026-09-15	-5.95	0.25	-0.80	-1.44	-0.10	2.80
2026-09-16	-6.20	0.05	-0.45	-1.42	-0.22	2.75
2026-09-17	-6.20	-1.00	-0.70	-0.70	-0.20	2.60
2026-09-18	-5.15	-1.75	-0.95	-0.50	-0.05	2.60
2026-09-20	-5.26	-3.25	-1.20	-0.75	-0.20	2.80
2026-09-21	-5.14	-3.25	-1.30	-0.80	-0.20	2.85
2026-09-22	-5.20	-3.05	-1.35	-1.20	-0.45	2.25
2026-09-23	-5.00	-2.75	-0.85	-0.85	-0.15	2.15
2026-09-24	-5.05	-3.38	-1.15	-1.00	0.00	2.40
2026-09-28	-5.60	-3.30	-1.00	-0.55	0.05	2.20
2026-09-29	-5.75	-3.25	0.00	-1.00	0.20	2.15
2026-09-30	-5.63	-2.88	-0.18	-0.50	0.30	2.35
2026-10-08	-5.85	-3.25	-0.50	-0.20	0.05	2.20
2026-10-09	-5.75	-3.25	-1.24	-0.35	-0.08	1.85
2026-10-10	-5.66	-3.25	-1.22	-0.30	-0.20	2.00
2026-10-12	-5.50	-4.00	-1.19	-0.40	-0.10	1.90
2026-10-13	-4.25	-3.75	-1.50	-0.40	-0.15	1.30
2026-10-14	-3.75	-3.50	-1.95	-0.80	-0.15	0.20
2026-10-15	-2.28	-3.25	-2.00	-0.50	-0.10	-0.10
2026-10-16	-2.26	-3.50	-1.75	-0.26	0.00	-0.40

资料来源：iFind，华福证券研究所

下载日志已记录，仅供内部参考

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-2.3bp，7Y国开债为0bp，5Y国开债为-0.5bp，3Y国开债为-12.5bp，1Y国开债为1.5bp。

国开债新老券利差（单位：bp）

新券-次新	1Y	3Y	5Y	7Y	10Y
2026-09-01	2.75	14.90	0.00	0.62	-4.10
2026-09-02	2.25	17.10	0.00	0.86	-4.15
2026-09-03	2.40	16.32	0.00	0.60	-3.90
2026-09-04	3.00	16.65	0.10	0.65	-3.66
2026-09-07	4.50	-20.15	0.20	1.02	-3.55
2026-09-08	5.25	-20.12	0.00	0.47	-3.35
2026-09-09	5.55	-20.17	-0.15	0.30	-3.15
2026-09-10	6.15	-19.50	0.00	0.21	-3.10
2026-09-11	6.15	-19.31	-0.25	0.00	-2.90
2026-09-14	4.25	-19.08	-0.15	0.00	-2.90
2026-09-15	3.70	-18.71	0.00	0.29	-2.90
2026-09-16	2.99	-18.32	0.05	0.75	-3.05
2026-09-17	3.00	-18.29	0.15	1.00	-3.00
2026-09-18	1.00	-18.42	0.10	1.00	-3.25
2026-09-20	0.75	-16.51	0.10	1.25	-3.25
2026-09-21	1.25	-15.41	-0.05	0.95	-3.10
2026-09-22	1.75	-15.42	0.10	1.50	-3.15
2026-09-23	2.25	-14.69	-0.15	1.05	-2.95
2026-09-24	2.00	-14.66	0.10	1.50	-3.40
2026-09-28	3.50	-14.65	-0.05	1.98	-3.40
2026-09-29	5.60	-13.75	0.20	2.16	-3.65
2026-09-30	5.85	-13.75	0.10	3.13	-2.60
2026-10-08	2.75	-14.33	0.25	2.23	-2.85
2026-10-09	2.50	-14.36	0.15	1.64	-3.15
2026-10-10	4.28	-14.36	0.24	1.15	-3.07
2026-10-12	2.25	-14.34	0.25	0.70	-3.40
2026-10-13	2.25	-14.46	0.00	0.48	-3.30
2026-10-14	2.25	-14.39	0.00	-0.41	-3.15
2026-10-15	1.50	-13.91	0.30	0.00	-2.90
2026-10-16	1.50	-12.49	-0.50	0.00	-2.25

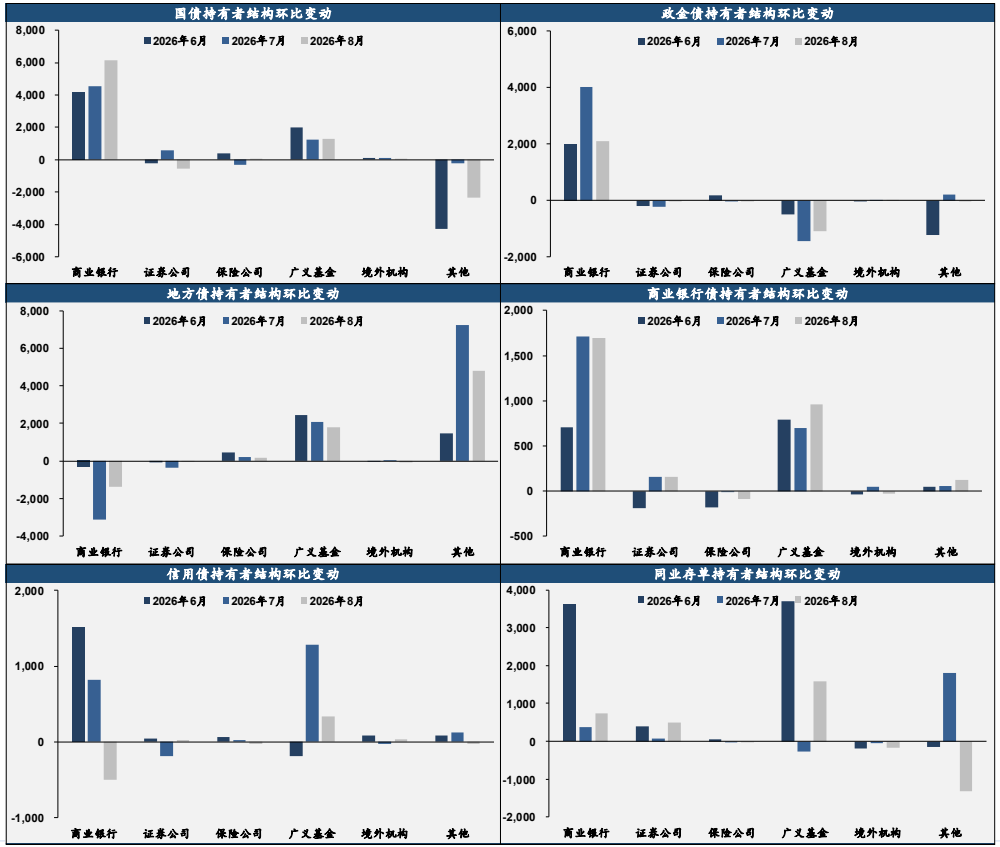
资料来源：iFind，华福证券研究所

下载日志已记录，仅供内部参考

一周利率走势复盘

- 对于国债，银行增配6124亿元、券商减配552亿元、保险增配19亿元、广义基金增配1297亿元、外资增配16亿元；
- 对于地方债，银行减配1384亿元、券商减配35亿元、保险增配159亿元、广义基金增配1786亿元、外资减配55亿元；
- 对于商业银行债，银行增配1692亿元、券商增配160亿元、保险减配88亿元、广义基金增配963亿元、外资减配31亿元；
- 对于信用债，银行减配499亿元、券商增配25亿元、保险减配24亿元、广义基金增配341亿元、外资增配35亿元；
- 对于存单债，银行增配731亿元、券商增配497亿元、保险减配40亿元、广义基金增配1593亿元、外资减配163亿元。

月度债券持有者结构变化：分债券类型（单位：亿元）



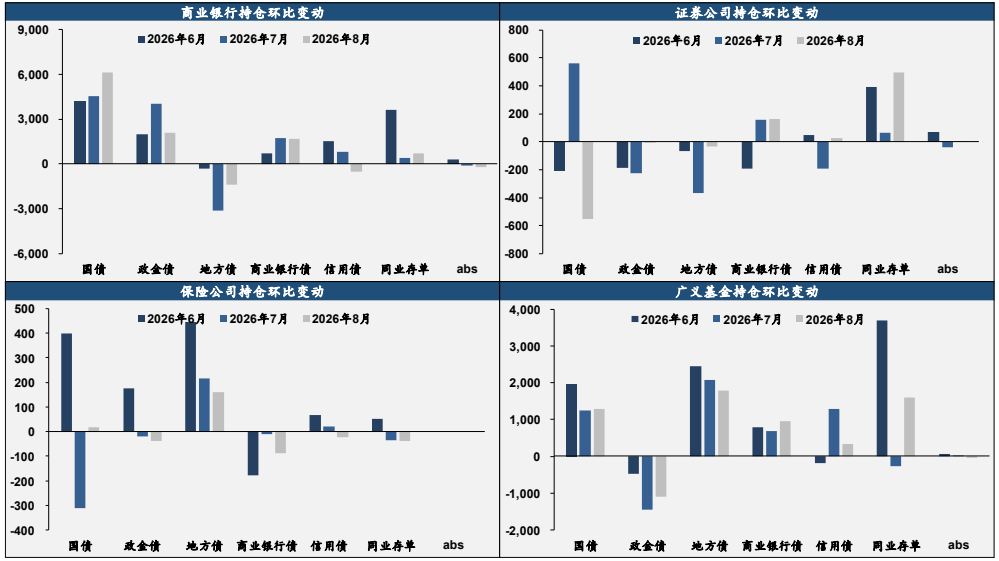
资料来源：中国债券信息网，华福证券研究所

下载日志已记录，仅供内部参考

一周利率走势复盘

- 分主体来看，对于银行，增配国债6124亿元、增配政金债2095亿元、减配地方债1384亿元、增配商业银行债1692亿元、减配信用债499亿元、增配存单731亿元；
- 对于券商，减配国债552亿元、减配政金债8亿元、减配地方债35亿元、增配商业银行债160亿元、增配信用债25亿元、增配存单497亿元；
- 对于保险，增配国债19亿元、减配政金债37亿元、增配地方债159亿元、减配商业银行债88亿元、减配信用债24亿元、减配存单40亿元；
- 对于广义基金，增配国债1297亿元、减配政金债1093亿元、增配地方债1786亿元、增配商业银行债963亿元、增配信用债341亿元、增配存单1593亿元。

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

下载日志已记录，仅供内部参考

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

下载日志已记录，仅供内部参考

一周央行和银行机构行为复盘

- 本周央行公开市场开展2760亿元，共投放流动性9760亿元；本周逆回购到期3020亿元，本周流动性净投放1740亿元。下周逆回购到期2760亿元。

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
10-12	500	0	0	500	3,000	0	0	3,000	-2,500
10-13	650	0	0	650	0	0	0	0	650
10-14	560	0	0	560	0	0	0	0	560
10-15	450	0	0	7,450	0	0	0	5,000	2,450
10-16	600	0	0	600	20	0	0	20	580
10-19	0	0	0	0	500	0	1,500	2,000	-
10-20	0	0	1,500	1,500	650	0	0	650	-
10-21	0	0	0	0	560	0	0	560	-
10-22	0	0	0	0	450	0	0	450	-
10-23	0	0	0	0	600	0	0	600	-

资料来源：iFind，华福证券研究所

下载日志已记录，仅供内部参考

一周央行和银行机构行为复盘

华福证券 HUAFU SECURITIES CO.,LTD.

