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11日

华福证券 HUAFU SECURITIES CO.,LTD.

如何展望后续的政策周期

——周股债回顾（10月第二周）

证券分析师：
林虎 执业证书编号：S0210526040004

下载日志已记录，仅供内部参考

投资要点

- **9月以来各类经济政策进入加速落地期。**
- 一是8月28日《关于完善商品住房销售制度的通知》等一揽子地产改革政策发布，9月29日财政部、央行和金监总局联合发布全国性房贷贴息政策；
- 二是9月29日央行调整完善若干货币政策工具，包括PSL利率下调25bp至1.5%，将“六张网”纳入PSL支持领域，增加科技创新和技术改造再贷款额度2000亿元，增加支农支小再贷款额度5000亿元；
- 三是10月9日披露的财政部安排使用地方政府债务结存限额5500亿元。市场关注于后续政策落地的类型与可能性。
- **事实上，国内的各类经济政策落地存在以年为维度的周期性。梳理12H1-26H1主要政策：**
- 12H2-17H1。2012年中央经济工作会议强调“扎扎实实开好局”，2013年明确基调为“稳中求进”；2014-2015年共降准4次，货币政策宽松；2016-2017年，“去杠杆”列为供给侧结构性改革的五大任务之一，通过MPA考核等规范银行经营、约束同业扩张。
- 17H2-22H1。2018年4月资管新规出台；2019年1月降准100bp；2020年8月“三道红线”出台。
- 22H2-26H1。2023年金融严监管，“一行两会”进入“一行一局一会”，“全国金融工作会议”升格为“中央金融工作会议”；2024年，1月全国财政工作会议提出“一揽子化债方案”，3月首次提出“拟发行1万亿超长期特别国债”，924一揽子新政，2025年赤字率提升至4%；2026年，2月印发《关于在全党开展树立和践行正确政绩观学习教育的通知》。
- **对比当前与2024年924前经济环境，政策层面强刺激的必要性或不强。**
- GDP增速上，2024年GDP增速目标为5%，24Q2、24Q3两个季度GDP增速分别为4.7%、4.6%，而2026年GDP目标下限为4.5%，前两季度增速分别为5%、4.3%；
- 股市表现上，2024年8月，当月上证综指均值为2865点，2026年9月上证综指均值为3909点；
- 外部环境来看，2024年，7月拜登退选哈里斯接任，美联储处于降息周期，出口增速也不及当前。

下载日志已记录，仅供内部参考

投资要点

- **还可能有哪些增量政策？梳理2021-2025年下半年经济政策(以存量政策为主)，我们认为26H2下半年延续该趋势，政策以存量政策的落实为主：**

- 21H2：政策基调上强调跨周期调节，稳增长压力抬升。货币政策方面，7月、12月分别全面降准50bp，12月1年期LPR下调5bp，支农支小再贷款利率下调25bp。财政政策方面，继续落实减税降费政策，专项债发行节奏后置。
- 22H2：积极财政政策，货币政策稳健精准有力。货币政策方面，8月MLF、OMO调降10bp，带动LPR下调，结构性工具扩容，追加3000亿元政策性开发性金融工具，9月推出设备更新改造再贷款，引导银行下调存款利率。财政政策方面，盘活5000多亿元专项债结存限额，设立设备更新改造再贷款。8月国常会推出稳经济一揽子政策。
- 23H2：积极财政提升效能，稳健货币政策精准有力。货币政策方面，8月MLF、逆回购利率下调，引导LPR利率下调，推出存量首套房贷利率下调政策，建立房贷利率动态调整机制，9月全面降准25bp。财政政策加快专项债发行使用，盘活存量资金。
- 24H2：积极财政政策，货币政策转为适度宽松。9月降准降息，创设两项结构性货币政策工具，持续推进存量房贷利率调降。
- 25H2：恢复国债买卖等。

- **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

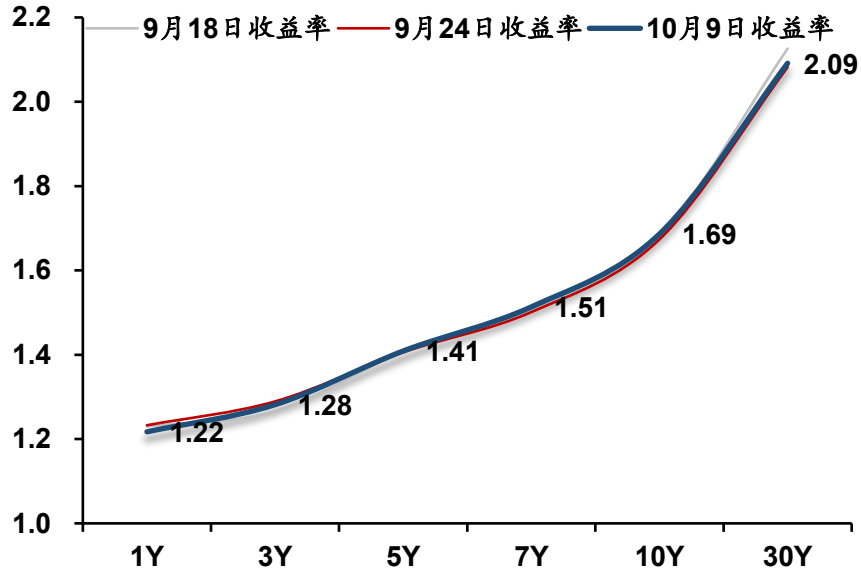
- 一周利率走势复盘
- 一周央行和银行机构行为复盘
- 一周银行资负跟踪
- 一周权益市场跟踪
- 风险提示

下载日志已记录，仅供内部参考

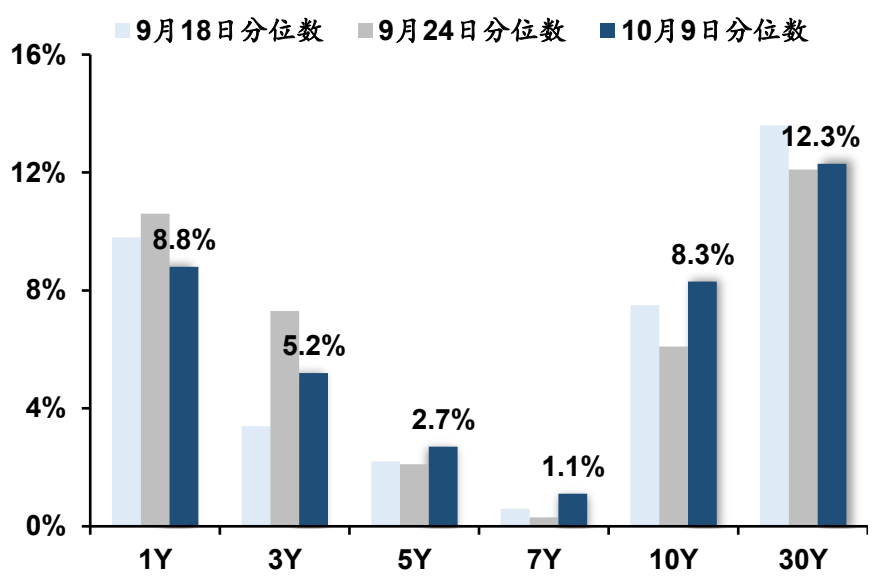
一周利率走势复盘

- **绝对收益率方面，对于国债，**1Y下行1.5bp、3Y下行0.8bp、5Y上行0.3bp、7Y上行1.2bp、10Y上行1.3bp、30Y上行1bp；分位数方面，1Y降至8.8%、3Y降至5.2%、5Y升至2.7%、7Y升至1.1%、10Y升至8.3%、30Y升至12.3%。

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：%）



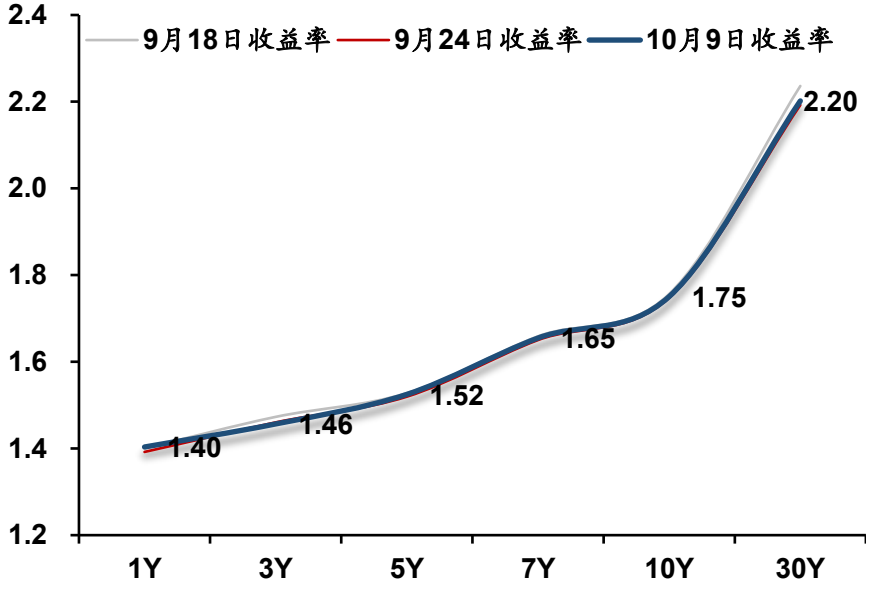
资料来源：iFind，华福证券研究所

下载日志已记录，仅供内部参考

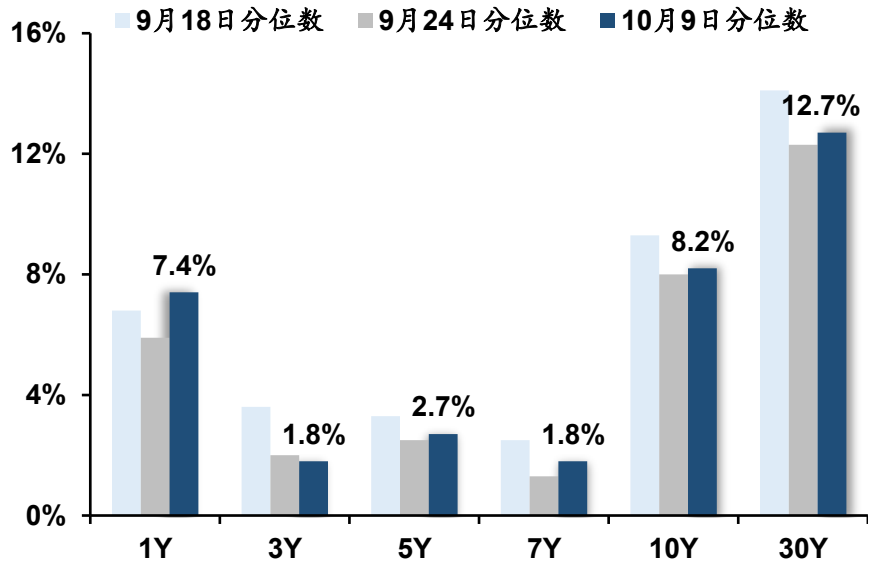
一周利率走势复盘

- **绝对收益率方面，对于国开债，**1Y上行1.1bp、3Y下行0.4bp、5Y上行0.5bp、7Y上行0.5bp、10Y上行0.3bp、30Y上行1bp；分位数方面，1Y升至7.4%、3Y降至1.8%、5Y升至2.7%、7Y升至1.8%、10Y升至8.2%、30Y升至12.7%。

