

银行

银行周报 (0126-0201): 美联储维持利率不变, 消费类贷款催收工作指引出台

■ 走势比较



■ 子行业评级

国有大型银行 II	看好
全国性股份制银行 II	看好
区域性银行	看好

■ 推荐公司及评级

工商银行	买入
农业银行	增持
杭州银行	买入
江苏银行	买入

相关研究报告

<<银行周报 (0119-0125): 总量货币政策仍有空间, 结构性货币政策先行落地>>--2026-01-27

证券分析师: 夏聿印

电话: 010-88695119

E-MAIL: xiama@tpyzq.com

分析师登记编号: S1190523030003

研究助理: 王子钦

E-MAIL: wangziqin@tpyzq.com

一般证券业务登记编号: S1190124010010

报告摘要

行情回顾: 1) 大盘方面, 本周上证指数、沪深300指数涨跌幅分别为-0.44%、0.08%; 中证全债、中证全债(净)指数涨跌幅分别为0.00%、-0.05%。2) 板块方面, 申万银行指数涨跌幅为0.86%, 跑赢沪深300指数0.78pct, 在申万一级行业中排名第8; 国有行、股份行、城商行、农商行指数涨跌幅分别为0.35%、-0.26%、3.11%、2.06%。3) 个股方面, 国有行板块中国银行(1.90%)、建设银行(0.81%)、工商银行(0.55%)表现居前, 股份行板块招商银行(3.12%)、华夏银行(0.16%)、民生银行(-0.27%)表现居前, 城商行板块青岛银行(15.49%)、宁波银行(6.80%)、杭州银行(5.76%)表现居前, 农商行板块渝农商行(5.88%)、张家港行(2.24%)、常熟银行(1.67%)表现居前。

数据跟踪: 1) 估值及交易热度, 截至2026年01月30日, 银行板块PB-LF估值为0.65倍, 位于近5年70.10%分位数水平; 个股股息率中位数为4.54%, 高出10年期国债到期收益率2.73pct; 当周成交额占比为1.42%, 环比+0.22pct; 当周换手率为2.04%, 环比+0.51pct。2) 流动性, 12月末M1、M2同比分别+3.80%、+8.50%, M1-M2剪刀差为-4.70pct; 当周央行净投放资金0.98万亿元, 本年累计净投放资金1.31万亿元。3) 利率及信用利差, 截至2026年01月30日, 7天OMO为1.40%, 1年期、5年期LPR分别为3.00%、3.50%; 10年期国债YTM为1.81%, 周环比-1.86bp; 5年期AAA级企业债、城投债信用利差分别为14.93bp、17.02bp, 周环比分别+1.29bp、-3.47bp。4) 社融及信贷收支, 12月末社融存量为442.12万亿元, 同比+8.30%; 12月单月、累计社融增量为2.21、35.60万亿元, 同比-0.65、+3.35万亿元; 12月末中资银行贷款、存款余额分别为265.21、308.51万亿元, 同比分别+6.94%、+9.45%。

板块观点: 高成本定期存款到期重定价有望支撑息差企稳, 对公领域风险保持稳定, 零售领域风险有望在经济复苏下实现缓解; 银行板块业绩已步入修复通道, 从PB-ROE匹配角度来看具备配置价值。建议关注: 1) 资本实力雄厚、分红确定性强的标的, 如【工商银行】【农业银行】; 2) 区域经济活力强、基本面稳健的标的, 如【杭州银行】【江苏银行】。