央行买断式投放规模（单位：亿元）

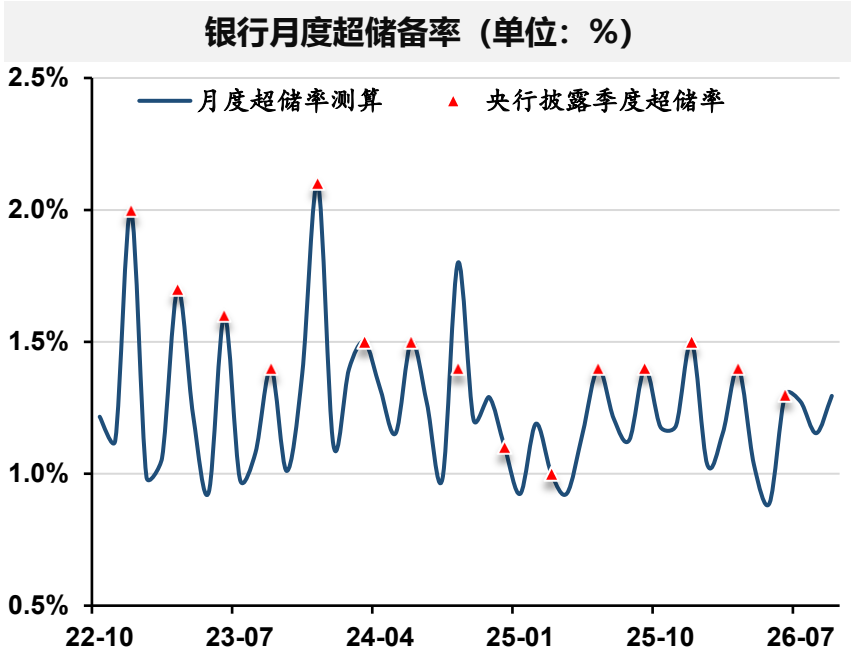
	国债买卖	买断式逆回购							
		3M投放	6M投放	3M到期	6M到期	到期金额	净投放	未来到期日期	未来到期金额
2025年5月	0.00	4,000	3,000	9,000	0	9,000	-2,000	2025年11月	10,000
2025年6月	0.00	10,000	4,000	5,000	7,000	12,000	2,000	2025年12月	14,000
2025年7月	0.00	8,000	6,000	7,000	5,000	12,000	2000	2026年1月	17000
2025年8月	0.00	7,000	5,000	4,000	5,000	9000	3000	2026年2月	12000
2025年9月	0.00	10,000	6,000	10,000	3,000	13000	3000	2026年3月	16000
2025年10月	200.00	11,000	6,000	8,000	5,000	13000	4000	2026年4月	17000
2025年11月	500.00	7,000	8,000	7,000	3,000	10000	5,000	2026年5月	16000
2025年12月	500.00	10,000	6,000	10,000	4,000	14000	2,000	2026年6月	14000
2026年1月	1000.00	11,000	9,000	11,000	6,000	17000	3000	2026年7月	17000
2026年2月	500.00	8,000	10,000	7,000	5,000	12000	6000	2026年8月	13000
2026年3月	500.00	8,000	5,000	10,000	6,000	16000	-3000	2026年9月	10000
2026年4月	400.00	8,000	5,000	11,000	6,000	17000	-4000	2026年10月	15000
2026年5月	500.00	3,000	3,000	8,000	8,000	16000	-10000	2026年11月	8000
2026年6月	100.00	5,000	6,000	8,000	6,000	14000	-3000	2026年12月	11000
2026年7月	500.00	10,000	14,000	8,000	9,000	17000	7000	2027年1月	14000
2026年8月	500.00	5,000	10,000	3,000	10,000	13000	2000	2027年2月	0
2026年9月	1000.00	5,000	5,000	5,000	5,000	10000	0	2027年3月	-14000
2026年10月		12,000	7,000	10,000	5,000	13000	6000	2027年4月	-28000

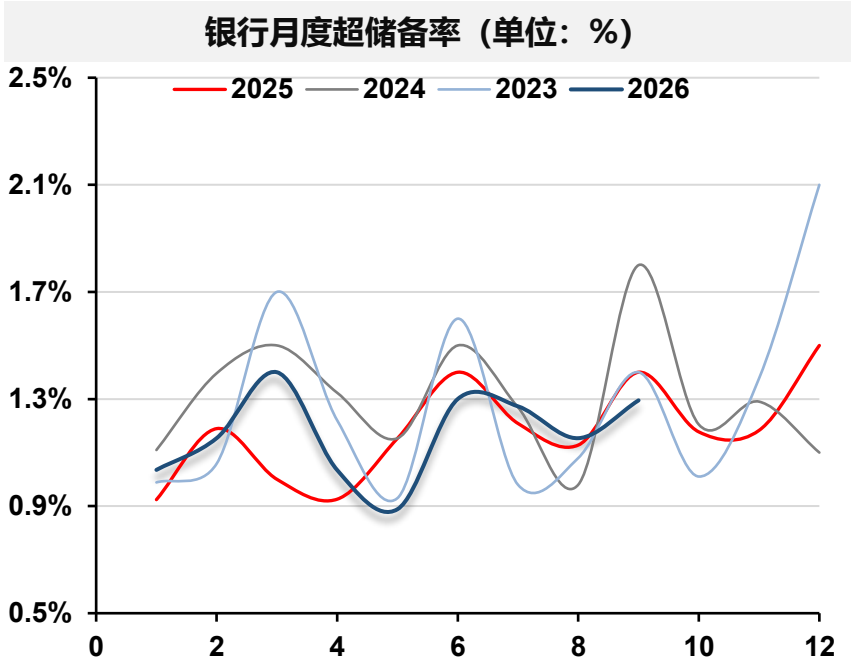
资料来源：iFind，华福证券研究所

一周央行和银行机构行为复盘

下载日志已记录，仅供内部参考

- 截至7月银行超储率为1.27%。





资料来源：iFind，华福证券研究所

下载日志已记录，仅供内部参考

一周央行和银行机构行为复盘

- 下周政府债发行3651亿元，净缴款3588亿元。

本周政府债发行及净缴款情况（单位：亿元）

		10月19日 周一	10月20日 周二	10月21日 周三	10月22日 周四	10月23日 周五	合计
发行	国债	0	1,350	1,200	0	250	2,800
	地方债	170	146	140	230	165	851
	国债+地方债	170	1,496	1,340	230	415	3,651
缴款	国债	1,401	0	1,350	1,200	0	3,951
	地方债	892	170	146	140	230	1,577
	国债+地方债	2,293	170	1,496	1,340	230	5,528
净缴款	国债	1,401	0	1,350	550	0	3,301
	地方债	443	131	6	132	-425	287
	国债+地方债	1,844	131	1,356	682	-425	3,588