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：%）



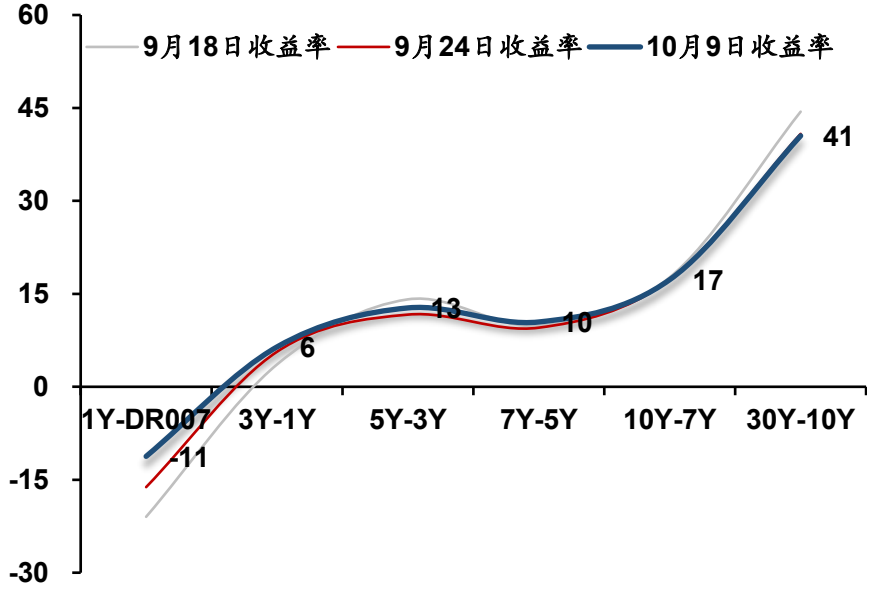
资料来源：iFind，华福证券研究所

下载日志已记录，仅供内部参考

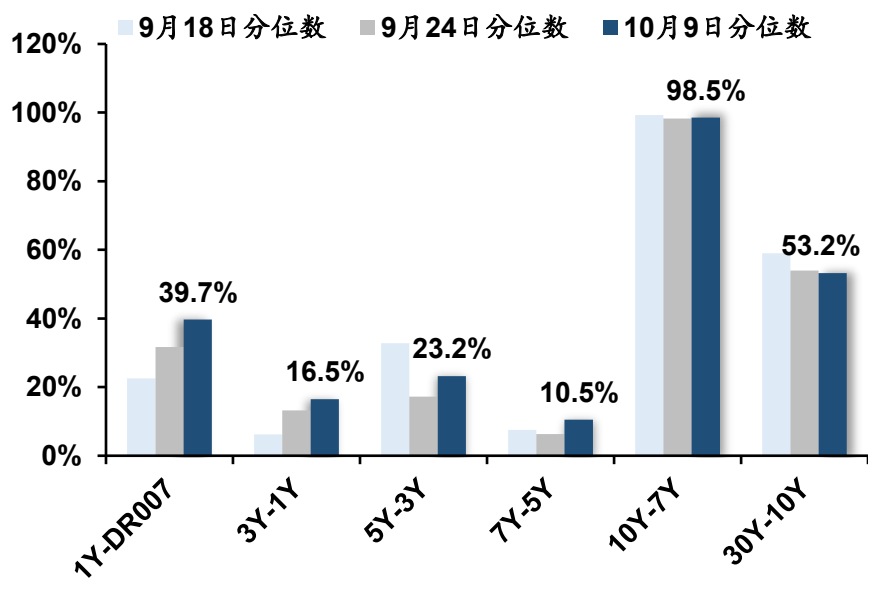
一周利率走势复盘

- **曲线形态方面，对于国债，**3Y-1Y上行0.8bp，5Y-3Y上行1.1bp，7Y-5Y上行0.9bp，10Y-7Y上行0bp，30Y-10Y下行0.3bp；期限利差分位数方面3Y-1Y升至16.5%，5Y-3Y升至23.2%，7Y-5Y升至10.5%，10Y-7Y升至98.5%，30Y-10Y降至53.2%。

国债收益率曲线形态：近三周（单位：%）



国债收益率形态分位数：近三周（单位：%）



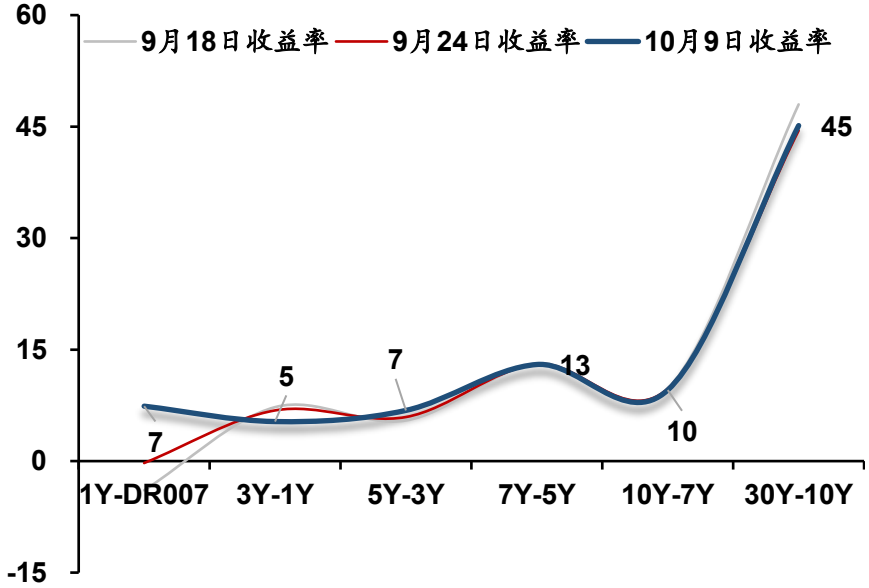
资料来源：iFind，华福证券研究所

下载日志已记录，仅供内部参考

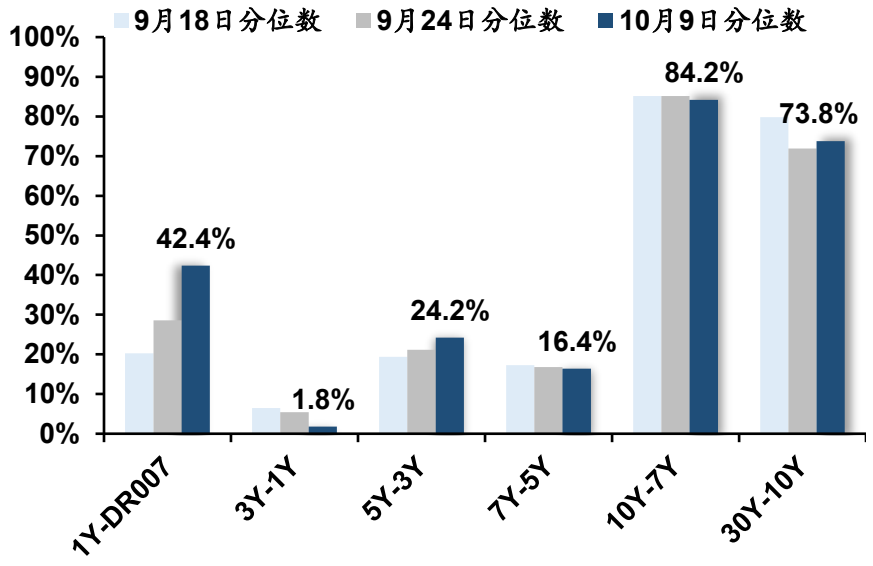
一周利率走势复盘

- **曲线形态方面，对于国开债，**3Y-1Y下行1.5bp，5Y-3Y上行0.9bp，7Y-5Y下行0.1bp，10Y-7Y下行0.2bp，30Y-10Y上行0.7bp；期限利差分位数方面3Y-1Y降至1.8%，5Y-3Y升至24.2%，7Y-5Y降至16.4%，10Y-7Y降至84.2%，30Y-10Y升至73.8%。

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1.9bp，10Y国债为-0.1bp，7Y国债为-0.4bp，5Y国债为-1.2bp，3Y国债为-3.3bp，1Y国债为-5.8bp。

国债新老券利差（单位：bp）

次新-新券：国债	1Y	3Y	5Y	7Y	10Y	30Y
2026-08-24	-5.75	-3.85	-1.25	0.00	0.00	3.60
2026-08-25	-5.75	-0.68	-1.15	-0.25	0.20	3.40
2026-08-26	-5.50	-1.19	-0.75	-0.15	0.25	3.40
2026-08-27	-6.00	-0.50	-0.50	-0.10	0.05	3.95
2026-08-28	-5.25	-0.75	-0.50	-0.20	0.10	3.90
2026-08-31	-6.00	-0.75	-0.30	-0.45	0.20	3.40
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

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-3.2bp，7Y国开债为1.6bp，5Y国开债为0.2bp，3Y国开债为-14.4bp，1Y国开债为2.5bp。

国开债新老券利差（单位：bp）

新券-次新	1Y	3Y	5Y	7Y	10Y
2026-08-24	3.00	17.65	0.05	4.37	-4.10
2026-08-25	3.75	14.72	0.00	3.95	-3.50
2026-08-26	3.50	14.79	0.25	3.12	-3.65
2026-08-27	2.75	14.34	0.10	3.13	-3.30
2026-08-28	2.50	14.80	0.20	0.38	-3.35
2026-08-31	2.51	14.80	0.00	0.38	-3.65
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