风险提示: 经济增长不及预期、息差持续收窄、资产质量恶化

目录

一、	行情回顾.....	4
二、	数据跟踪.....	6
三、	行业动态.....	9

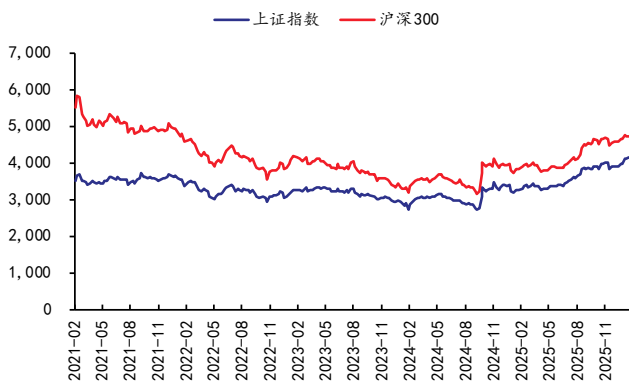
图表目录

图表 1: 近 5 年上证指数、沪深 300 走势	4
图表 2: 近 5 年中证全债、中证全债 (净) 走势	4
图表 3: 本周申万一级行业涨跌幅	4
图表 4: 本周银行各板块涨跌幅	4
图表 5: 本周国有行板块个股涨跌幅	5
图表 6: 本周股份行板块个股涨跌幅	5
图表 7: 本周城商行板块个股涨跌幅	5
图表 8: 本周农商行板块个股涨跌幅	5
图表 9: 申万银行指数 PB 估值及 5 年分位数	6
图表 10: 静态股息率 TOP20 及 10 年期国债 YTM	6
图表 11: 申万银行指数成交额占比及换手率	6
图表 12: M1、M2 同比增速及剪刀差	6
图表 13: 央行货币投放量与回笼量	7
图表 14: 1 年、5 年 LPR 及 7 天逆回购利率	7
图表 15: R007 及 DR007	7
图表 16: 隔夜、1 周、1 月 shibor	7
图表 17: 1 月、3 月、6 月同业存单发行利率	8
图表 18: 1 年、10 年、30 年国债到期收益率	8
图表 19: 5 年期 AAA、AAA-、AA+ 企业债信用利差	8
图表 20: 5 年期 AAA、AA+、AA 城投债信用利差	8
图表 21: 社融存量及同比	9
图表 22: 社融增量累计值及累计同比	9
图表 23: 中资银行贷款余额及同比增速	9
图表 24: 中资银行存款余额及同比增速	9

一、行情回顾

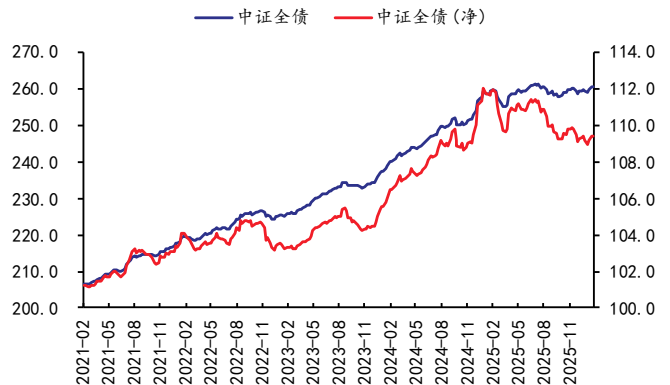
大盘: 本周上证指数、沪深 300 涨跌幅分别为-0.44%、0.08%; 中证全债、中证全债(净)指数涨跌幅分别为 0.00%、-0.05%。