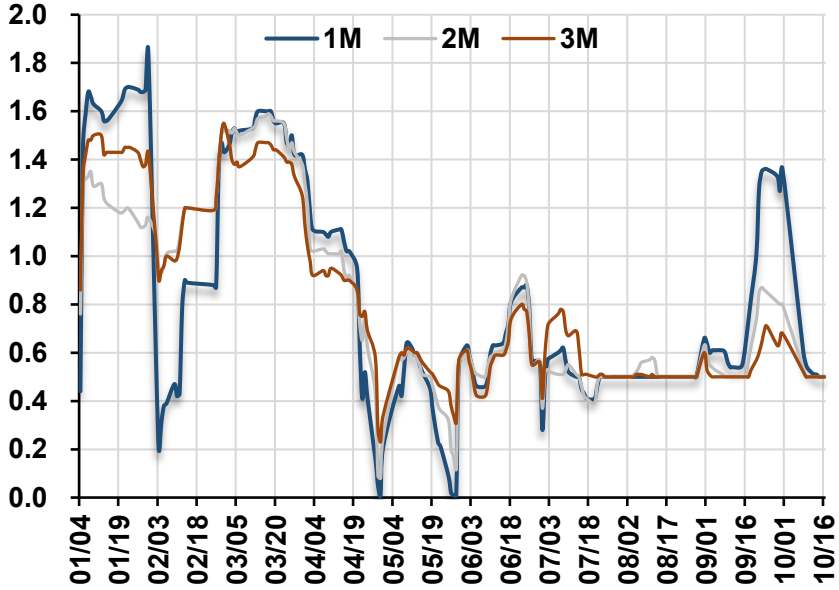
资料来源：iFind，华福证券研究所

下载日志已记录，仅供内部参考

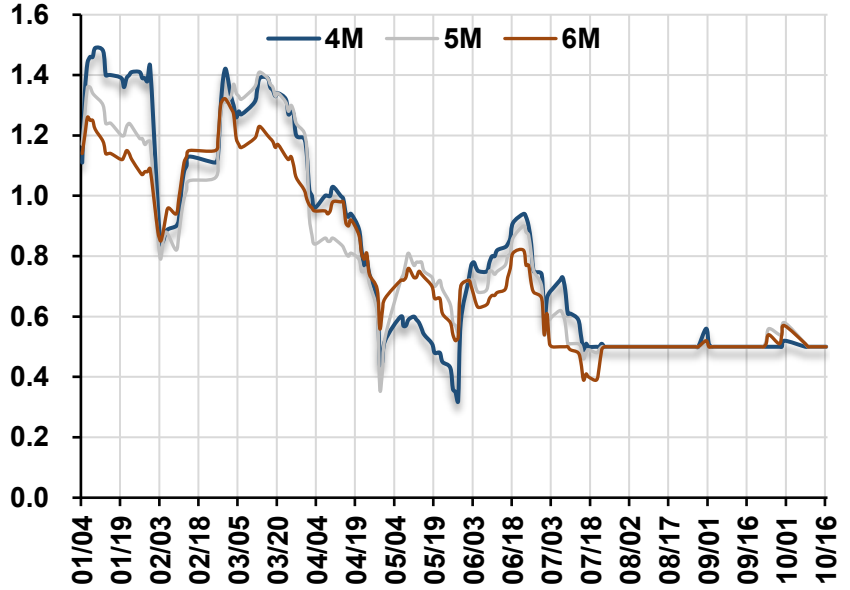
一周央行和银行机构行为复盘

- 10月16日，1M转贴现票据利率为0.5%，2M为0.5%，3M为0.5%，4M为0.5%，5M为0.5%，6M为0.5%。

转贴（普双国）利率：1M/2M/3M（单位：%）



转贴（普双国）利率：4M/5M/6M（单位：%）



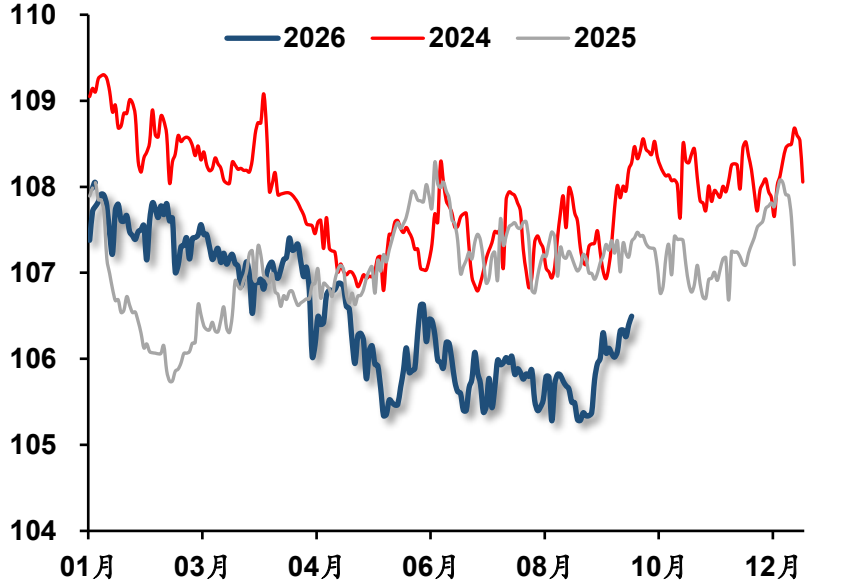
资料来源：iFind，华福证券研究所

一周央行和银行机构行为复盘

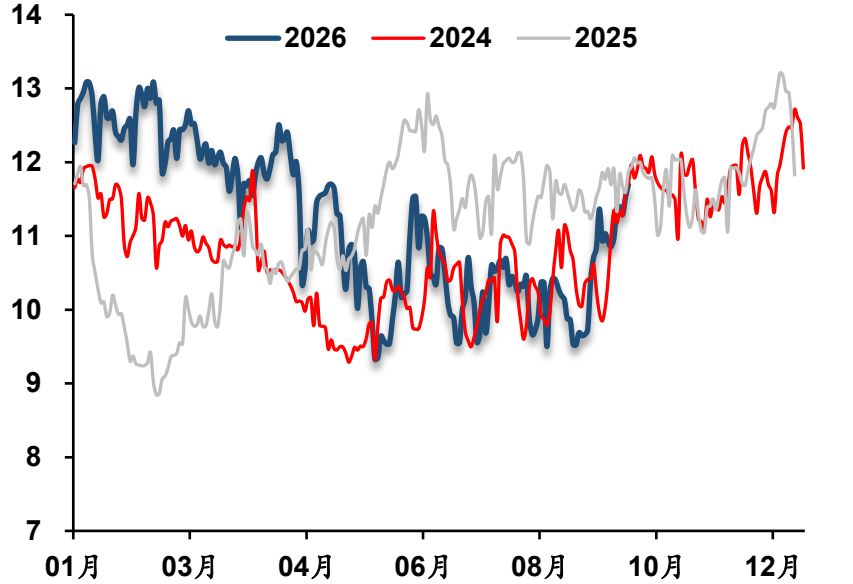
下载日志已记录，仅供内部参考

- 银行间质押式回购余额11.69万亿元，较上周上升0.72万亿元；银行间债市杠杆率为106.5%，较上周上升0.41pct。

质押式回购余额（单位：万亿元）



银行间市场杠杆率（单位：%）



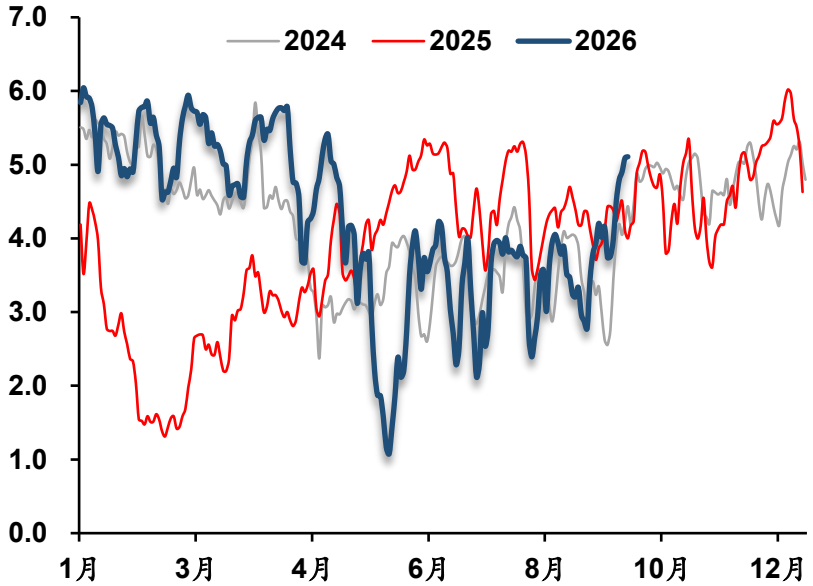
资料来源：iFind，华福证券研究所

一周央行和银行机构行为复盘

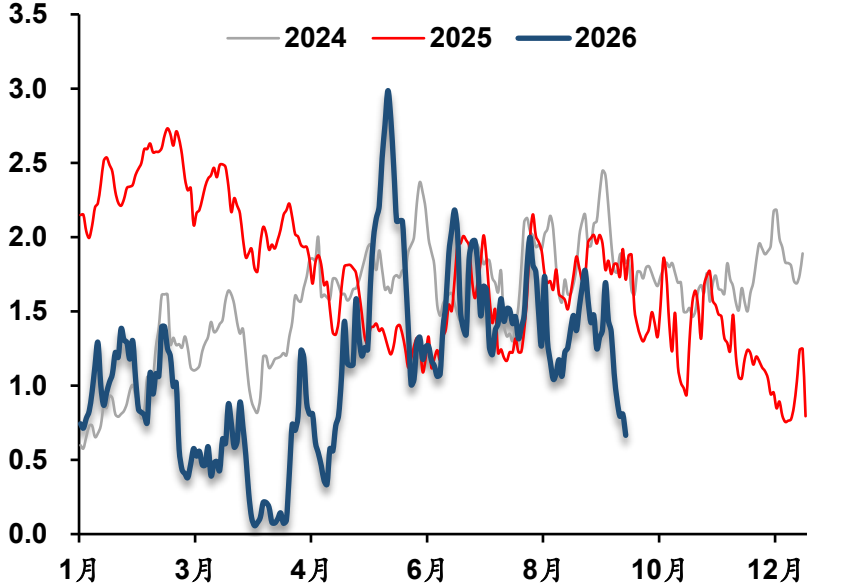
下载日志已记录，仅供内部参考

- 截至10月16日，保险净融入0.77万亿元，证券公司净融入1.82万亿元，基金净融入1.59万亿元，理财净融入0.47万亿元，大型银行净融出5.11万亿元，货基净融出0.67万亿元，中小型银行净融出0.64万亿元。