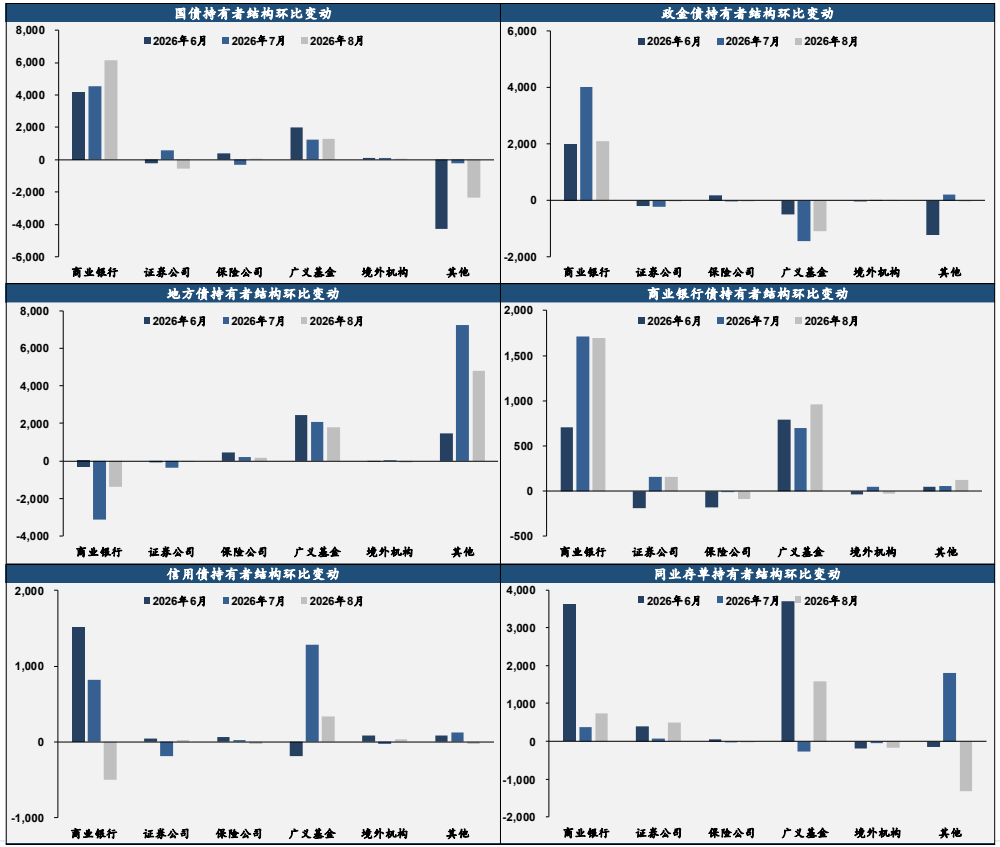
资料来源：iFind，华福证券研究所

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）



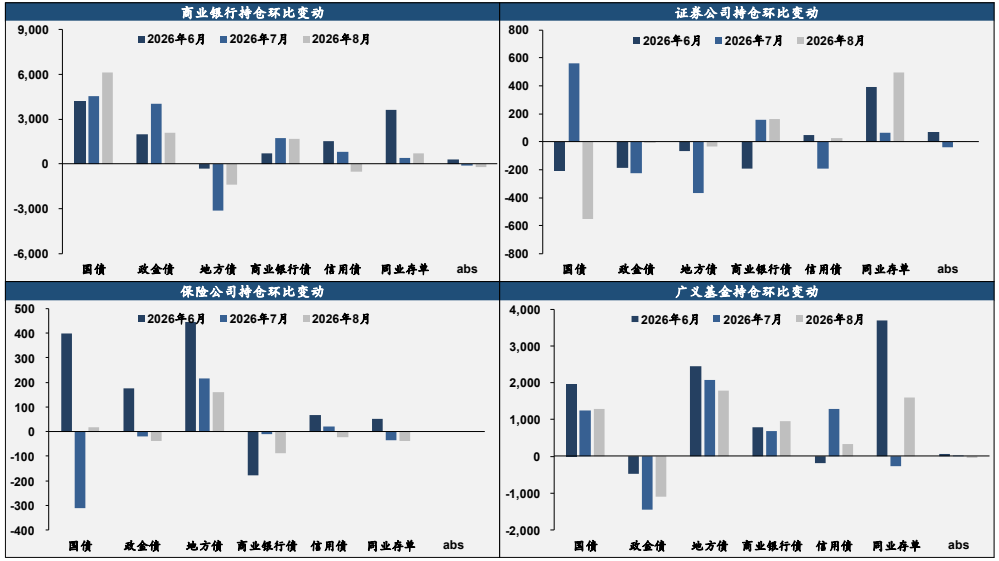
资料来源：中国债券信息网，华福证券研究所

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27820亿元，MLF投放8000亿元，国库定存1800亿元，共投放流动性38620亿元；本周逆回购到期23348亿元，MLF到期6000亿元，本周流动性净投放9272亿元。下周逆回购到期21225亿元。

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
09-23	80	0	1,800	1,880	1,100	0	0	1,100	780
09-24	515	8,000	0	8,515	1,620	0	0	1,620	6,895
09-28	11,000	0	0	11,000	6,603	6,000	0	12,603	-1,603
09-29	7,890	0	0	7,890	6,960	0	0	6,960	930
09-30	8,335	0	0	9,335	7,065	0	0	7,065	2,270
10-08	6,060	0	0	18,060	12,145	0	700	22,845	-
10-09	20	0	0	20	6,060	0	0	6,060	-
10-12	0	0	0	0	3,000	0	0	3,000	-
10-15	0	0	0	0	0	0	0	5,000	-
10-16	0	0	0	0	20	0	0	20	-

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）

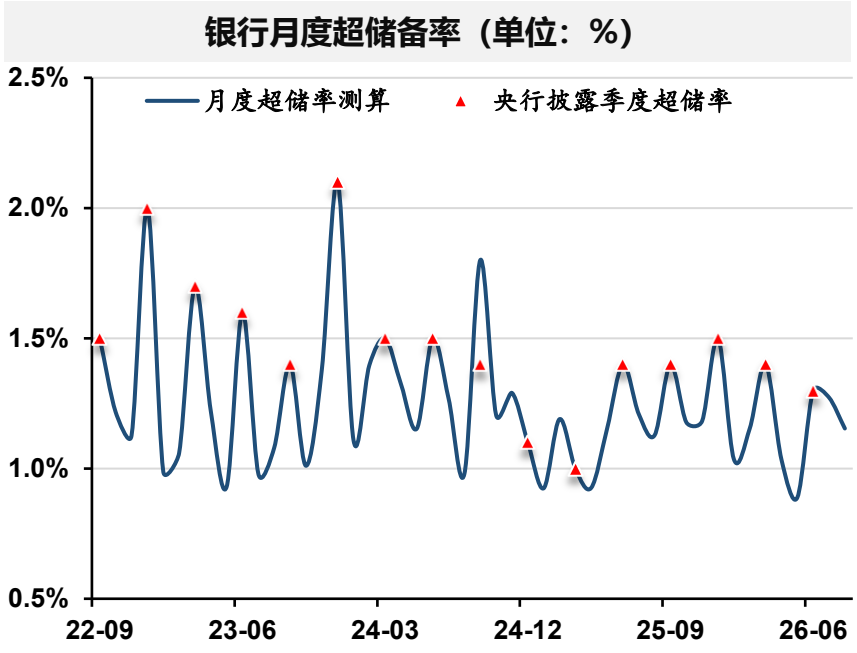
	国债买卖	买断式逆回购									
		3M投放	6M投放	3M到期	6M到期	到期金额	净投放	未来到期日期	未来到期金额	3M到期日期	6M到期日期
2025年5月	0.00	4,000	3,000	9,000	0	9,000	-2,000	2025年11月	10,000	2025/8/31	2025/11/30
2025年6月	0.00	10,000	4,000	5,000	7,000	12,000	2,000	2025年12月	14,000	2025/9/30	2025/12/31
2025年7月	0.00	8,000	6,000	7,000	5,000	12,000	2000	2026年1月	17000	2025/10/31	2026/1/31
2025年8月	0.00	7,000	5,000	4,000	5,000	9000	3000	2026年2月	12000	2025/11/30	2026/2/28
2025年9月	0.00	10,000	6,000	10,000	3,000	13000	3000	2026年3月	16000	2025/12/31	2026/3/31
2025年10月	200.00	11,000	6,000	8,000	5,000	13000	4000	2026年4月	17000	2026/1/31	2026/4/30
2025年11月	500.00	7,000	8,000	7,000	3,000	10000	5000	2026年5月	16000	2026/2/28	2026/5/31
2025年12月	500.00	10,000	6,000	10,000	4,000	14000	2,000	2026年6月	14000	2026/3/31	2026/6/30
2026年1月	1000.00	11,000	9,000	11,000	6,000	17000	3000	2026年7月	17000	2026/4/30	2026/7/31
2026年2月	500.00	8000	10,000	7,000	5,000	12000	6000	2026年8月	13000	2026/5/31	2026/8/31
2026年3月	500.00	8000	5,000	10,000	6,000	16000	-3000	2026年9月	10000	2026/6/30	2026/9/30
2026年4月	400.00	8000	5,000	11,000	6,000	17000	-4000	2026年10月	15000	2026/7/31	2026/10/31
2026年5月	500.00	3000	3,000	8,000	8,000	16000	-10000	2026年11月	8000	2026/8/31	2026/11/30
2026年6月	100.00	5000	6,000	8,000	6,000	14000	-3000	2026年12月	11000	2026/9/30	2026/12/31
2026年7月	500.00	10000	14,000	8,000	9,000	17000	7000	2027年1月	14000	2026/10/31	2027/1/31
2026年8月	500.00	5000	10,000	3,000	10,000	13000	-8000	2027年2月	0	2026/11/30	2027/2/28
2026年9月	1000.00	5000	5000	5,000	5,000	10000	0	2027年3月	-14000	2026/12/31	2027/3/31
2026年10月		12000		10,000	5,000	13000	-8000	2027年4月	-28000	2027/1/31	2027/4/30

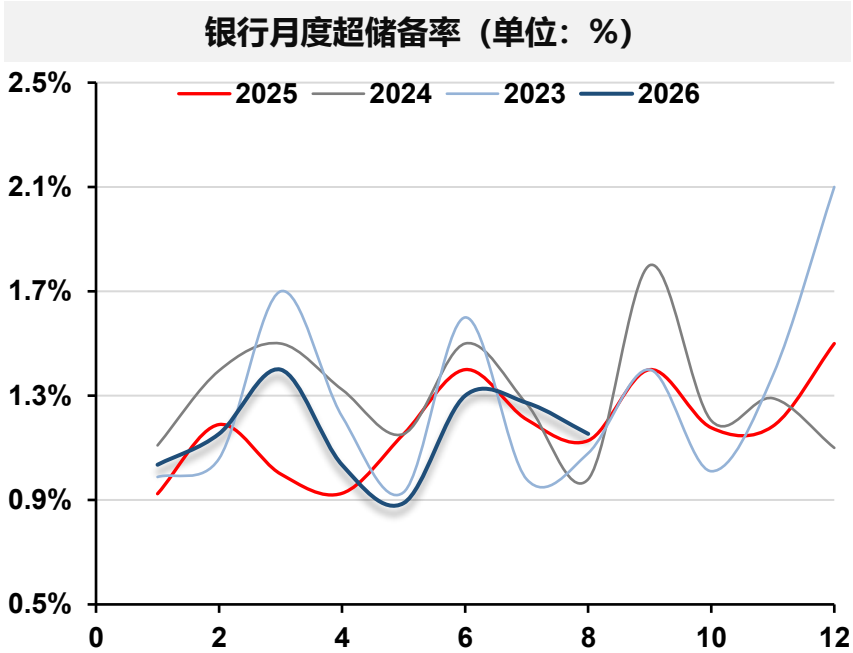
资料来源：iFind，华福证券研究所

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2333亿元，净缴款-1026亿元。

本周政府债发行及净缴款情况（单位：亿元）

		10月12日 周一	10月13日 周二	10月14日 周三	10月15日 周四	10月16日 周五	合计
发行	国债	0	0	1,500	0	0	1,500
	地方债	833	0	0	0	0	833
	国债+地方债	833	0	1,500	0	0	2,333
缴款	国债	2,000	0	0	1,500	0	3,500
	地方债	192	833	0	0	0	1,025
	国债+地方债	2,192	833	0	1,500	0	4,525
净缴款	国债	1,610	0	0	-2,435	0	-825
	地方债	-531	648	-256	-9	-53	-201
	国债+地方债	1,079	648	-256	-2,444	-53	-1,026

