



银行周报：降息不是利空 信贷恢复是核心



行情重点数据：过去一周（截至 5 月 20 日）A 股银行（申万）板块上涨 0.86%，同期沪深 300 指数上涨 2.23%。A 股银行跌幅较沪深 300 涨幅低 1.37 个百分点。

资金价格：隔夜 Shibor 利率上涨 1.2 个 BP 至 1.3220%；7 天 Shibor 利率下降 6 个 BP 至 1.6650%。1 年期国债收益率下降 3.96 个 BP 至 1.9565%，10 年期国债收益率下降 5.60 个 BP 至 2.7900%。

公开市场操作：过去一周，中国人民银行累计开展 500 亿元逆回购操作，逆回购到期 600 亿元，从全口径测算，央行本周净回笼 100 亿元。

同业存单市场：本年同业存单累计净融资规模为 6,813.60 亿元。上周，同业存单净融资规模为-583.30 亿元。其中，发行总额达 6,104.30 亿元，平均发行利率为 2.2669%，到期量为 6,687.60 亿元。本周，同业存单净融资规模为 208.40 亿元，发行总额达 5,043.80 亿元，平均发行利率为 2.1655%，到期量为 4,835.40 亿元。未来三周，将分别有 5,173.30 亿元、1,772.60 亿元、4,900.50 亿元的同业存单到期。

本周观点：降息不是利空，信贷恢复是核心。本周最新一期 LPR 报价：

1 年期 LPR 报 3.70%，维持不变；5 年期以上品种报 4.45%，上次为 4.60%。本次 LPR 降息与近年来形式多有不同，仅调降 5 年期 LPR 且降幅较大。虽意料之外但情理之中，原因如下：①最近几年由于政策面对地产监管较严，历次 LPR 降息往往是 1 年期降幅大于 5 年期降幅，致使 1 年期

LPR 与 5 年期利差逐渐拉大，因此本次 5 年期下调而 1 年期不动有利于利差恢复正常；②近期政策面对于地产产业链支持力度增大，5 年期 LPR 调降的指向性较强，有利于地产产业链的修复，从而托底经济，助力稳增长的实现。我们认为，现阶段降息对银行不是利空，原因有二：①前期已有降低银行负债成本的政策进行对冲，包括存款利率浮动上限下调 10BP、存款利率市场化调整机制（参考 10 年期国债收益率和 1 年期 LPR 合理调整存款利率水平）等措施，已引导存款加权平均利率下降 10BP。②当前银行估值修复的核心不在于息差，而在于信贷需求的恢复、宏观风险的缓释以及稳预期稳增长的推进，而 5 年期 LPR 的调降再次验证了政策面对于稳信贷、稳预期、稳增长的坚定决心，看好在此基础上银行估值的继续修复。

风险提示：资产质量受经济超预期下滑影响，信用风险集中暴露。

预览已结束，完整报告链接和二维码如下：

https://www.yunbaogao.cn/report/index/report?reportId=1_42205