图表1: 近 5 年上证指数、沪深 300 走势



资料来源: IFIND, 太平洋证券整理

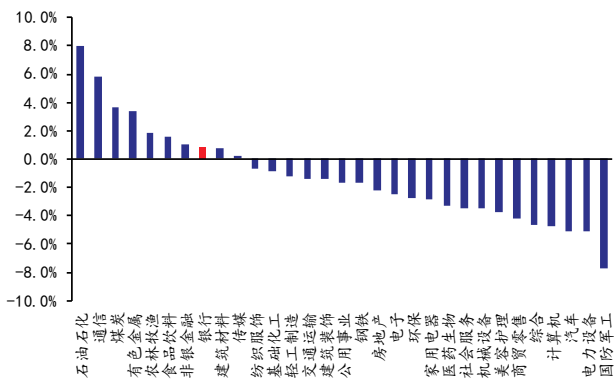
图表2: 近 5 年中证全债、中证全债(净)走势



资料来源: IFIND, 太平洋证券整理

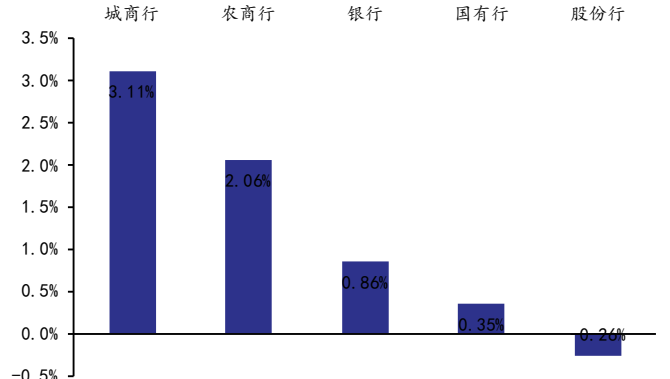
板块: 申万银行指数涨跌幅为 0.86%, 跑赢沪深 300 指数 0.78pct, 在申万一级行业中排名第 8; 其中国有行、股份行、城商行、农商行指数涨跌幅为 0.35%、-0.26%、3.11%、2.06%。

图表3: 本周申万一级行业涨跌幅



资料来源: IFIND, 太平洋证券整理

图表4: 本周银行各板块涨跌幅



资料来源: IFIND, 太平洋证券整理

个股:

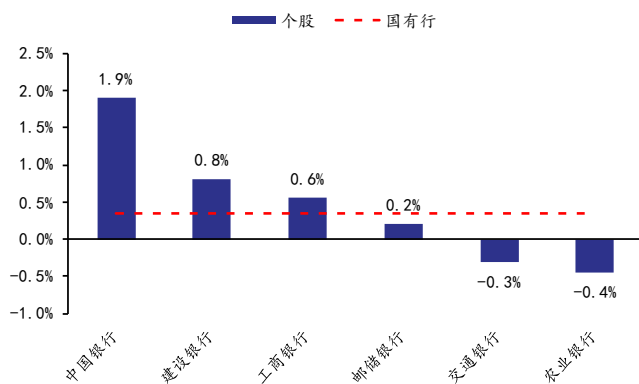
国有行板块, 涨跌幅前三为中国银行 (1.90%)、建设银行 (0.81%)、工商银行 (0.55%), 涨跌幅后三为邮储银行 (0.20%)、交通银行 (-0.30%)、农业银行 (-0.44%)。

股份行板块, 涨跌幅前五为招商银行 (3.12%)、华夏银行 (0.16%)、民生银行 (-0.27%)、浙商银行 (-1.36%)、平安银行 (-1.46%), 涨跌幅后四为光大银行 (-1.48%)、兴业银行 (-2.20%)、中信银行 (-2.57%)、浦发银行 (-4.47%)。

城商行板块, 涨跌幅前五为青岛银行 (15.49%)、宁波银行 (6.80%)、杭州银行 (5.76%)、齐鲁银行 (5.05%)、长沙银行 (4.16%), 涨跌幅后五为兰州银行 (0.43%)、郑州银行 (0.00%)、厦门银行 (-0.28%)、贵阳银行 (-0.34%)、上海银行 (-1.18%)。

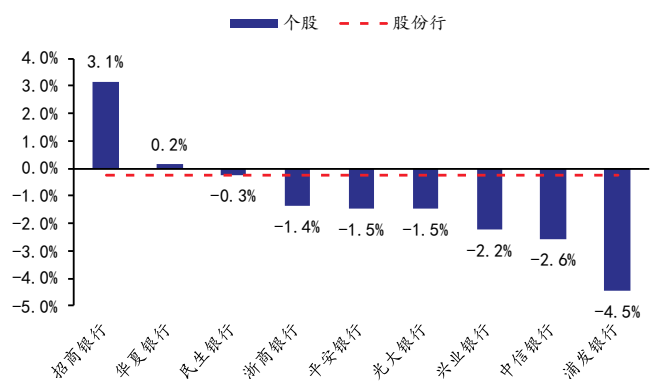
农商行板块, 涨跌幅前五为渝农商行 (5.88%)、张家港行 (2.24%)、常熟银行 (1.67%)、无锡银行 (1.55%)、紫金银行 (1.44%), 涨跌幅后五为沪农商行 (1.18%)、江阴银行 (1.11%)、青农商行 (0.00%)、苏农银行 (0.00%)、瑞丰银行 (-0.73%)。