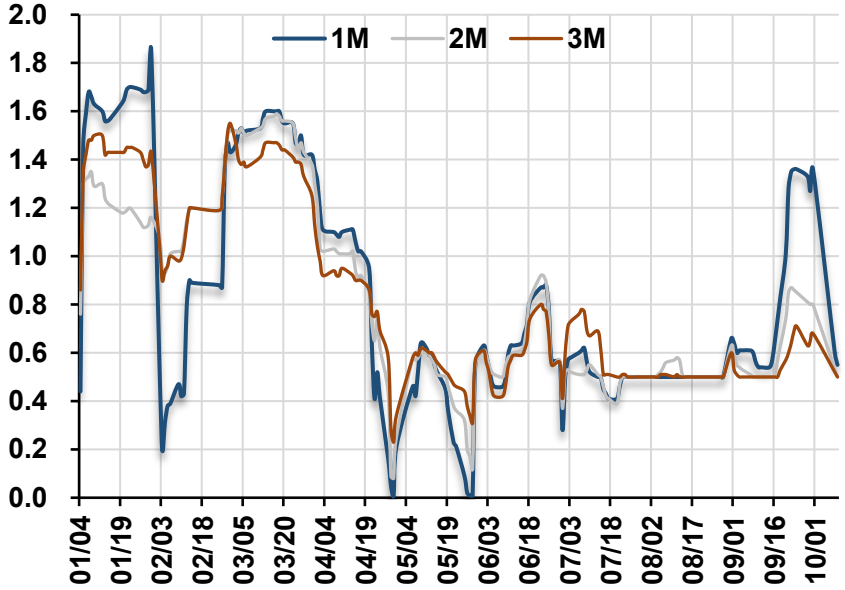
资料来源：iFind，华福证券研究所

下载日志已记录，仅供内部参考

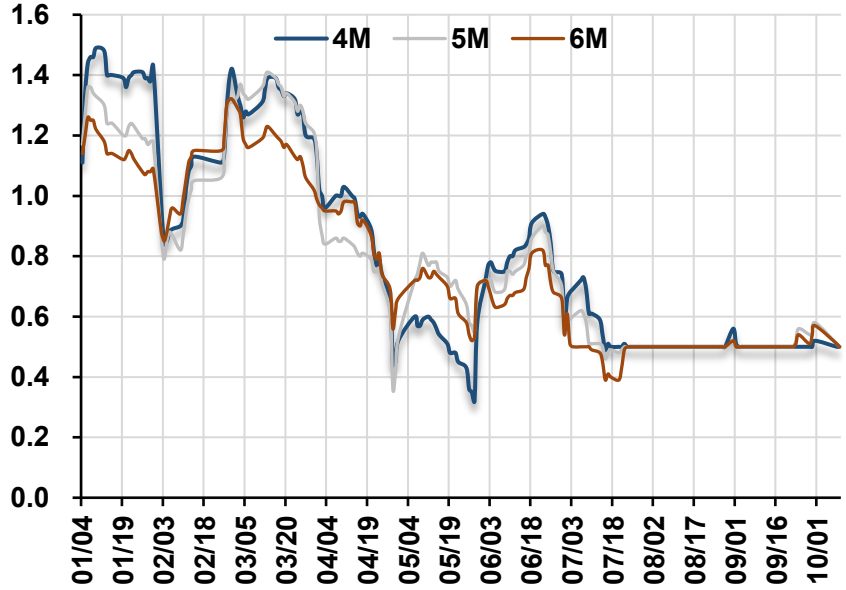
一周央行和银行机构行为复盘

- 10月9日，1M转贴现票据利率为0.55%，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：%）



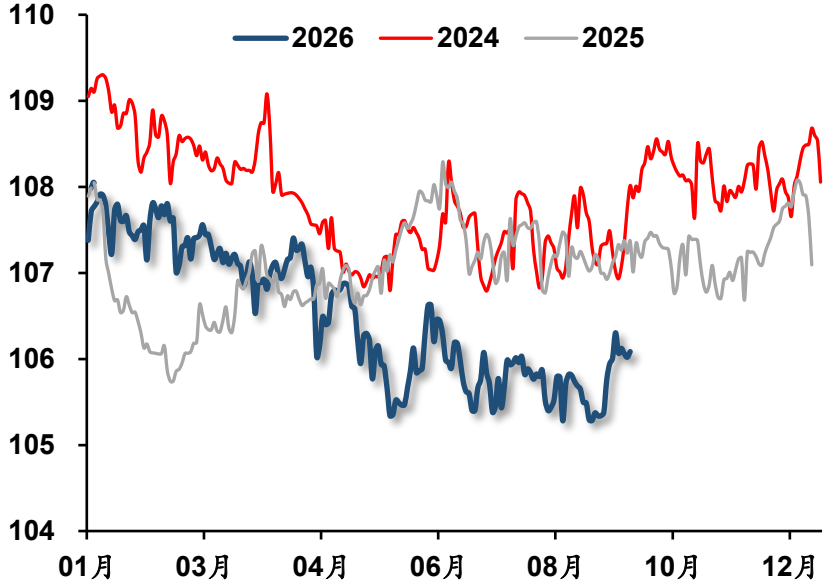
资料来源：iFind，华福证券研究所

一周央行和银行机构行为复盘

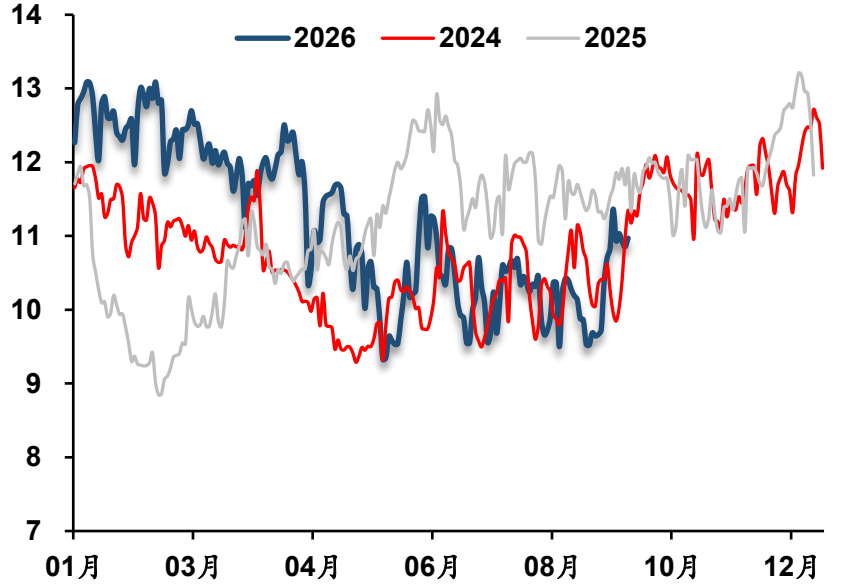
下载日志已记录，仅供内部参考

- 银行间质押式回购余额10.97万亿元，较上周上升0.05万亿元；银行间债市杠杆率为106.09%，较上周上升0.02pct。

质押式回购余额（单位：万亿元）



银行间市场杠杆率（单位：%）



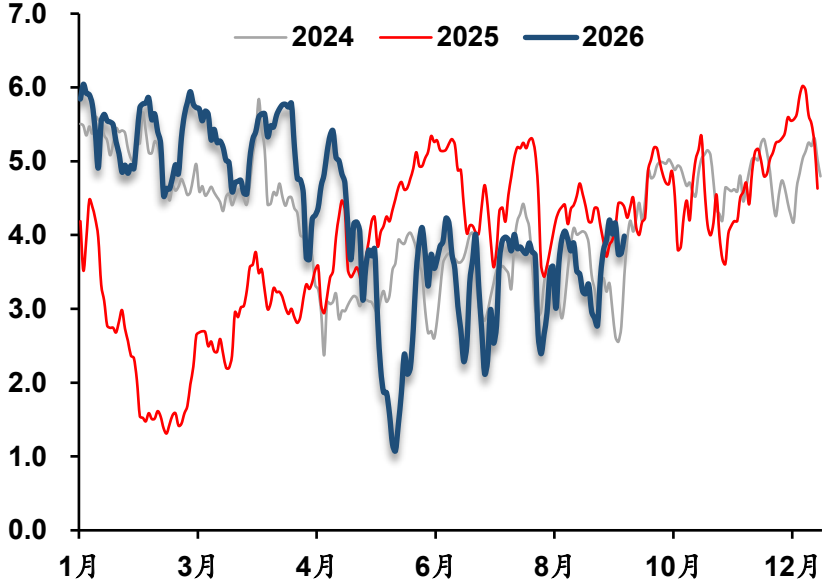
资料来源：iFind，华福证券研究所

下载日志已记录，仅供内部参考

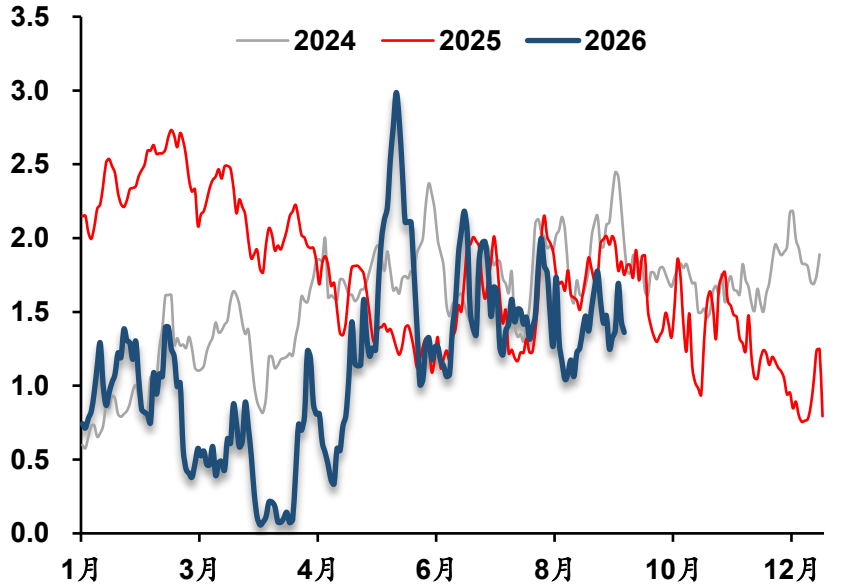
一周央行和银行机构行为复盘

- 截至10月9日，保险净融入0.71万亿元，证券公司净融入1.77万亿元，基金净融入1.44万亿元，理财净融入0.41万亿元，大型银行净融出3.99万亿元，货基净融出1.36万亿元，中小型银行净融出0.69万亿元。

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）



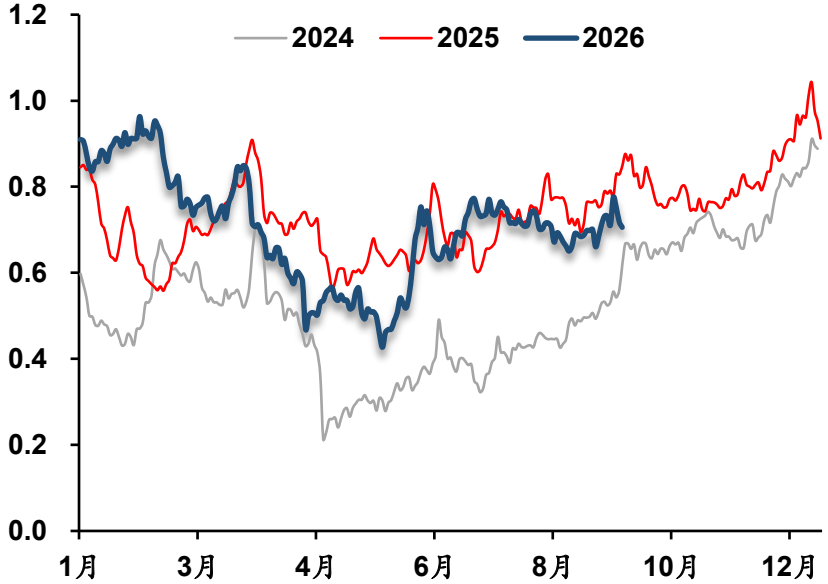
资料来源：iFind，华福证券研究所

下载日志已记录，仅供内部参考

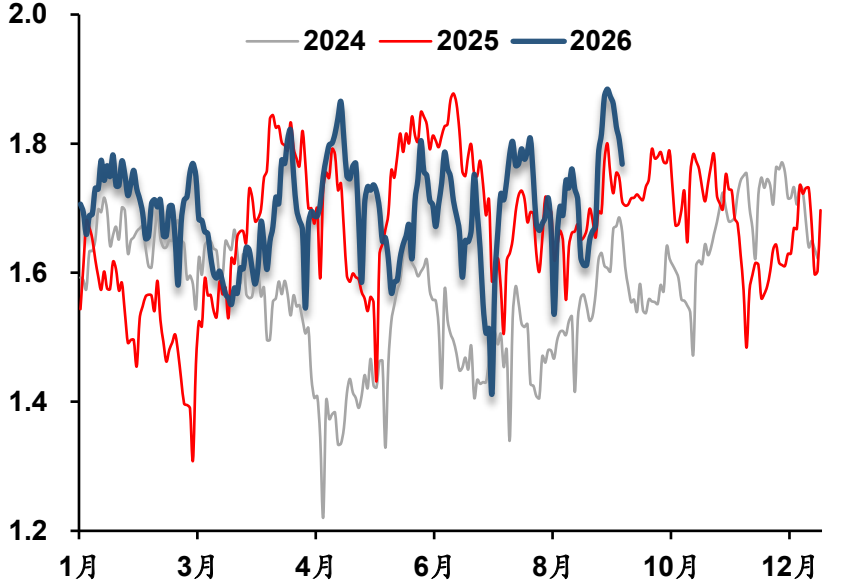
一周央行和银行机构行为复盘

- 截至10月9日，保险净融入0.71万亿元，证券公司净融入1.77万亿元，基金净融入1.44万亿元，理财净融入0.41万亿元，大型银行净融出3.99万亿元，货基净融出1.36万亿元，中小型银行净融出0.69万亿元。