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）



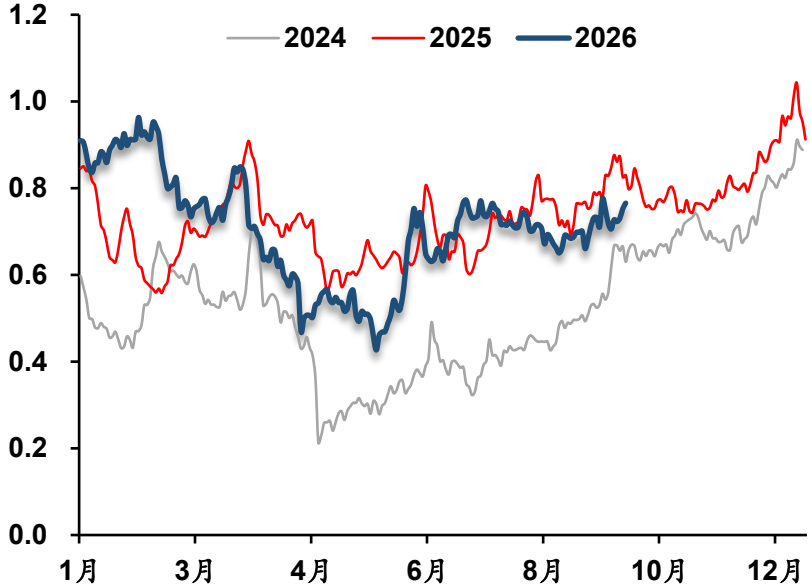
资料来源：iFind，华福证券研究所

下载日志已记录，仅供内部参考

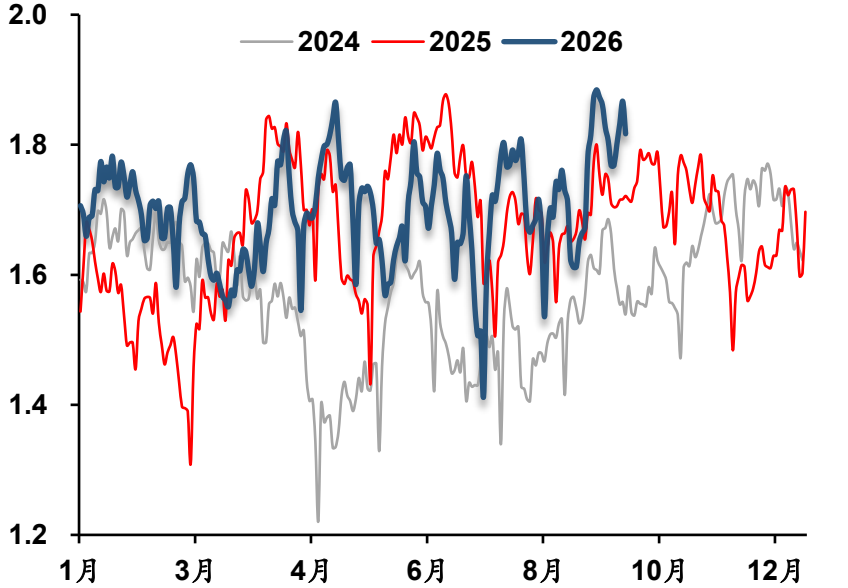
一周央行和银行机构行为复盘

- 截至10月16日，保险净融入0.77万亿元，证券公司净融入1.82万亿元，基金净融入1.59万亿元，理财净融入0.47万亿元，大型银行净融出5.11万亿元，货基净融出0.67万亿元，中小型银行净融出0.64万亿元。

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）



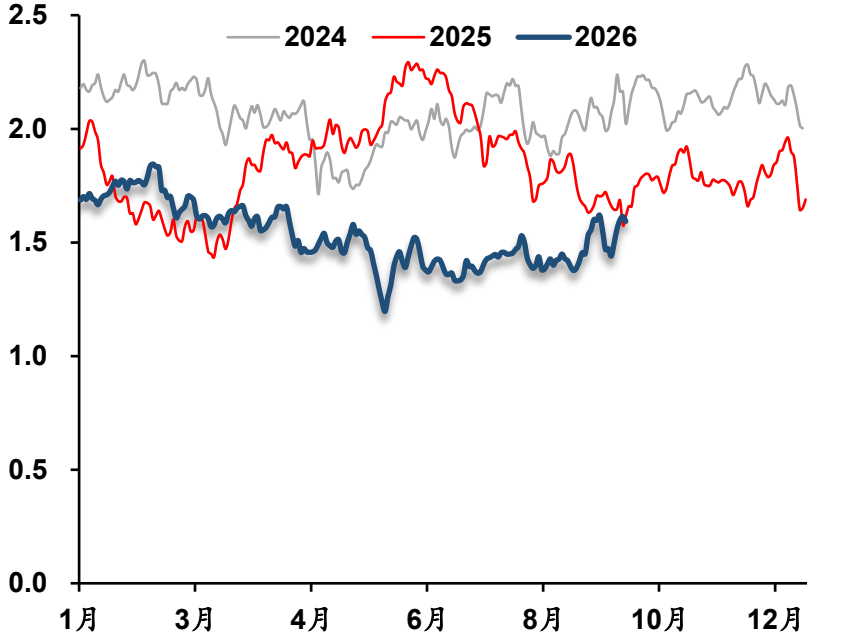
资料来源：iFind，华福证券研究所

下载日志已记录，仅供内部参考

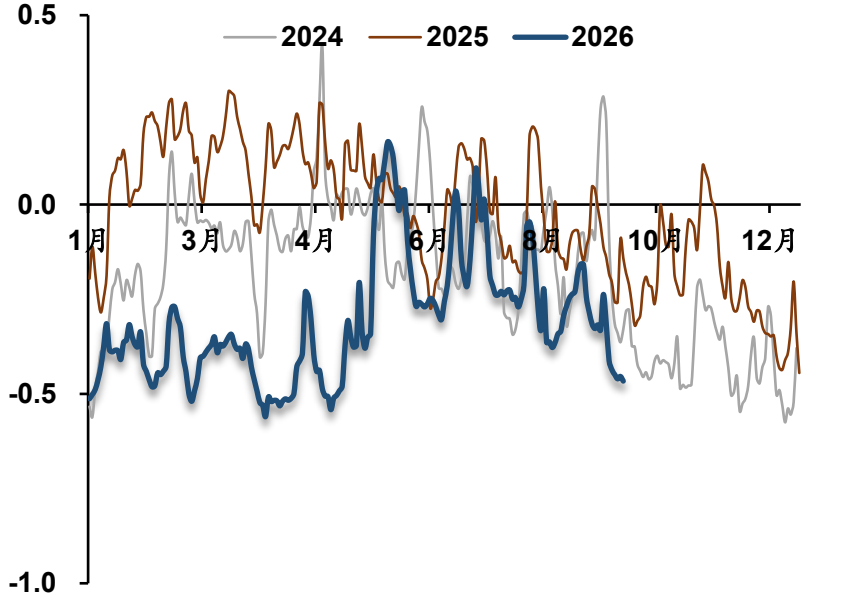
一周央行和银行机构行为复盘

- 截至10月16日，保险净融入0.77万亿元，证券公司净融入1.82万亿元，基金净融入1.59万亿元，理财净融入0.47万亿元，大型银行净融出5.11万亿元，货基净融出0.67万亿元，中小型银行净融出0.64万亿元。

基金净融出资金（单位：万亿元）



理财净融出资金（单位：万亿元）



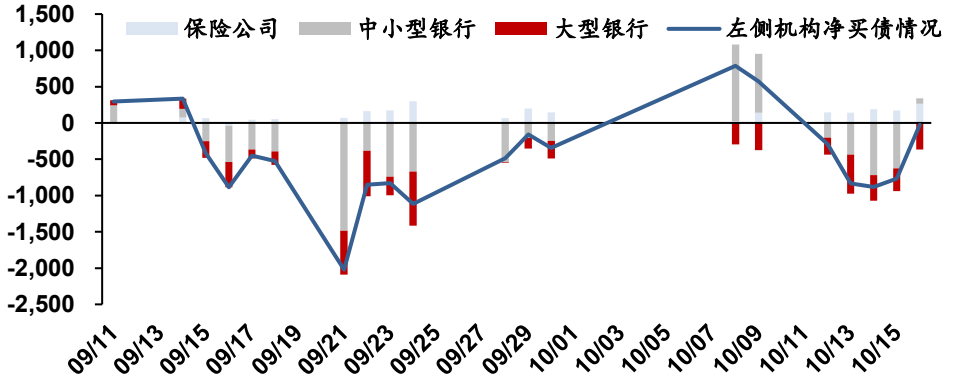
资料来源：iFind，华福证券研究所

下载日志已记录，仅供内部参考

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1070亿元，基金公司净卖出151亿元，理财净买入187亿元，保险净买入161亿元。

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	-192	370	-412	-2	-417	-409	-523	0	-220	-1,805
中小型银行	-1,740	-854	-230	-1	-84	4	1,114	-6	-110	-1,907
证券公司	795	-36	-163	-8	-20	8	-437	1	-151	-11
保险公司	156	-21	487	1	89	0	129	0	71	911
货基	17	188	0	0	32	102	-760	0	18	-403
基金	603	190	171	2	305	233	-252	-1	185	1,435
理财	31	25	10	-1	16	37	129	0	79	326
其他	331	138	138	8	78	26	600	6	128	1,454

资料来源：iFind，华福证券研究所

下载日志已记录，仅供内部参考

目录

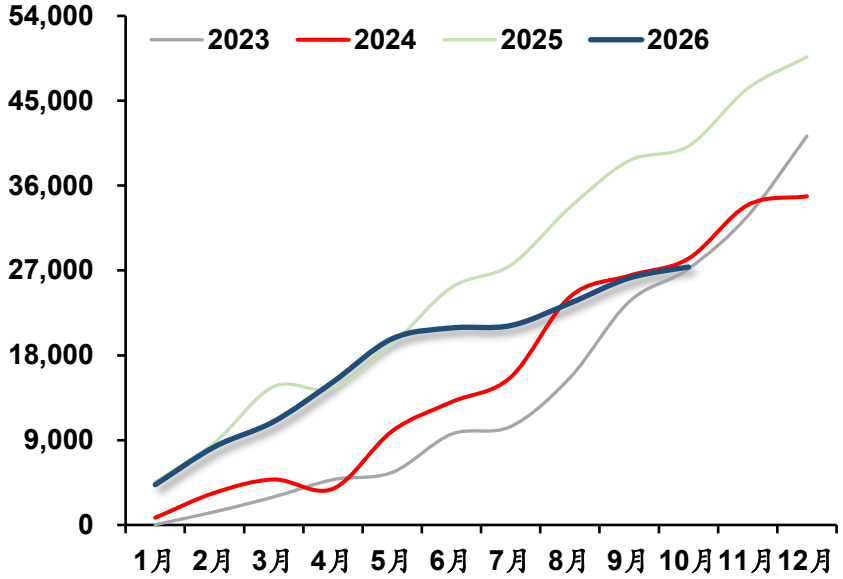
- 一周利率走势复盘
- 一周央行和银行机构行为复盘
- **一周银行资负跟踪**
- 一周权益市场跟踪
- 风险提示