图表5: 本周国有行板块个股涨跌幅



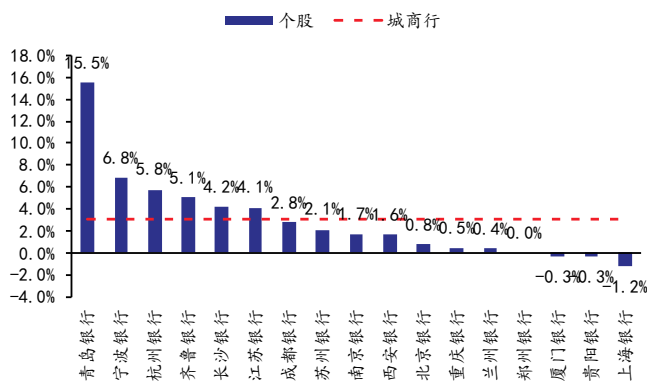
资料来源: IFIND, 太平洋证券整理

图表6: 本周股份行板块个股涨跌幅



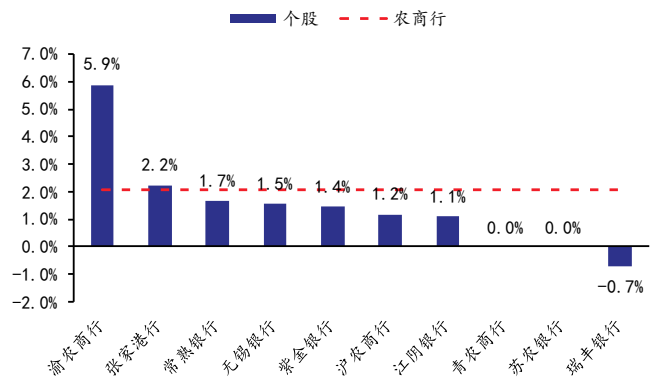
资料来源: IFIND, 太平洋证券整理

图表7: 本周城商行板块个股涨跌幅



资料来源: IFIND, 太平洋证券整理

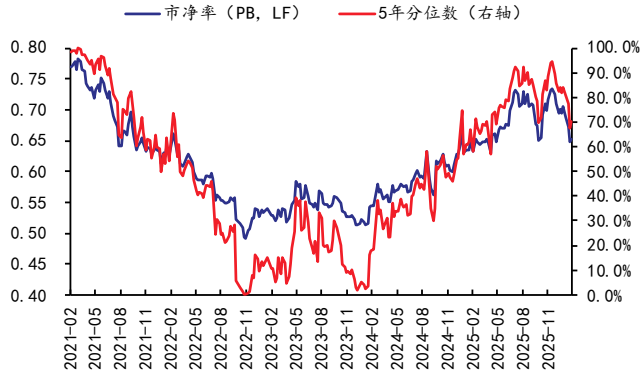
图表8: 本周农商行板块个股涨跌幅



资料来源: IFIND, 太平洋证券整理

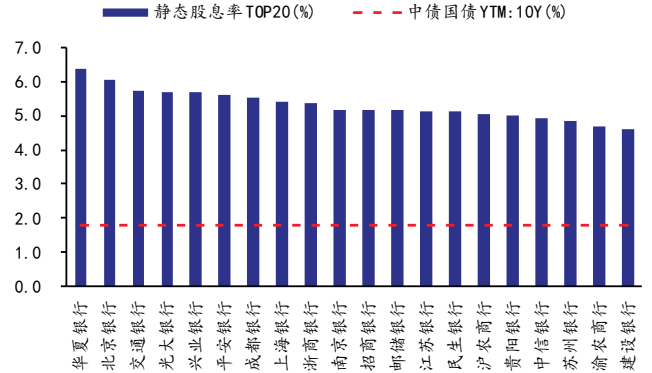
二、数据跟踪

图表9: 申万银行指数 PB 估值及 5 年分位数



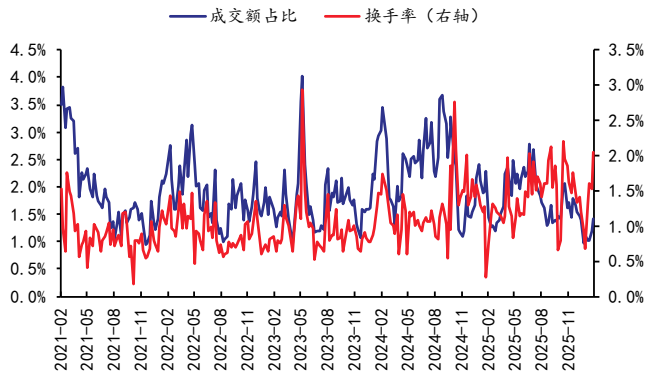
资料来源: IFIND, 太平洋证券整理