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）



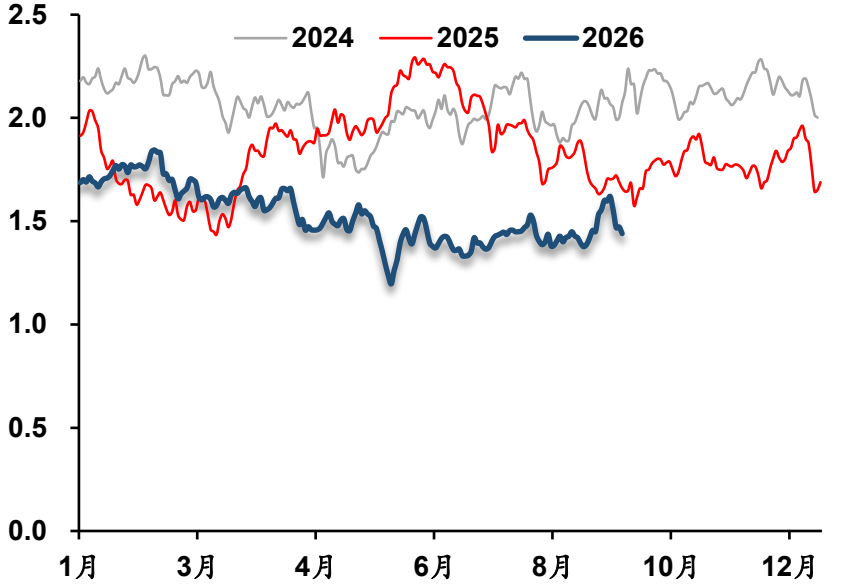
资料来源：iFind，华福证券研究所

下载日志已记录，仅供内部参考

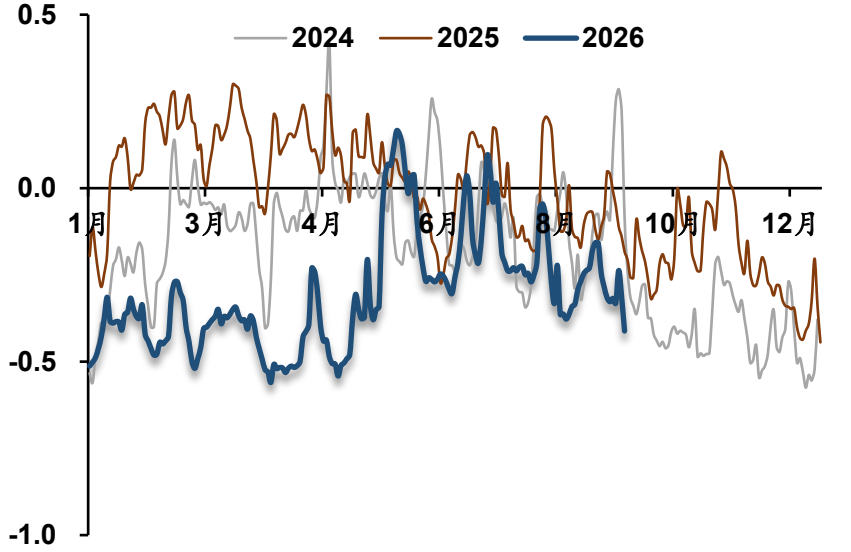
一周央行和银行机构行为复盘

- 截至10月9日，保险净融入0.71万亿元，证券公司净融入1.77万亿元，基金净融入1.44万亿元，理财净融入0.41万亿元，大型银行净融出3.99万亿元，货基净融出1.36万亿元，中小型银行净融出0.69万亿元。

基金净融出资金（单位：万亿元）



理财净融出资金（单位：万亿元）



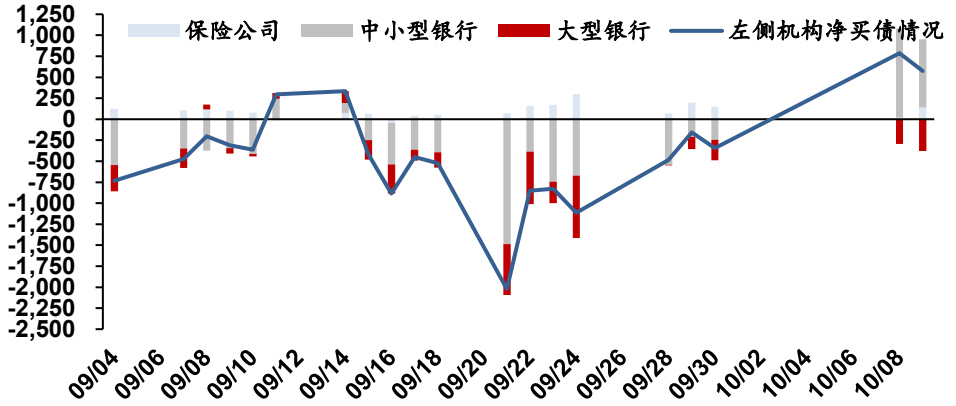
资料来源：iFind，华福证券研究所

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	91	-42	37	0	-68	-102	-534	0	-52	-671
中小型银行	732	249	18	-1	2	3	847	0	19	1,871
证券公司	-782	-17	-219	-1	-11	-8	11	0	-43	-1,070
保险公司	-65	3	158	1	19	0	44	0	1	161
货基	0	28	0	0	3	25	-374	0	-23	-340
基金	-2	-246	1	1	40	77	-39	0	18	-151
理财	45	25	14	0	6	4	67	0	25	187
其他	-18	0	-10	0	8	1	-23	0	55	13

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

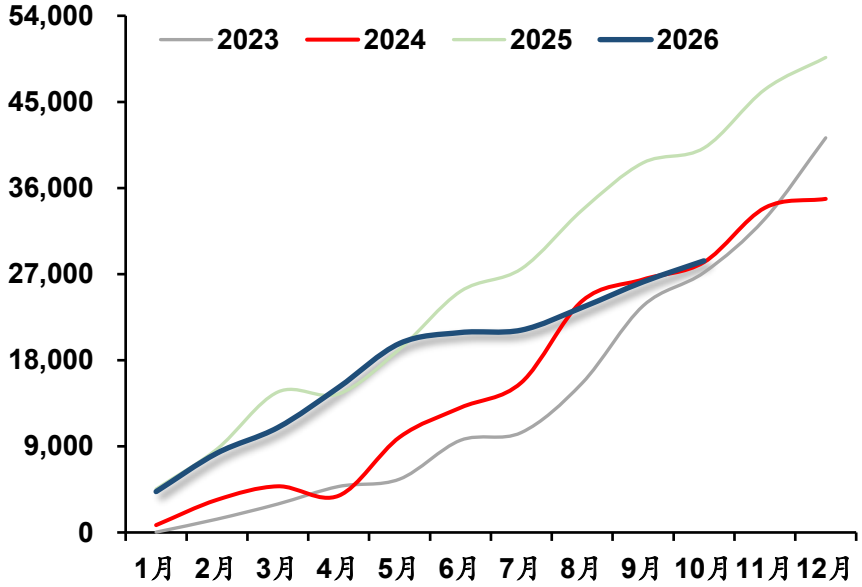
- 一周利率走势复盘
- 一周央行和银行机构行为复盘
- **一周银行资负跟踪**
- 一周权益市场跟踪
- 风险提示