一周银行资负跟踪

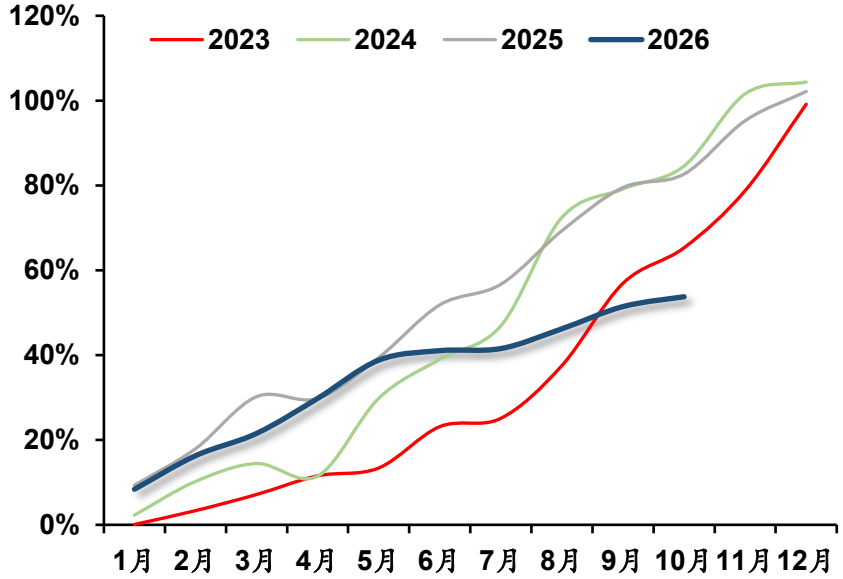
下载日志已记录，仅供内部参考

- 当前普通国债净融资2.74万亿，占全年计划的53.8%，特别国债已发行14500亿元。

国债累计融资（单位：亿元）



国债累计融资进度（单位：%）

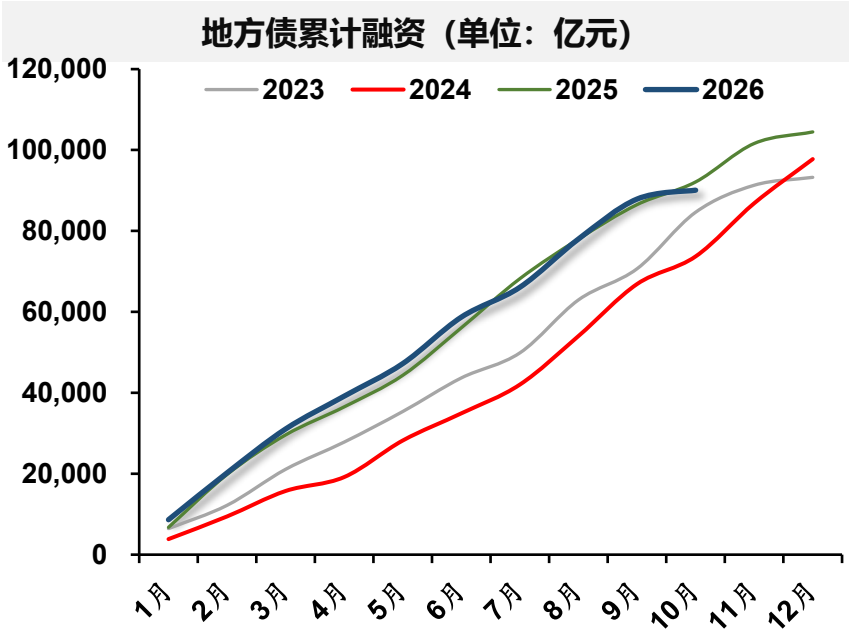


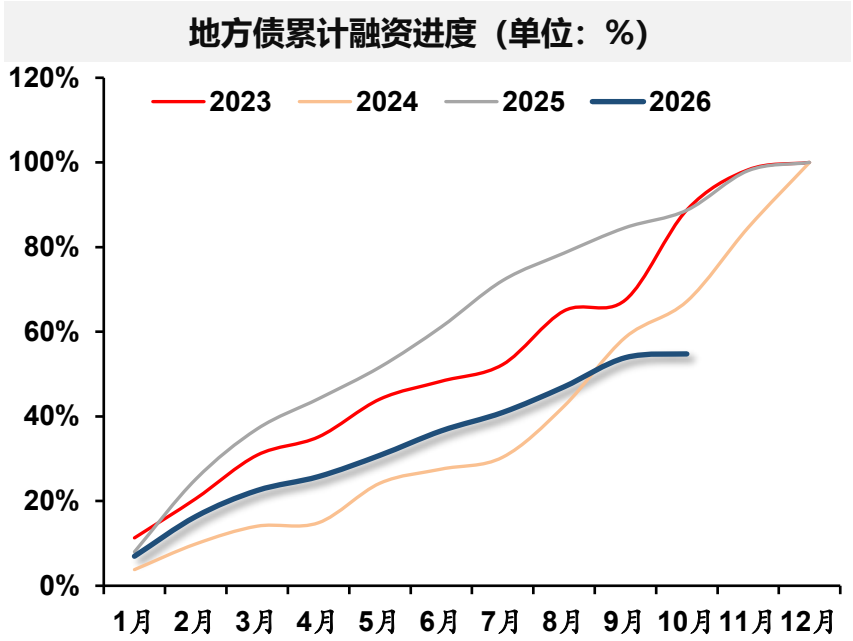
资料来源：iFind，华福证券研究所

一周银行资负跟踪

下载日志已记录，仅供内部参考

- 截至本周累计发行地方债90075亿元，地方债净融资已完成全年目标的55%。





资料来源：iFind，华福证券研究所

下载日志已记录，仅供内部参考

一周银行资负跟踪

- 本周存单发行6042亿元，净融资2300亿元。

银行存单发行期限结构（单位：亿元，%）

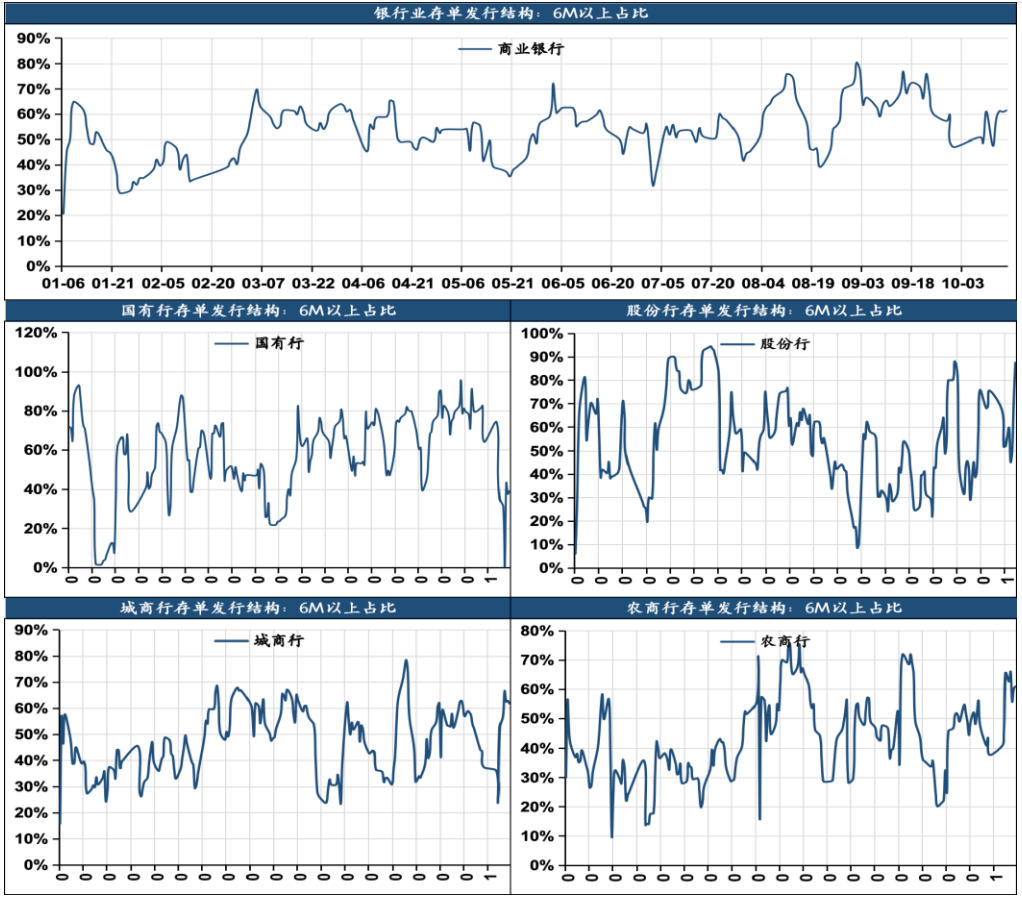
		国有银行	股份行	城商行	农商行	其他	合计
发行	1M	583	0	137	87	8	815
	3M	5	67	249	79	16	416
	6M	1	208	828	107	0	1,144
	9M	1	54	625	191	4	874
	1Y	314	846	1,361	259	15	2,793
	合计	903	1,174	3,199	722	43	6,042
发行结构	1M	64.6%	0.0%	4.3%	12.0%	18.6%	13.5%
	3M	0.6%	5.7%	7.8%	10.9%	37.4%	6.9%
	6M	0.1%	17.7%	25.9%	14.8%	1.2%	18.9%
	9M	0.1%	4.6%	19.5%	26.5%	9.3%	14.5%
	1Y	34.7%	72.0%	42.5%	35.8%	33.6%	46.2%
净融资		*225*	*-161*	*1,842*	*368*	*26*	*2,300*