图表10: 静态股息率 TOP20 及 10 年期国债 YTM



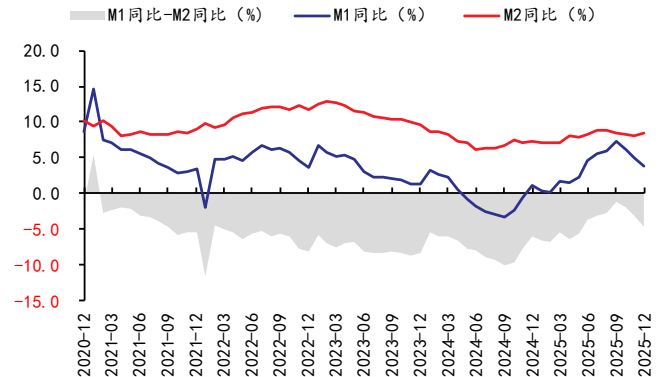
资料来源: IFIND, 太平洋证券整理

图表11: 申万银行指数成交额占比及换手率



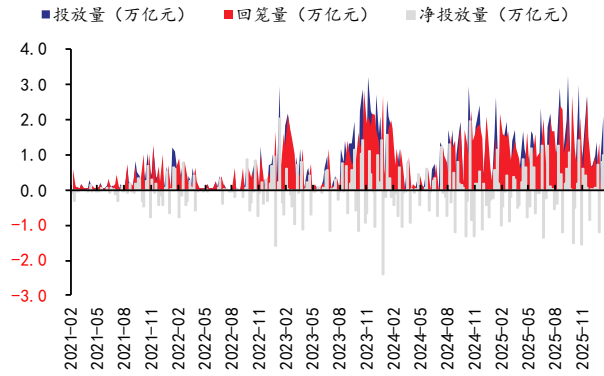
资料来源: IFIND, 太平洋证券整理

图表12: M1、M2 同比增速及剪刀差



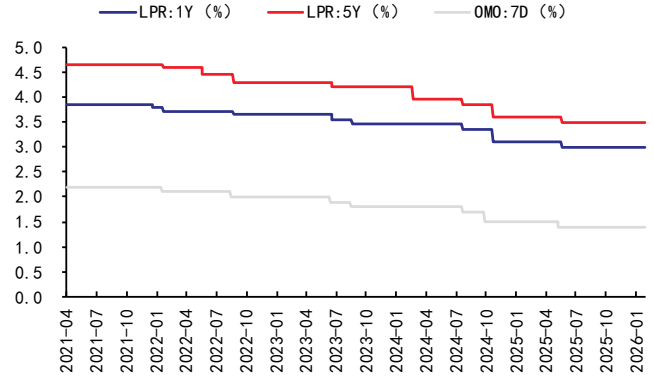
资料来源: IFIND, 太平洋证券整理

图表13: 央行货币投放量与回笼量



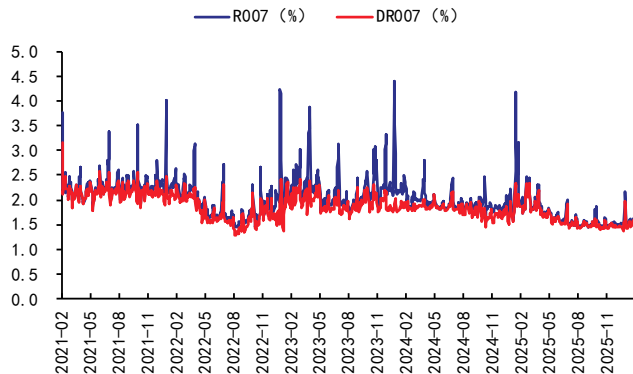
资料来源: IFIND, 太平洋证券整理

图表14: 1年、5年LPR及7天逆回购利率



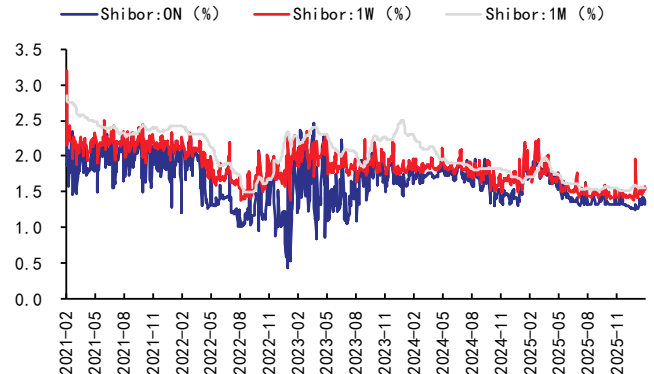
资料来源: IFIND, 太平洋证券整理