下载日志已记录，仅供内部参考

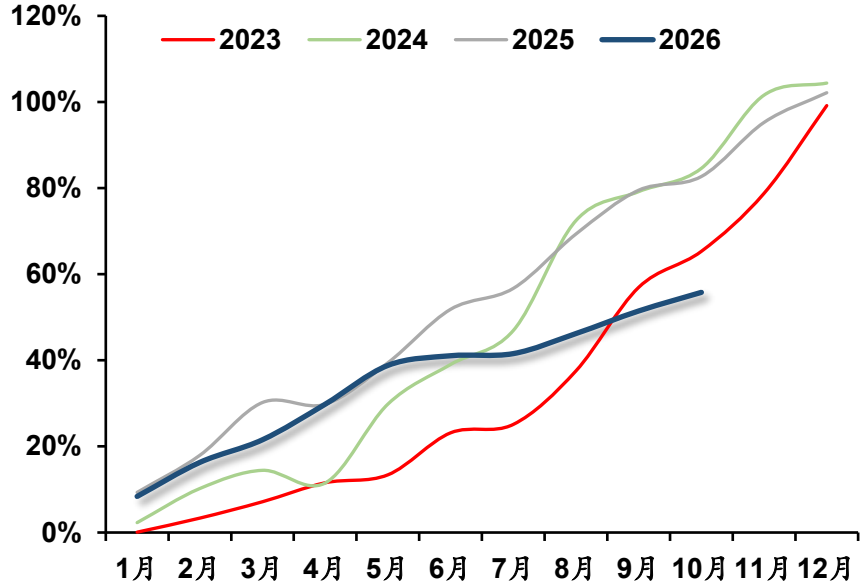
一周银行资负跟踪

- 当前普通国债净融资2.84万亿，占全年计划的55.8%，特别国债已发行14000亿元。

国债累计融资（单位：亿元）



国债累计融资进度（单位：%）

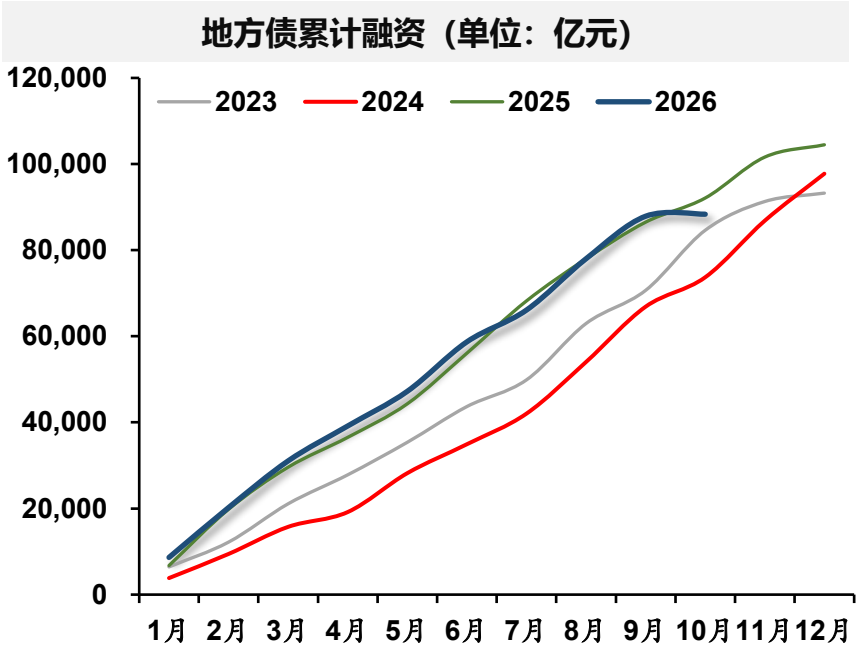


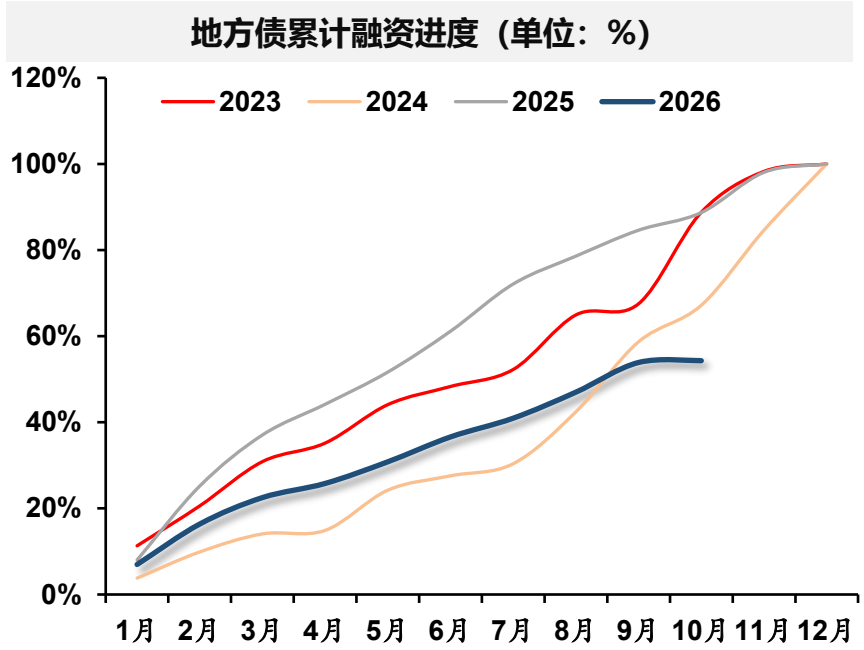
资料来源：iFind，华福证券研究所

下载日志已记录，仅供内部参考

一周银行资负跟踪

- 截至本周累计发行地方债88351亿元，地方债净融资已完成全年目标的54%。





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1738亿元，净融资-3794亿元。

银行存单发行期限结构（单位：亿元，%）

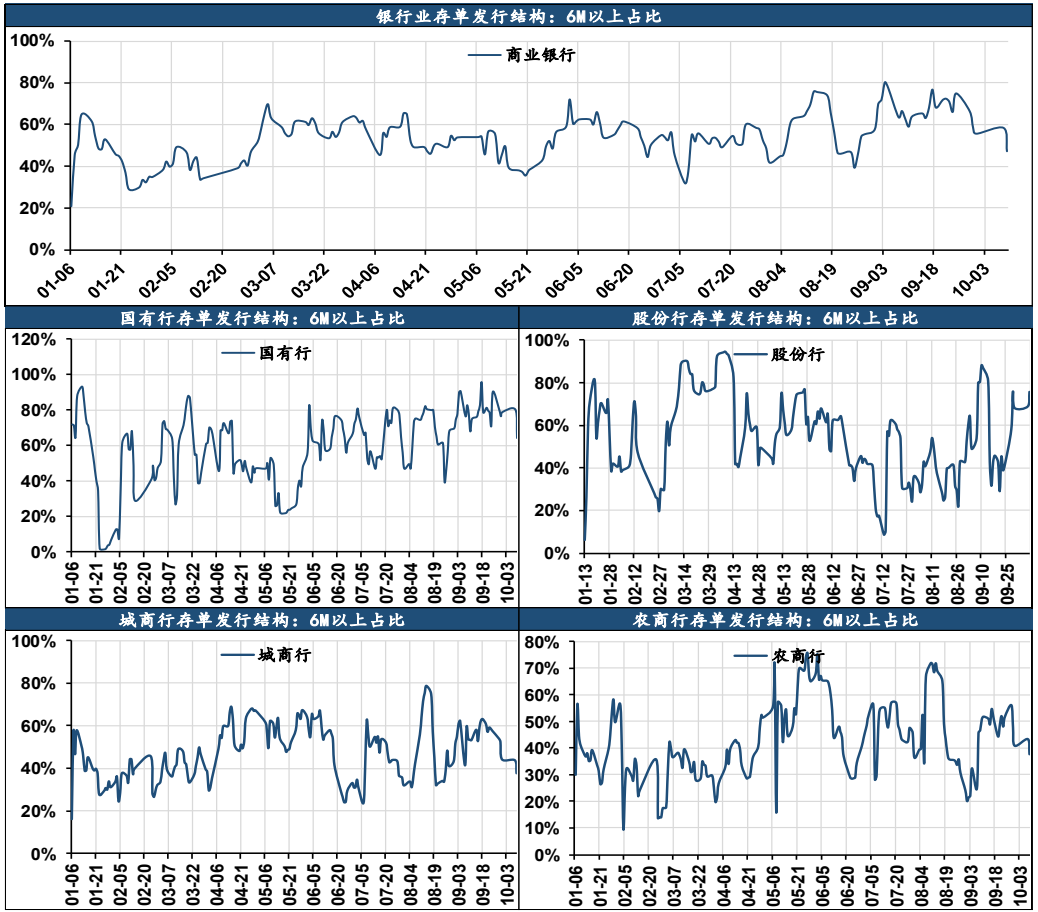
		国有银行	股份行	城商行	农商行	其他	合计
发行	1M	30	0	166	7	0	203
	3M	0	175	74	8	4	261
	6M	150	30	216	24	15	434
	9M	0	330	44	14	4	392
	1Y	150	178	100	16	3	447
	合计	330	713	601	69	25	1,738
发行结构	1M	9.1%	0.0%	27.7%	10.2%	0.0%	11.7%
	3M	0.0%	24.6%	12.3%	11.6%	14.6%	15.0%
	6M	45.5%	4.2%	36.0%	34.2%	58.3%	25.0%
	9M	0.0%	46.3%	7.3%	20.8%	15.4%	22.5%
	1Y	45.5%	25.0%	16.7%	23.1%	11.8%	25.7%
净融资		*-1,254*	*-628*	*-1,580*	*-254*	*-78*	*-3,794*

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

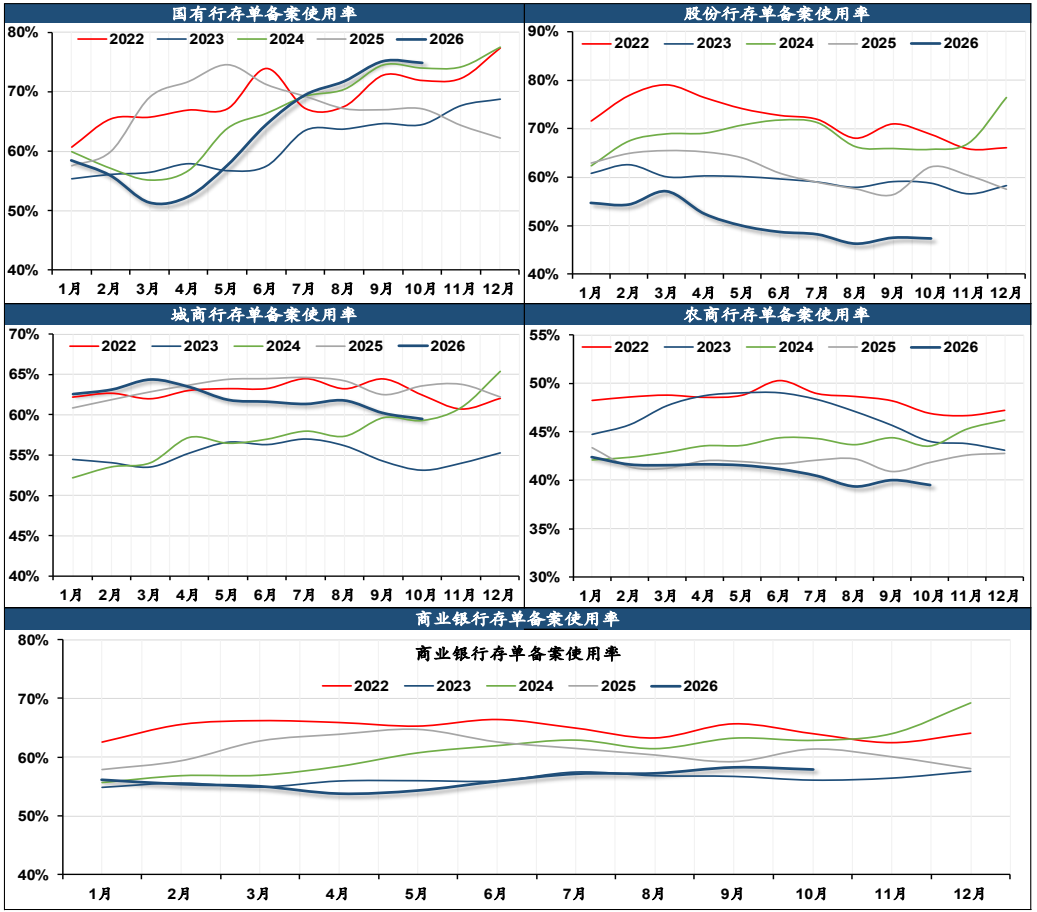
- 本周存单发行1738亿元，净融资-3794亿元。



资料来源：iFind，华福证券研究所

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59%，农商行存单备案使用率为39%。



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

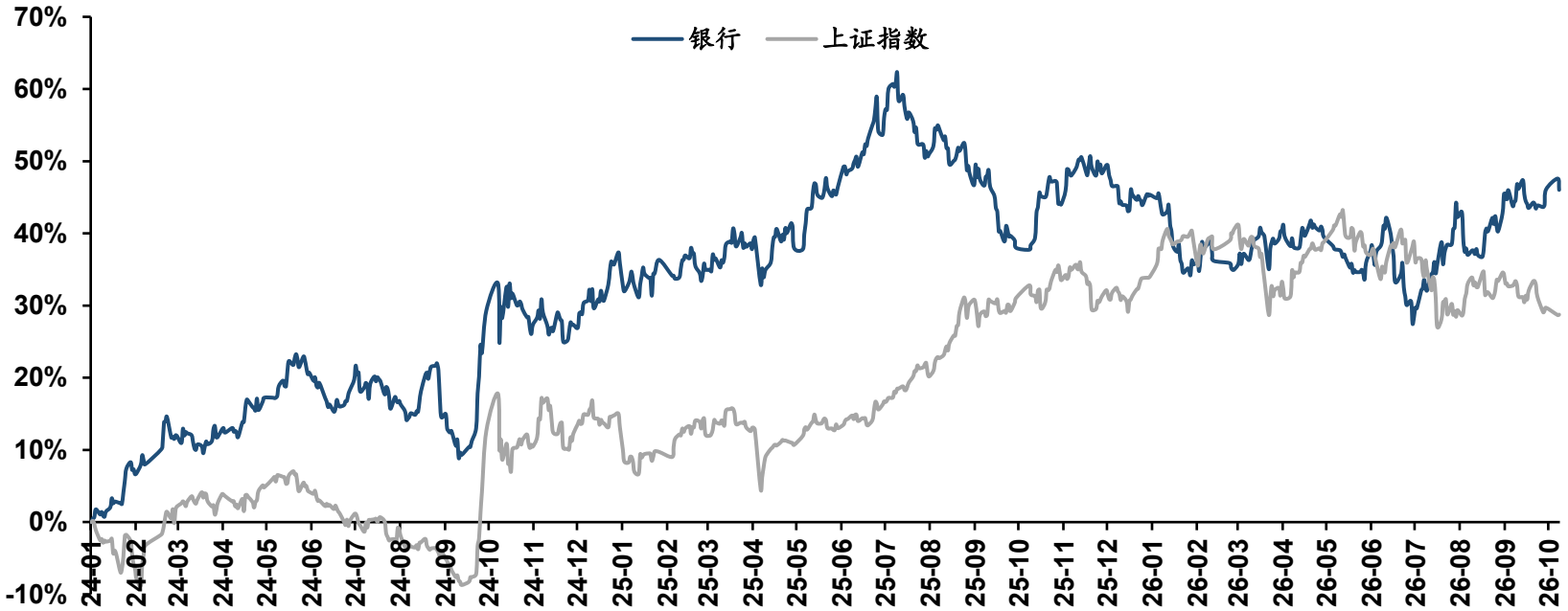
- 一周利率走势复盘
- 一周央行和银行机构行为复盘
- 一周银行资负跟踪
- **一周权益市场跟踪**
- 风险提示