资料来源：iFind，华福证券研究所

下载日志已记录，仅供内部参考

一周银行资负跟踪

- 本周存单发行6042亿元，净融资2300亿元。

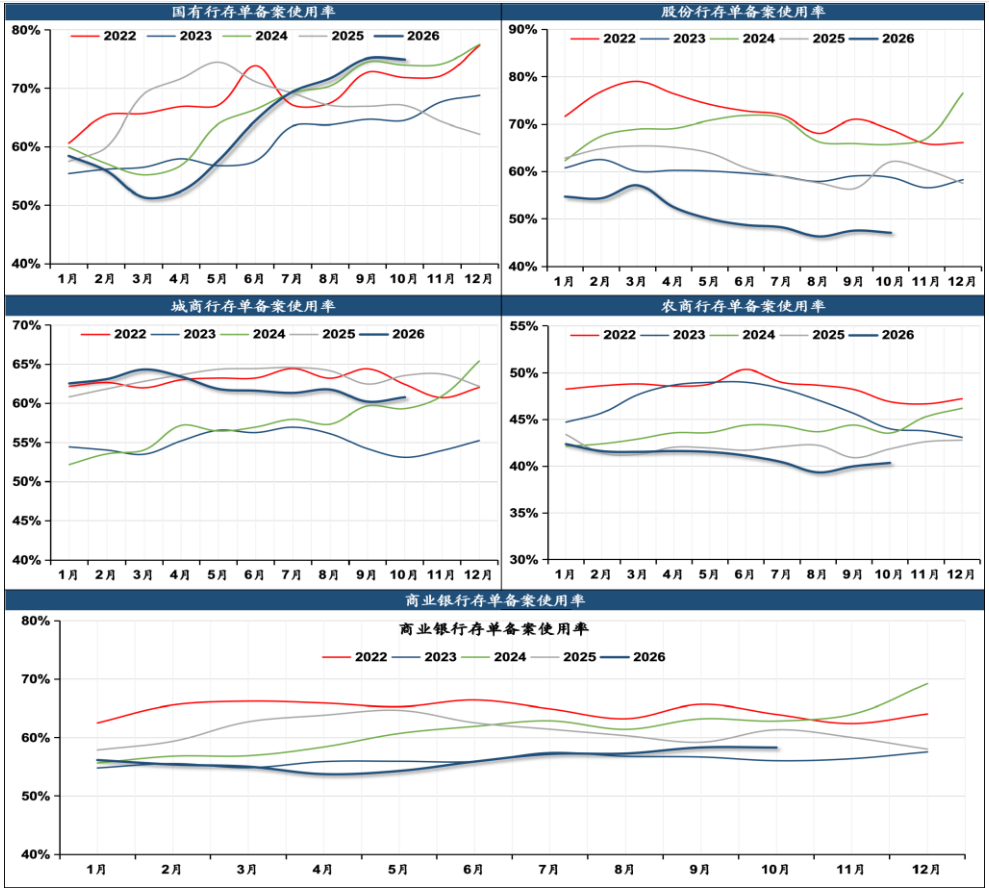


资料来源：iFind，华福证券研究所

下载日志已记录，仅供内部参考

一周银行资负跟踪

- 截至10月，国有行存单备案使用率为75%，股份行存单备案使用率为47%，城商行存单备案使用率为61%，农商行存单备案使用率为40%。



资料来源：iFind，华福证券研究所

下载日志已记录，仅供内部参考

目录

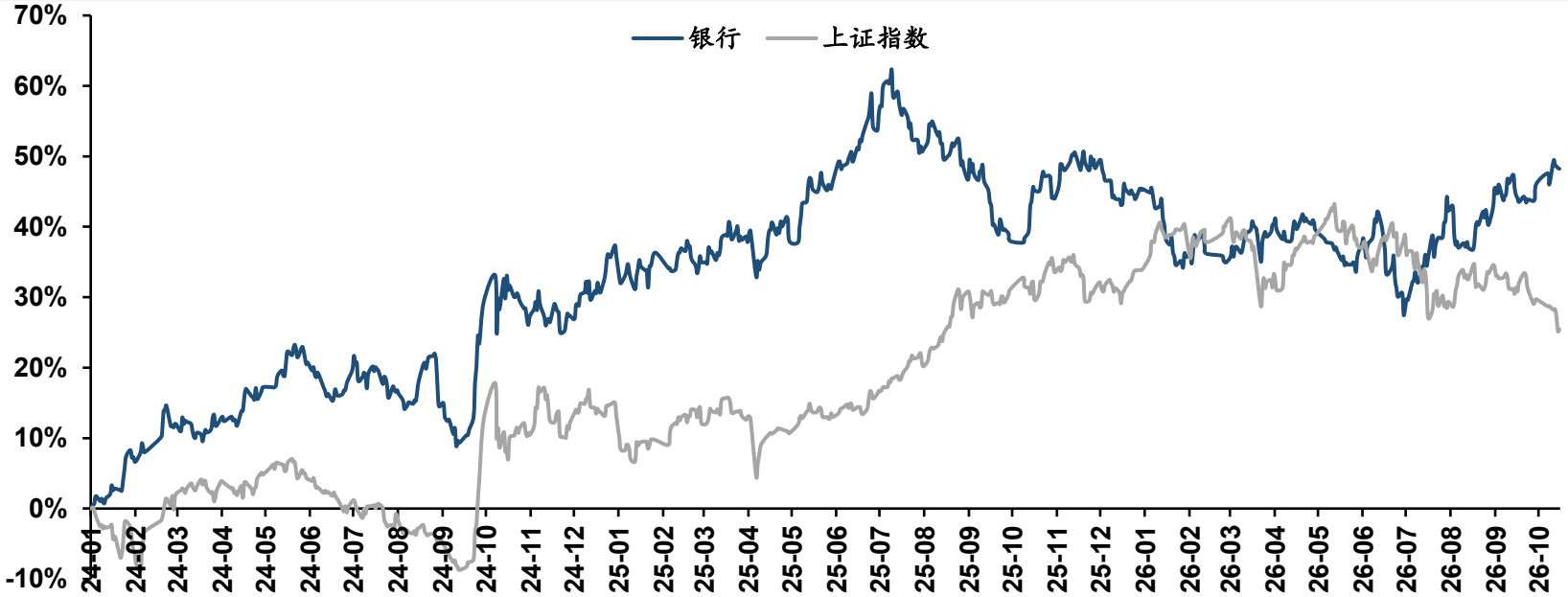
- 一周利率走势复盘
- 一周央行和银行机构行为复盘
- 一周银行资负跟踪
- **一周权益市场跟踪**
- 风险提示

下载日志已记录，仅供内部参考

一周权益市场跟踪

➢ 本周上证指数下跌2.56%；沪深300指数下跌3.4%；银行板块指数上涨1.52%。

银行与上证指数涨跌幅（单位：%）



资料来源：iFind，华福证券研究所

下载日志已记录，仅供内部参考

一周权益市场跟踪

- 本周银行板块上涨1.52%，在31行业中排名第2。

银行与上证指数涨跌幅（单位：%）

	2026/10/16	2026/10/9	2026/9/24	2026/9/18	2026/9/11	2026/9/4	年初以来
食品饮料	1.89%	1.83%	-0.65%	-0.51%	-3.78%	1.47%	-13.90%
银行	1.52%	1.49%	0.25%	-1.82%	0.13%	4.03%	1.97%
煤炭	-0.14%	2.25%	2.10%	-2.72%	-1.01%	-2.95%	24.13%
石油石化	-0.82%	1.88%	1.11%	-3.72%	-1.59%	-1.37%	4.96%
家用电器	-0.88%	-1.12%	-0.52%	-0.49%	-1.72%	1.01%	-9.71%
传媒	-1.38%	1.39%	-0.77%	-1.08%	-2.95%	6.03%	-17.89%
非银金融	-1.42%	-0.98%	-0.95%	-0.85%	-4.62%	1.51%	-19.36%
公用事业	-1.59%	2.26%	-1.52%	-1.01%	0.94%	0.31%	1.03%
国防军工	-1.90%	-4.61%	-1.79%	-0.80%	2.01%	2.41%	-21.62%
钢铁	-1.94%	0.75%	-1.53%	-0.93%	-1.81%	-1.63%	-21.32%
交通运输	-2.28%	2.18%	-1.04%	-0.07%	-0.75%	0.10%	-9.42%
建筑装饰	-2.30%	-1.42%	-1.16%	0.29%	-0.63%	-0.94%	-12.73%
美容护理	-2.80%	1.66%	1.75%	1.59%	-4.61%	1.18%	-21.49%
农林牧渔	-3.13%	1.73%	-1.56%	-2.78%	-1.59%	3.34%	-16.30%
纺织服饰	-3.80%	0.10%	0.22%	1.72%	-4.08%	-0.22%	-13.16%
商贸零售	-4.32%	0.79%	-1.77%	-0.80%	-2.71%	1.82%	-29.76%
社会服务	-4.61%	-2.42%	0.89%	-1.12%	-0.77%	1.11%	-20.88%
汽车	-4.71%	-2.24%	-0.34%	1.53%	-3.24%	-0.81%	-26.46%
轻工制造	-4.77%	-1.60%	0.30%	1.75%	-2.57%	0.74%	-19.08%
计算机	-5.02%	-2.31%	-0.51%	1.58%	-4.61%	0.49%	-23.38%
医药生物	-5.39%	0.57%	1.39%	3.26%	-3.71%	-2.00%	-8.10%
综合	-5.77%	-1.80%	-0.98%	0.20%	2.09%	-3.48%	-1.43%
房地产	-6.05%	2.06%	2.28%	3.26%	-3.22%	-0.94%	-15.36%
建筑材料	-6.37%	-5.24%	-1.51%	2.32%	3.05%	-4.26%	-0.53%
环保	-6.90%	-1.20%	-0.56%	1.26%	-2.31%	-1.66%	-11.21%
机械设备	-6.93%	-7.73%	-2.24%	3.20%	-1.43%	-1.75%	-13.10%
基础化工	-6.98%	-1.92%	-0.64%	1.24%	-2.57%	-3.40%	-11.51%
有色金属	-7.32%	-1.17%	-4.16%	-0.56%	-2.89%	-5.01%	-16.76%
电力设备	-7.42%	-1.30%	-2.50%	0.04%	-2.72%	-3.95%	-24.16%
电子	-8.75%	-11.70%	-1.67%	6.06%	1.30%	-5.36%	8.02%
通信	-10.87%	-12.20%	-3.05%	3.75%	6.87%	-4.06%	5.08%