图表15: R007 及 DR007



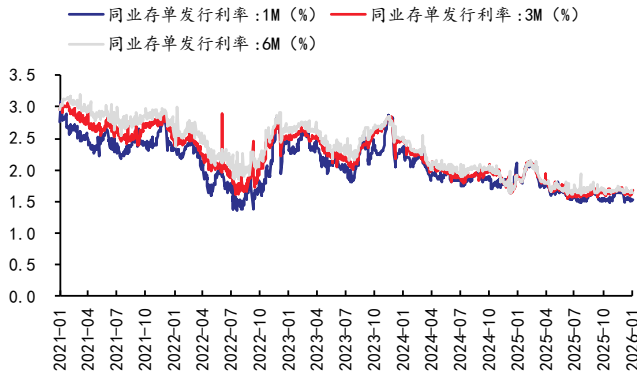
资料来源: IFIND, 太平洋证券整理

图表16: 隔夜、1周、1月shibor



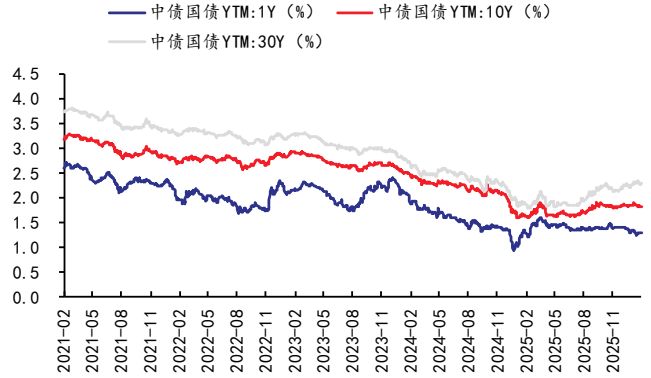
资料来源: IFIND, 太平洋证券整理

图表17: 1月、3月、6月同业存单发行利率



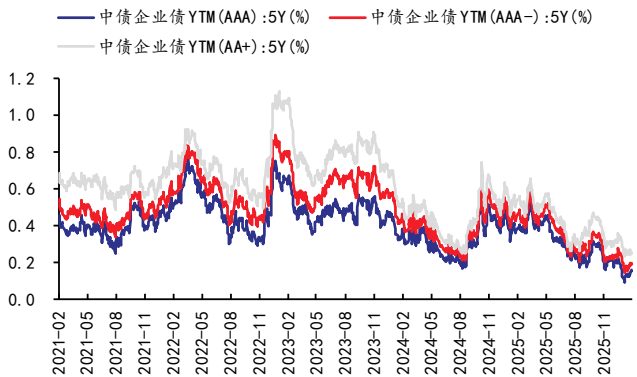
资料来源: IFIND, 太平洋证券整理

图表18: 1年、10年、30年国债到期收益率



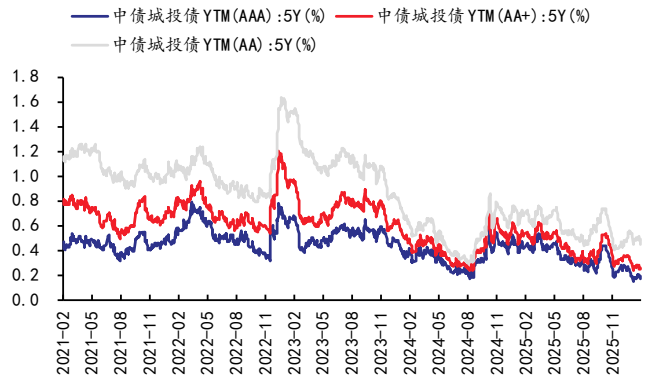
资料来源: IFIND, 太平洋证券整理

图表19: 5年期AAA、AAA-、AA+企业债信用利差



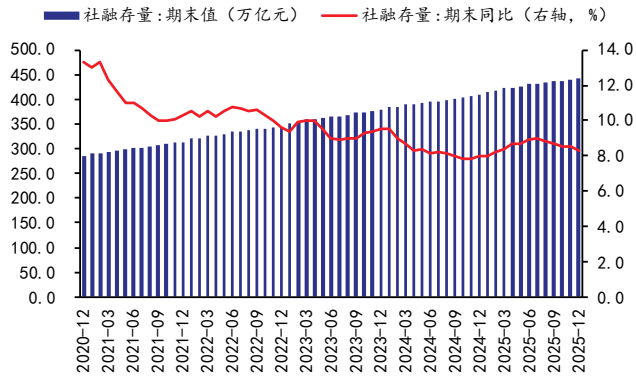