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1.92%；沪深300指数下跌2.75%；银行板块指数上涨1.49%。

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1.49%，在31行业中排名第9。

银行与上证指数涨跌幅（单位：%）

	2026/10/9	2026/9/24	2026/9/18	2026/9/11	2026/9/4	2026/8/28	年初以来
公用事业	2.26%	-1.52%	-1.01%	0.94%	0.31%	1.70%	2.67%
煤炭	2.25%	2.10%	-2.72%	-1.01%	-2.95%	5.13%	24.30%
交通运输	2.18%	-1.04%	-0.07%	-0.75%	0.10%	1.59%	-7.31%
房地产	2.06%	2.28%	3.26%	-3.22%	-0.94%	2.59%	-9.91%
石油石化	1.88%	1.11%	-3.72%	-1.59%	-1.37%	3.23%	5.83%
食品饮料	1.83%	-0.65%	-0.51%	-3.78%	1.47%	1.14%	-15.49%
农林牧渔	1.73%	-1.56%	-2.78%	-1.59%	3.34%	6.46%	-13.39%
美容护理	1.66%	1.75%	1.59%	-4.61%	1.18%	2.94%	-19.23%
银行	1.49%	0.25%	-1.82%	0.13%	4.03%	0.02%	0.45%
传媒	1.39%	-0.77%	-1.08%	-2.95%	6.03%	0.22%	-16.74%
商贸零售	0.79%	-1.77%	-0.80%	-2.71%	1.82%	3.41%	-26.59%
钢铁	0.75%	-1.53%	-0.93%	-1.81%	-1.63%	3.23%	-19.77%
医药生物	0.57%	1.39%	3.26%	-3.71%	-2.00%	-1.43%	-2.87%
纺织服饰	0.10%	0.22%	1.72%	-4.08%	-0.22%	2.53%	-9.73%
非银金融	-0.98%	-0.95%	-0.85%	-4.62%	1.51%	3.94%	-18.00%
家用电器	-1.12%	-0.52%	-0.49%	-1.72%	1.01%	0.65%	-8.91%
有色金属	-1.17%	-4.16%	-0.56%	-2.89%	-5.01%	1.68%	-9.65%
环保	-1.20%	-0.56%	1.26%	-2.31%	-1.66%	1.98%	-4.63%
电力设备	-1.30%	-2.50%	0.04%	-2.72%	-3.95%	-2.87%	-18.08%
建筑装饰	-1.42%	-1.16%	0.29%	-0.63%	-0.94%	1.80%	-10.68%
轻工制造	-1.60%	0.30%	1.75%	-2.57%	0.74%	2.55%	-15.03%
综合	-1.80%	-0.98%	0.20%	2.09%	-3.48%	-0.70%	4.60%
基础化工	-1.92%	-0.64%	1.24%	-2.57%	-3.40%	3.40%	-4.87%
汽车	-2.24%	-0.34%	1.53%	-3.24%	-0.81%	1.11%	-22.83%
计算机	-2.31%	-0.51%	1.58%	-4.61%	0.49%	1.38%	-19.34%
社会服务	-2.42%	0.89%	-1.12%	-0.77%	1.11%	3.32%	-17.05%
国防军工	-4.61%	-1.79%	-0.80%	2.01%	2.41%	1.72%	-20.10%
建筑材料	-5.24%	-1.51%	2.32%	3.05%	-4.26%	1.97%	6.68%
机械设备	-7.73%	-2.24%	3.20%	-1.43%	-1.75%	0.36%	-6.63%
电子	-11.70%	-1.67%	6.06%	1.30%	-5.36%	0.15%	18.37%
通信	-12.20%	-3.05%	3.75%	6.87%	-4.06%	-3.13%	17.89%

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2.26%，在31行业中排名第31。

本周板块换手率（单位：%）

	2026/10/9	2026/9/24	2026/9/18	2026/9/11	2026/9/4	2026/8/28
综合	12.5	19.5	25.8	29.4	17.6	20.1
房地产	10.7	25.3	13.7	17.8	24.5	15.2
农林牧渔	10.0	20.0	30.3	44.5	34.3	26.9
传媒	9.2	19.1	18.4	27.2	33.0	14.6
医药生物	9.0	17.5	14.5	16.7	18.2	23.3
电子	8.8	20.5	24.5	20.8	21.3	22.9
美容护理	8.8	15.9	16.4	19.1	19.3	20.9
煤炭	8.1	13.6	17.3	23.2	26.6	22.7
电力设备	8.0	13.0	16.7	15.6	16.9	17.8
基础化工	7.9	14.7	18.7	23.4	24.2	21.6
纺织服饰	7.9	16.3	14.9	18.4	22.3	20.8
轻工制造	7.8	16.2	19.0	20.2	22.1	17.1
汽车	7.1	13.6	18.9	14.7	14.6	13.2
社会服务	7.0	17.8	23.3	29.0	25.1	20.0
食品饮料	7.0	12.5	13.2	18.1	18.0	16.3
建筑材料	6.9	17.9	22.4	18.9	18.2	15.2
商贸零售	6.8	14.0	18.5	26.0	23.4	15.8
计算机	6.7	14.8	16.2	15.9	20.9	17.3
国防军工	6.6	13.5	17.9	21.9	19.3	13.4
机械设备	6.3	13.3	15.0	16.7	19.5	18.0
通信	6.3	14.1	19.3	18.8	17.0	19.4
环保	5.6	10.2	12.2	13.8	14.8	13.9
公用事业	5.6	8.7	14.6	14.5	11.9	12.1
石油石化	5.5	8.6	11.6	15.4	14.7	13.9
有色金属	5.3	10.5	14.3	18.9	19.9	25.3
家用电器	5.3	10.3	11.5	13.3	16.0	13.9
建筑装饰	4.3	9.0	10.2	12.3	12.6	12.5
交通运输	4.1	6.7	9.0	10.1	9.9	9.3
钢铁	3.9	7.7	7.9	10.2	9.6	10.6
非银金融	2.7	5.2	5.8	8.4	10.4	9.5
银行	2.3	3.3	4.6	5.1	6.7	5.2

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浦发银行、瑞丰银行、交通银行，涨跌幅分别为6%、3.02%、2.91%。

本周板块涨跌幅（单位：%）

	2026/10/9	2026/9/24	2026/9/18	2026/9/11	2026/9/4	2026/8/28	年初以来		2026/10/9	2026/9/24	2026/9/18	2026/9/11	2026/9/4	2026/8/28	年初以来
浦发银行	6.00%	-0.77%	-2.05%	-1.80%	4.78%	-0.55%	23.31%	无锡银行	0.69%	1.22%	-2.37%	1.55%	5.64%	2.23%	1.01%
瑞丰银行	3.02%	-0.40%	-0.60%	-3.09%	2.98%	3.29%	10.18%	长沙银行	0.52%	-1.23%	-1.41%	-1.19%	5.13%	0.42%	0.21%
交通银行	2.91%	1.34%	-0.27%	0.81%	4.51%	-0.28%	7.31%	江阴银行	0.48%	0.48%	-1.90%	0.00%	4.46%	0.75%	6.53%
平安银行	2.57%	-3.42%	-0.34%	-1.26%	2.06%	2.10%	1.58%	渝农商行	0.45%	1.68%	-2.54%	-3.18%	1.91%	-0.29%	3.25%
苏州银行	2.50%	1.55%	-2.58%	1.09%	5.50%	1.63%	13.75%	建设银行	0.00%	1.57%	-1.91%	0.36%	2.71%	1.52%	18.32%
浙商银行	2.46%	-2.07%	-1.69%	-0.67%	2.77%	-1.03%	2.28%	中信银行	-0.11%	0.56%	0.45%	0.34%	1.95%	3.93%	16.88%
兰州银行	2.42%	-1.90%	-1.40%	-0.93%	0.47%	1.90%	6.62%	南京银行	-0.33%	1.27%	-3.59%	2.17%	3.36%	-1.61%	4.20%
贵阳银行	2.36%	-1.43%	-0.71%	0.00%	2.18%	-4.01%	4.09%	杭州银行	-0.46%	0.53%	-2.11%	1.51%	3.98%	-0.24%	12.24%
中国银行	2.27%	1.22%	-0.46%	0.00%	6.14%	2.31%	18.15%	重庆银行	-1.09%	1.19%	-2.94%	-0.97%	3.00%	-0.72%	0.74%
西安银行	2.01%	-0.57%	-2.23%	0.00%	3.47%	-2.26%	4.05%	厦门银行	-1.30%	0.58%	-5.23%	0.83%	0.70%	-1.11%	6.95%
光大银行	2.00%	-0.66%	0.00%	-0.98%	0.66%	0.33%	2.32%	沪农商行	-1.72%	-0.57%	-0.79%	-2.11%	2.04%	0.80%	1.97%
紫金银行	1.98%	-1.56%	-1.53%	-1.14%	3.94%	0.79%	6.52%	交通银行	2.91%	1.34%	-0.27%	0.81%	4.51%	-0.28%	7.31%
招商银行	1.79%	0.25%	-1.84%	-0.82%	5.95%	1.16%	1.62%	浙商银行	2.46%	-2.07%	-1.69%	-0.67%	2.77%	-1.03%	2.28%
青岛银行	1.66%	-0.17%	-3.04%	-1.73%	5.13%	1.51%	37.05%	中国银行	2.27%	1.22%	-0.46%	0.00%	6.14%	2.31%	18.15%
农业银行	1.60%	0.88%	-2.30%	0.14%	2.50%	0.15%	4.11%	招商银行	1.79%	0.25%	-1.84%	-0.82%	5.95%	1.16%	1.62%
苏农银行	1.59%	0.23%	-3.30%	0.44%	5.10%	2.86%	11.29%	青岛银行	1.66%	-0.17%	-3.04%	-1.73%	5.13%	1.51%	37.05%
齐鲁银行	1.58%	1.01%	-3.50%	-0.83%	9.41%	1.07%	23.34%	中国光大银行	1.62%	0.54%	-3.15%	-0.17%	-3.54%	-2.46%	2.25%
邮储银行	1.50%	0.00%	-2.38%	0.74%	8.62%	0.20%	9.73%	农业银行	1.60%	0.88%	-2.30%	0.14%	2.50%	0.15%	4.11%
北京银行	1.46%	-0.90%	-0.89%	-0.18%	10.02%	0.00%	1.64%	邮储银行	1.50%	0.00%	-2.38%	0.74%	8.62%	0.20%	9.73%
成都银行	1.31%	-0.52%	-4.54%	2.87%	4.17%	0.32%	19.67%	郑州银行	1.17%	-1.72%	-2.25%	-1.11%	1.12%	1.71%	10.36%
上海银行	1.26%	-0.52%	-1.65%	1.14%	3.33%	-4.52%	3.65%	工商银行	1.11%	0.74%	-0.49%	-0.25%	3.44%	1.16%	3.66%
张家港行	1.18%	-1.16%	-2.71%	0.23%	3.28%	-1.39%	5.91%	民生银行	0.87%	0.00%	-6.49%	2.49%	5.56%	-1.44%	6.88%
郑州银行	1.17%	-1.72%	-2.25%	-1.11%	1.12%	1.71%	10.36%	建设银行	0.00%	1.57%	-1.91%	0.36%	2.71%	1.52%	18.32%
华夏银行	1.12%	0.00%	-1.89%	0.47%	-3.51%	-2.38%	6.30%	中信银行	-0.11%	0.56%	0.45%	0.34%	1.95%	3.93%	16.88%
工商银行	1.11%	0.74%	-0.49%	-0.25%	3.44%	1.16%	3.66%	重庆农村商业银行	-0.87%	1.60%	-1.50%	-3.57%	2.33%	-2.58%	2.36%
常熟银行	0.97%	-1.59%	-2.18%	-0.16%	4.39%	-1.44%	11.51%	重庆银行	-1.09%	1.19%	-2.94%	-0.97%	3.00%	-0.72%	0.74%
兴业银行	0.95%	0.56%	-1.93%	-0.49%	4.53%	-3.70%	4.29%	银行	1.49%	0.25%	-1.82%	0.13%	4.03%	0.02%	0.45%
宁波银行	0.95%	0.75%	-2.39%	2.90%	1.89%	-0.59%	25.45%	国有大型银行	1.63%	1.03%	-1.17%	0.22%	4.06%	0.83%	6.62%
江苏银行	0.90%	0.74%	-3.18%	2.36%	1.99%	0.84%	18.94%	股份制银行	1.91%	-0.28%	-1.87%	-0.58%	4.31%	-0.32%	25.45%
民生银行	0.87%	0.00%	-6.49%	2.49%	5.56%	-1.44%	5.88%	城商行	0.93%	0.22%	-2.51%	1.48%	3.80%	-0.52%	10.36%
青农商行	0.69%	-2.36%	-1.33%	-0.33%	3.08%	0.34%	6.13%	农商行	0.34%	-0.15%	-1.84%	-1.42%	3.07%	0.45%	37.05%