资料来源：iFind，华福证券研究所

下载日志已记录，仅供内部参考

一周权益市场跟踪

- 本周银行板块换手率6.03%，在31行业中排名第31。

本周板块换手率（单位：%）

	2026/10/16	2026/10/9	2026/9/24	2026/9/18	2026/9/11	2026/9/4
传媒	37.5	9.2	19.1	18.4	27.2	33.0
农林牧渔	24.2	10.0	20.0	30.3	44.5	34.3
综合	21.5	12.5	19.5	25.8	29.4	17.6
煤炭	20.4	8.1	13.6	17.3	23.2	26.6
医药生物	19.3	9.0	17.5	14.5	16.7	18.2
纺织服饰	18.4	7.9	16.3	14.9	18.4	22.3
电力设备	18.3	8.0	13.0	16.7	15.6	16.9
电子	18.2	8.8	20.5	24.5	20.8	21.3
基础化工	18.0	7.9	14.7	18.7	23.4	24.2
美容护理	17.9	8.8	15.9	16.4	19.1	19.3
房地产	17.8	10.7	25.3	13.7	17.8	24.5
商贸零售	17.1	6.8	14.0	18.5	26.0	23.4
轻工制造	16.9	7.8	16.2	19.0	20.2	22.1
国防军工	16.6	6.6	13.5	17.9	21.9	19.3
计算机	16.1	6.7	14.8	16.2	15.9	20.9
社会服务	15.8	7.0	17.8	23.3	29.0	25.1
建筑材料	15.8	6.9	17.9	22.4	18.9	18.2
食品饮料	14.8	7.0	12.5	13.2	18.1	18.0
机械设备	14.6	6.3	13.3	15.0	16.7	19.5
汽车	14.0	7.1	13.6	18.9	14.7	14.6
石油石化	13.2	5.5	8.6	11.6	15.4	14.7
通信	12.8	6.3	14.1	19.3	18.8	17.0
公用事业	12.5	5.6	8.7	14.6	14.5	11.9
环保	12.3	5.6	10.2	12.2	13.8	14.8
有色金属	12.3	5.3	10.5	14.3	18.9	19.9
家用电器	12.1	5.3	10.3	11.5	13.3	16.0
建筑装饰	10.6	4.3	9.0	10.2	12.3	12.6
交通运输	10.0	4.1	6.7	9.0	10.1	9.9
钢铁	8.8	3.9	7.7	7.9	10.2	9.6
非银金融	7.2	2.7	5.2	5.8	8.4	10.4
银行	6.0	2.3	3.3	4.6	5.1	6.7

资料来源：iFind，华福证券研究所

下载日志已记录，仅供内部参考

一周权益市场跟踪

➢ 本周涨跌幅前三的银行分别为渝农商行、建设银行、交通银行，涨跌幅分别为4.95%、4.28%、3.98%。

本周板块涨跌幅（单位：%）

	2026/10/16	2026/10/9	2026/9/24	2026/9/18	2026/9/11	2026/9/4	年初以来		2026/10/16	2026/10/9	2026/9/24	2026/9/18	2026/9/11	2026/9/4	年初以来
渝农商行	4.95%	0.45%	1.68%	-2.54%	-3.18%	1.91%	8.36%	南京银行	-1.09%	-0.33%	1.27%	-3.59%	2.17%	3.36%	3.06%
建设银行	4.28%	0.00%	1.57%	-1.91%	0.36%	2.71%	23.38%	长沙银行	-1.44%	0.52%	-1.23%	-1.41%	-1.19%	5.13%	-1.24%
交通银行	3.98%	2.91%	1.34%	-0.27%	0.81%	4.51%	11.59%	宁波银行	-1.48%	0.95%	0.75%	-2.39%	2.90%	1.89%	23.60%
农业银行	3.72%	1.60%	0.88%	-2.30%	0.14%	2.50%	-5.73%	紫金银行	-1.55%	1.98%	-1.56%	-1.53%	-1.14%	3.94%	-7.97%
工商银行	3.16%	1.11%	0.74%	-0.49%	-0.25%	3.44%	6.94%	西安银行	-1.69%	2.01%	-0.57%	-2.23%	0.00%	3.47%	-5.68%
招商银行	2.49%	1.79%	0.25%	-1.84%	-0.82%	5.95%	0.83%	厦门银行	-1.76%	-1.30%	0.58%	-5.23%	0.83%	0.70%	-8.58%
兴业银行	2.22%	0.95%	0.56%	-1.93%	-0.49%	4.53%	-12.39%	杭州银行	-1.87%	-0.46%	0.53%	-2.11%	1.51%	3.98%	10.14%
中国银行	2.22%	2.27%	1.22%	-0.46%	0.00%	6.14%	20.77%	江阴银行	-1.91%	0.48%	0.48%	-1.90%	0.00%	4.46%	-10.28%
浙商银行	2.06%	2.46%	-2.07%	-1.69%	-0.67%	2.77%	-2.30%	苏州银行	-4.56%	2.50%	1.55%	-2.58%	1.09%	5.50%	8.56%
浦发银行	1.99%	6.00%	-0.77%	-2.05%	-1.80%	4.78%	-21.78%	青岛银行	-6.35%	1.66%	-0.17%	-3.04%	-1.73%	5.13%	28.35%
邮储银行	1.85%	1.50%	0.00%	-2.38%	0.74%	8.62%	1.30%	齐鲁银行	-6.50%	1.58%	1.01%	-3.50%	-0.83%	9.41%	15.33%
光大银行	1.31%	2.00%	-0.66%	0.00%	-0.98%	0.66%	-11.17%	建设银行	4.28%	0.00%	1.57%	-1.91%	0.36%	2.71%	23.38%
北京银行	1.26%	1.46%	-0.90%	-0.89%	-0.18%	10.02%	2.92%	交通银行	3.98%	2.91%	1.34%	-0.27%	0.81%	4.51%	11.59%
重庆银行	1.19%	-1.09%	1.19%	-2.94%	-0.97%	3.00%	1.94%	农业银行	3.72%	1.60%	0.88%	-2.30%	0.14%	2.50%	-5.73%
沪农商行	1.17%	-1.72%	-0.57%	-0.79%	-2.11%	2.04%	-6.89%	工商银行	3.16%	1.11%	0.74%	-0.49%	-0.25%	3.44%	6.94%
中信银行	1.00%	-0.11%	0.56%	0.45%	0.34%	1.95%	18.05%	重庆农村商业银行	3.02%	-0.87%	1.60%	-1.50%	-3.57%	2.33%	5.85%
华夏银行	0.63%	1.12%	0.00%	-1.89%	0.47%	-3.51%	-7.71%	招商银行	2.49%	1.79%	0.25%	-1.84%	-0.82%	5.95%	0.83%
民生银行	0.29%	0.87%	0.00%	-6.49%	2.49%	5.56%	-8.62%	中国银行	2.22%	2.27%	1.22%	-0.46%	0.00%	6.14%	20.77%
张家港行	0.00%	1.18%	-1.16%	-2.71%	0.23%	3.28%	-5.91%	浙商银行	2.06%	2.46%	-2.07%	-1.69%	-0.67%	2.77%	-2.30%
无锡银行	-0.17%	0.69%	1.22%	-2.37%	1.55%	5.64%	-1.18%	邮储银行	1.85%	1.50%	0.00%	-2.38%	0.74%	8.62%	1.30%
瑞丰银行	-0.20%	3.02%	-0.40%	-0.60%	-3.09%	2.98%	-10.35%	重庆银行	1.19%	-1.09%	1.19%	-2.94%	-0.97%	3.00%	1.94%
上海银行	-0.21%	1.26%	-0.52%	-1.65%	1.14%	3.33%	-4.35%	中信银行	1.00%	-0.11%	0.56%	0.45%	0.34%	1.95%	18.05%
青农商行	-0.34%	0.69%	-2.36%	-1.33%	-0.33%	3.08%	-6.45%	民生银行	0.29%	0.87%	0.00%	-6.49%	2.49%	5.56%	-8.62%
贵阳银行	-0.36%	2.36%	-1.43%	-0.71%	0.00%	2.18%	-4.43%	郑州银行	-0.58%	1.17%	-1.72%	-2.25%	-1.11%	1.12%	-10.88%
苏农银行	-0.45%	1.59%	0.23%	-3.30%	0.44%	5.10%	-11.68%	中国光大银行	-2.65%	1.62%	0.54%	-3.15%	-0.17%	-3.54%	-24.31%
兰州银行	-0.47%	2.42%	-1.90%	-1.40%	-0.93%	0.47%	-9.05%	青岛银行	-6.35%	1.66%	-0.17%	-3.04%	-1.73%	5.13%	28.35%
江苏银行	-0.57%	0.90%	0.74%	-3.18%	2.36%	1.99%	18.27%	银行	1.52%	1.49%	0.25%	-1.82%	0.13%	4.03%	1.97%
郑州银行	-0.58%	1.17%	-1.72%	-2.25%	-1.11%	1.12%	-10.88%	国有大型银行	3.35%	1.63%	1.03%	-1.17%	0.22%	4.06%	-9.05%
平安银行	-0.78%	2.57%	-3.42%	-0.34%	-1.26%	2.06%	0.79%	股份制银行	1.76%	1.91%	-0.28%	-1.87%	-0.58%	4.31%	23.60%
常熟银行	-0.96%	0.97%	-1.59%	-2.18%	-0.16%	4.39%	-12.36%	城商行	-1.02%	0.93%	0.22%	-2.51%	1.48%	3.80%	-10.88%
成都银行	-1.04%	1.31%	-0.52%	-4.54%	2.87%	4.17%	18.42%	农商行	1.08%	0.34%	-0.15%	-1.84%	-1.42%	3.07%	28.35%