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3.97%、3.69%、3.19%。

本周板块换手率（单位：%）

	2026/10/9	2026/9/24	2026/9/18	2026/9/11	2026/9/4	2026/8/28
江阴银行	3.97	4.84	8.54	8.38	10.91	8.44
紫金银行	3.69	4.69	7.45	7.57	9.51	8.30
苏农银行	3.19	4.48	7.61	9.52	12.39	11.24
兰州银行	3.06	4.92	8.50	9.12	8.93	9.91
张家港行	2.79	3.37	6.13	7.85	7.39	6.78
青农商行	2.73	4.16	6.30	8.60	8.57	6.84
青岛银行	2.61	3.30	4.77	6.17	5.77	5.72
常熟银行	2.60	4.44	5.50	7.47	9.82	8.08
无锡银行	2.40	3.10	5.30	6.75	5.97	4.82
建设银行	2.32	3.85	4.86	5.66	5.84	5.73
郑州银行	2.27	4.23	7.16	7.12	7.21	6.30
贵阳银行	2.10	3.59	5.74	7.05	8.80	10.78
苏州银行	2.00	2.42	3.54	4.55	4.86	3.37
瑞丰银行	1.95	2.44	4.59	5.95	4.64	4.38
交通银行	1.86	1.94	3.41	2.87	4.01	2.63
北京银行	1.75	2.61	3.82	4.28	8.49	3.10
渝农商行	1.75	3.14	3.48	3.55	3.86	3.23
厦门银行	1.70	3.24	4.52	4.18	4.41	3.94
浙商银行	1.61	1.88	2.52	3.15	4.34	3.84
齐鲁银行	1.56	3.47	3.93	5.22	6.53	3.44
长沙银行	1.54	1.80	2.41	2.93	3.50	2.36
民生银行	1.43	2.30	3.74	3.74	4.61	2.85
重庆银行	1.33	1.79	2.55	2.70	3.58	3.27
平安银行	1.32	1.82	2.06	2.12	2.70	2.67
西安银行	1.30	1.59	2.65	3.35	4.10	3.54
杭州银行	1.14	1.97	2.64	2.63	3.24	2.57
光大银行	1.10	1.01	1.82	1.71	2.79	1.93
成都银行	1.07	1.90	2.30	2.23	2.23	2.03
华夏银行	1.06	1.29	2.25	2.96	5.58	3.18

	2026/10/9	2026/9/24	2026/9/18	2026/9/11	2026/9/4	2026/8/28
江苏银行	1.04	2.04	2.73	2.34	2.38	2.48
南京银行	0.95	1.36	1.89	2.08	2.41	2.45
上海银行	0.89	1.01	1.47	1.76	2.26	2.77
兴业银行	0.82	1.04	1.61	1.79	2.66	3.26
宁波银行	0.80	1.29	2.13	2.15	2.02	1.89
招商银行	0.73	0.92	1.40	1.48	2.20	1.66
浦发银行	0.63	0.67	1.01	0.91	1.31	1.25
邮储银行	0.50	0.66	1.05	1.16	2.52	0.98
沪农商行	0.46	0.78	1.23	1.26	1.12	1.48
中国银行	0.26	0.42	0.48	0.55	0.76	0.60
中信银行	0.25	0.42	0.58	0.56	0.76	1.01
工商银行	0.24	0.37	0.44	0.52	0.63	0.55
农业银行	0.20	0.36	0.39	0.48	0.53	0.51
青岛银行	2.61	3.30	4.77	6.17	5.77	5.72
建设银行	2.32	3.85	4.86	5.66	5.84	5.73
郑州银行	2.27	4.23	7.16	7.12	7.21	6.30
交通银行	1.86	1.94	3.41	2.87	4.01	2.63
浙商银行	1.61	1.88	2.52	3.15	4.34	3.84
重庆农村商业银行	1.50	1.79	2.90	1.46	1.92	1.17
民生银行	1.43	2.30	3.74	3.74	4.61	2.85
重庆银行	1.33	1.79	2.55	2.70	3.58	3.27
招商银行	0.73	0.92	1.40	1.48	2.20	1.66
邮储银行	0.50	0.66	1.05	1.16	2.52	0.98
中国银行	0.26	0.42	0.48	0.55	0.76	0.60
中国光大银行	0.25	0.47	0.79	1.13	1.45	0.40
中信银行	0.25	0.42	0.58	0.56	0.76	1.01
工商银行	0.24	0.37	0.44	0.52	0.63	0.55
农业银行	0.20	0.36	0.39	0.48	0.53	0.51

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			
	2026/10/9	2026/9/24	2026/9/18	最新分位数	2026/10/9	2026/9/24	2026/9/18	最新分位数	2026/10/9	2026/9/24	2026/9/18	最新分位数
农业银行	0.85	0.84	0.83	72%	8.20	8.07	8.00	95%	3.72	3.78	3.81	6%
交通银行	0.59	0.57	0.56	58%	7.05	6.85	6.76	97%	4.32	4.45	4.51	4%
工商银行	0.74	0.73	0.73	57%	7.83	7.74	7.69	97%	3.89	3.94	3.97	5%
邮储银行	0.62	0.61	0.61	26%	7.24	7.14	7.14	78%	4.22	4.28	4.28	28%
建设银行	0.80	0.80	0.79	60%	8.29	8.29	8.16	98%	3.68	3.68	3.74	2%
中国银行	0.79	0.78	0.77	83%	8.76	8.57	8.46	100%	3.48	3.56	3.61	0%
浦发银行	0.42	0.40	0.40	27%	6.20	5.85	5.90	61%	4.40	4.67	4.63	60%
华夏银行	0.31	0.31	0.31	1%	4.00	3.95	3.95	32%	5.08	5.14	5.14	55%
民生银行	0.26	0.26	0.26	1%	5.32	5.27	5.27	52%	4.90	4.94	4.94	43%
招商银行	0.91	0.90	0.89	14%	6.89	6.76	6.75	29%	2.42	2.47	2.47	5%
兴业银行	0.46	0.45	0.45	5%	5.06	5.01	4.99	32%	2.78	2.80	2.82	1%
光大银行	0.36	0.35	0.35	2%	5.49	5.39	5.42	52%	4.93	5.03	5.00	35%
浙商银行	0.44	0.43	0.44	8%	6.11	5.96	6.09	61%	4.50	4.61	4.52	20%
中信银行	0.67	0.67	0.67	62%	6.98	6.99	6.95	81%	4.40	4.40	4.42	38%
平安银行	0.48	0.47	0.48	9%	5.18	5.05	5.22	27%	5.25	5.39	5.21	82%
江苏银行	0.84	0.83	0.82	78%	6.28	6.23	6.18	76%	1.89	1.90	1.92	3%
杭州银行	0.86	0.87	0.86	32%	6.16	6.19	6.16	31%	4.31	4.29	4.32	84%
西安银行	0.43	0.43	0.43	3%	5.89	5.77	5.80	11%	2.82	2.87	2.86	42%
南京银行	0.76	0.76	0.76	21%	6.45	6.47	6.39	60%	1.87	1.87	1.89	1%
北京银行	0.41	0.41	0.41	18%	5.63	5.55	5.60	63%	7.33	7.43	7.36	91%
厦门银行	0.66	0.66	0.66	35%	6.63	6.72	6.68	49%	1.61	1.59	1.60	6%
上海银行	0.54	0.53	0.53	32%	5.68	5.61	5.63	48%	5.40	5.47	5.44	58%
长沙银行	0.51	0.51	0.52	12%	4.69	4.67	4.73	40%	4.63	4.65	4.60	66%
齐鲁银行	0.84	0.82	0.82	77%	7.08	6.97	6.90	80%	1.81	1.84	1.86	1%
成都银行	0.89	0.88	0.88	32%	6.02	5.95	5.98	56%	7.31	7.41	7.37	97%
重庆银行	0.66	0.67	0.66	61%	6.61	6.69	6.61	66%	4.11	4.06	4.11	26%
贵阳银行	0.31	0.30	0.31	3%	4.01	3.92	3.97	31%	5.33	5.45	5.38	80%
兰州银行	0.39	0.38	0.39	3%	6.78	6.62	6.75	7%	1.42	1.45	1.42	3%
宁波银行	0.96	0.95	0.94	26%	7.48	7.41	7.35	32%	3.69	3.72	3.75	87%
郑州银行	0.34	0.33	0.34	1%	8.09	8.00	8.14	31%	1.04	1.04	1.04	11%
青岛银行	0.82	0.80	0.81	56%	6.22	6.12	6.13	42%	2.93	2.98	2.98	4%
苏州银行	0.80	0.78	0.76	66%	7.51	7.33	7.21	62%	1.59	1.63	1.66	0%
无锡银行	0.54	0.53	0.53	5%	5.49	5.45	5.38	21%	2.21	2.23	2.26	15%
渝农商行	0.54	0.54	0.53	61%	6.01	5.99	5.89	69%	1.76	1.77	1.80	2%
常熟银行	0.69	0.69	0.70	1%	5.13	5.08	5.16	1%	4.01	4.05	3.99	92%
瑞丰银行	0.49	0.48	0.48	7%	5.09	4.94	4.96	10%	6.05	6.24	6.21	95%
沪农商行	0.62	0.63	0.63	45%	6.66	6.78	6.82	67%	5.19	5.10	5.07	34%
紫金银行	0.45	0.45	0.45	1%	7.41	7.27	7.38	51%	1.94	1.98	1.95	15%
苏农银行	0.50	0.49	0.49	5%	4.79	4.71	4.70	14%	4.91	4.99	5.00	93%
江阴银行	0.56	0.55	0.55	10%	5.47	5.44	5.42	29%	7.66	7.69	7.73	98%
张家港行	0.55	0.54	0.55	2%	5.24	5.18	5.24	13%	2.79	2.82	2.79	48%
青农商行	0.42	0.42	0.43	3%	5.07	5.04	5.16	4%	4.12	4.15	4.05	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，仅供内部参考

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