资料来源：iFind，华福证券研究所

下载日志已记录，仅供内部参考

一周权益市场跟踪

➢ 本周换手率前三的银行分别为江阴银行、紫金银行、苏农银行，换手率分别为12.62%、10.55%、8.81%。

本周板块换手率（单位：%）

	2026/10/16	2026/10/9	2026/9/24	2026/9/18	2026/9/11	2026/9/4
江阴银行	12.62	3.97	4.84	8.54	8.38	10.91
紫金银行	10.55	3.69	4.69	7.45	7.57	9.51
苏农银行	8.81	3.19	4.48	7.61	9.52	12.39
常熟银行	8.80	2.60	4.44	5.50	7.47	9.82
兰州银行	8.52	3.06	4.92	8.50	9.12	8.93
青岛银行	7.61	2.61	3.30	4.77	6.17	5.77
齐鲁银行	7.51	1.56	3.47	3.93	5.22	6.53
青农商行	7.02	2.73	4.16	6.30	8.60	8.57
郑州银行	6.88	2.27	4.23	7.16	7.12	7.21
张家港行	6.53	2.79	3.37	6.13	7.85	7.39
建设银行	5.93	2.32	3.85	4.86	5.66	5.84
贵阳银行	5.85	2.10	3.59	5.74	7.05	8.80
无锡银行	5.16	2.40	3.10	5.30	6.75	5.97
渝农商行	5.16	1.75	3.14	3.48	3.55	3.86
交通银行	4.81	1.86	1.94	3.41	2.87	4.01
厦门银行	4.74	1.70	3.24	4.52	4.18	4.41
北京银行	4.66	1.75	2.61	3.82	4.28	8.49
瑞丰银行	4.44	1.95	2.44	4.59	5.95	4.64
苏州银行	4.43	2.00	2.42	3.54	4.55	4.86
浙商银行	4.21	1.61	1.88	2.52	3.15	4.34
重庆银行	4.10	1.33	1.79	2.55	2.70	3.58
民生银行	3.94	1.43	2.30	3.74	3.74	4.61
长沙银行	3.17	1.54	1.80	2.41	2.93	3.50
杭州银行	3.12	1.14	1.97	2.64	2.63	3.24
平安银行	2.91	1.32	1.82	2.06	2.12	2.70
成都银行	2.86	1.07	1.90	2.30	2.23	2.23
华夏银行	2.85	1.06	1.29	2.25	2.96	5.58
西安银行	2.84	1.30	1.59	2.65	3.35	4.10
江苏银行	2.79	1.04	2.04	2.73	2.34	2.38

	2026/10/16	2026/10/9	2026/9/24	2026/9/18	2026/9/11	2026/9/4
光大银行	2.59	1.10	1.01	1.82	1.71	2.79
南京银行	2.46	0.95	1.36	1.89	2.08	2.41
兴业银行	2.44	0.82	1.04	1.61	1.79	2.66
宁波银行	2.25	0.80	1.29	2.13	2.15	2.02
招商银行	2.04	0.73	0.92	1.40	1.48	2.20
上海银行	1.86	0.89	1.01	1.47	1.76	2.26
沪农商行	1.67	0.46	0.78	1.23	1.26	1.12
邮储银行	1.22	0.50	0.66	1.05	1.16	2.52
浦发银行	1.07	0.63	0.67	1.01	0.91	1.31
中国银行	0.84	0.26	0.42	0.48	0.55	0.76
中信银行	0.63	0.25	0.42	0.58	0.56	0.76
工商银行	0.60	0.24	0.37	0.44	0.52	0.63
农业银行	0.56	0.20	0.36	0.39	0.48	0.53
青岛银行	7.61	2.61	3.30	4.77	6.17	5.77
郑州银行	6.88	2.27	4.23	7.16	7.12	7.21
建设银行	5.93	2.32	3.85	4.86	5.66	5.84
交通银行	4.81	1.86	1.94	3.41	2.87	4.01
浙商银行	4.21	1.61	1.88	2.52	3.15	4.34
重庆银行	4.10	1.33	1.79	2.55	2.70	3.58
民生银行	3.94	1.43	2.30	3.74	3.74	4.61
重庆农村商业银行	2.57	1.50	1.79	2.90	1.46	1.92
招商银行	2.04	0.73	0.92	1.40	1.48	2.20
邮储银行	1.22	0.50	0.66	1.05	1.16	2.52
中国银行	0.84	0.26	0.42	0.48	0.55	0.76
中信银行	0.63	0.25	0.42	0.58	0.56	0.76
工商银行	0.60	0.24	0.37	0.44	0.52	0.63
农业银行	0.56	0.20	0.36	0.39	0.48	0.53
中国光大银行	0.55	0.25	0.47	0.79	1.13	1.45

资料来源：iFind，华福证券研究所

下载日志已记录，仅供内部参考

一周权益市场跟踪

- 本周个股核心估值指标

	PB				PE				股息率			
	2026/10/16	2026/10/9	2026/9/24	最新分位数	2026/10/16	2026/10/9	2026/9/24	最新分位数	2026/10/16	2026/10/9	2026/9/24	最新分位数
农业银行	0.89	0.85	0.84	83%	#N/A	8.20	8.07	95%	3.59	3.72	3.78	4%
交通银行	0.61	0.59	0.57	61%	#N/A	7.05	6.85	97%	4.16	4.32	4.45	1%
工商银行	0.76	0.74	0.73	60%	#N/A	7.83	7.74	97%	3.77	3.89	3.94	3%
邮储银行	0.63	0.62	0.61	34%	#N/A	7.24	7.14	78%	4.14	4.22	4.28	24%
建设银行	0.84	0.80	0.80	64%	#N/A	8.29	8.29	98%	3.53	3.68	3.68	1%
中国银行	0.81	0.79	0.78	87%	#N/A	8.76	8.57	100%	3.41	3.48	3.56	0%
浦发银行	0.43	0.42	0.40	28%	#N/A	6.20	5.85	61%	4.32	4.40	4.67	57%
华夏银行	0.32	0.31	0.31	1%	#N/A	4.00	3.95	32%	5.05	5.08	5.14	54%
民生银行	0.26	0.26	0.26	1%	#N/A	5.32	5.27	52%	4.89	4.90	4.94	42%
招商银行	0.94	0.91	0.90	17%	#N/A	6.89	6.76	29%	2.36	2.42	2.47	3%
兴业银行	0.47	0.46	0.45	7%	#N/A	5.06	5.01	32%	2.72	2.78	2.80	0%
光大银行	0.36	0.36	0.35	2%	#N/A	5.49	5.39	52%	4.87	4.93	5.03	32%
浙商银行	0.45	0.44	0.43	12%	#N/A	6.11	5.96	61%	4.41	4.50	4.61	15%
中信银行	0.68	0.67	0.67	63%	#N/A	6.98	6.99	81%	4.36	4.40	4.40	37%
平安银行	0.48	0.48	0.47	8%	#N/A	5.18	5.05	27%	5.30	5.25	5.39	83%
江苏银行	0.83	0.84	0.83	78%	#N/A	6.28	6.23	76%	1.90	1.89	1.90	4%
杭州银行	0.85	0.86	0.87	25%	#N/A	6.16	6.19	31%	4.40	4.31	4.29	85%
西安银行	0.43	0.43	0.43	2%	#N/A	5.89	5.77	11%	2.87	2.82	2.87	45%
南京银行	0.75	0.76	0.76	19%	#N/A	6.45	6.47	60%	1.89	1.87	1.87	1%
北京银行	0.42	0.41	0.41	20%	#N/A	5.63	5.55	63%	7.23	7.33	7.43	89%
厦门银行	0.64	0.66	0.66	31%	#N/A	6.63	6.72	49%	1.64	1.61	1.59	6%
上海银行	0.53	0.54	0.53	32%	#N/A	5.68	5.61	48%	5.41	5.40	5.47	58%
长沙银行	0.51	0.51	0.51	10%	#N/A	4.69	4.67	40%	4.70	4.63	4.65	71%
齐鲁银行	0.78	0.84	0.82	65%	#N/A	7.08	6.97	80%	1.94	1.81	1.84	3%
成都银行	0.88	0.89	0.88	30%	#N/A	6.02	5.95	56%	7.39	7.31	7.41	97%
重庆银行	0.67	0.66	0.67	63%	#N/A	6.61	6.69	66%	4.06	4.11	4.06	23%
贵阳银行	0.31	0.31	0.30	3%	#N/A	4.01	3.92	31%	5.35	5.33	5.45	82%
兰州银行	0.39	0.39	0.38	2%	#N/A	6.78	6.62	7%	1.42	1.42	1.45	4%
宁波银行	0.94	0.96	0.95	25%	#N/A	7.48	7.41	32%	3.74	3.69	3.72	89%
郑州银行	0.33	0.34	0.33	1%	#N/A	8.09	8.00	31%	1.04	1.04	1.04	11%
青岛银行	0.77	0.82	0.80	49%	#N/A	6.22	6.12	42%	3.13	2.93	2.98	10%
苏州银行	0.76	0.80	0.78	56%	#N/A	7.51	7.33	62%	1.67	1.59	1.63	2%
无锡银行	0.54	0.54	0.53	4%	#N/A	5.49	5.45	21%	2.22	2.21	2.23	15%
渝农商行	0.57	0.54	0.54	73%	#N/A	6.01	5.99	69%	1.68	1.76	1.77	0%
常熟银行	0.69	0.69	0.69	1%	#N/A	5.13	5.08	1%	4.05	4.01	4.05	93%
瑞丰银行	0.49	0.49	0.48	7%	#N/A	5.09	4.94	10%	6.07	6.05	6.24	95%
沪农商行	0.63	0.62	0.63	48%	#N/A	6.66	6.78	67%	5.13	5.19	5.10	32%
紫金银行	0.45	0.45	0.45	1%	#N/A	7.41	7.27	51%	1.97	1.94	1.98	16%
苏农银行	0.50	0.50	0.49	4%	#N/A	4.79	4.71	14%	4.93	4.91	4.99	93%
江阴银行	0.55	0.56	0.55	8%	#N/A	5.47	5.44	29%	7.80	7.66	7.69	98%
张家港行	0.55	0.55	0.54	2%	#N/A	5.24	5.18	13%	2.79	2.79	2.82	48%
青农商行	0.42	0.42	0.42	2%	#N/A	5.07	5.04	4%	4.14	4.12	4.15	97%

资料来源：iFind，华福证券研究所

下载日志已记录，仅供内部参考

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**

下载日志已记录，仅供内部参考

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。

下载日志已记录，仅供个人参考

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。

下载日志已记录，仅供内部参考

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）。

下载日志已记录，仅供内部参考

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