资料来源: IFIND, 太平洋证券整理

图表20: 5年期AAA、AA+、AA城投债信用利差



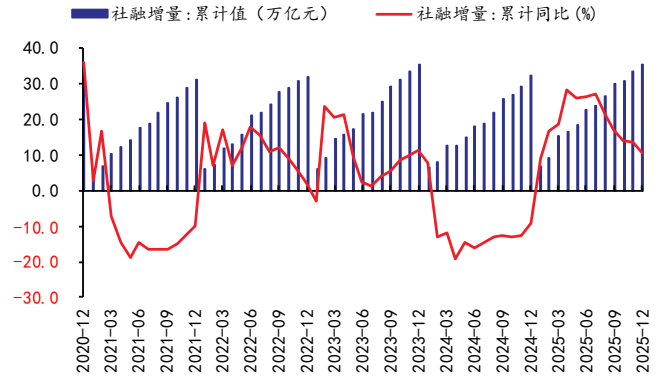
资料来源: IFIND, 太平洋证券整理

图表21: 社融存量及同比



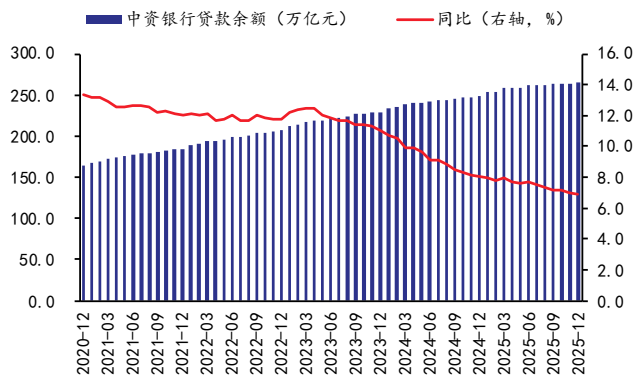
资料来源: IFIND, 太平洋证券整理

图表22: 社融增量累计值及累计同比



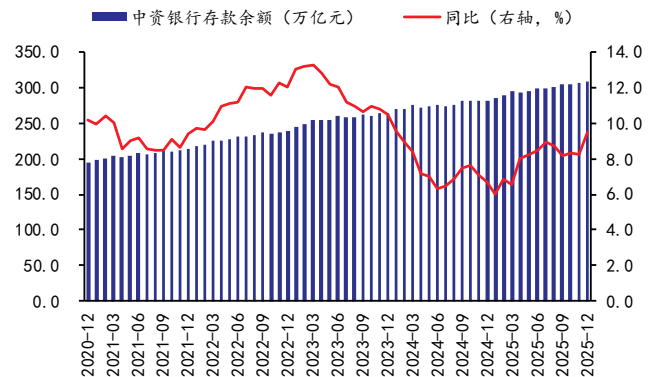
资料来源: IFIND, 太平洋证券整理

图表23: 中资银行贷款余额及同比增速



资料来源: IFIND, 太平洋证券整理

图表24: 中资银行存款余额及同比增速



资料来源: IFIND, 太平洋证券整理

三、行业动态

【美联储如期宣布维持利率不变 声明称通胀仍略显偏高】

美联储周三决定暂时按下连续降息的“暂停键”, 在外界对央行独立性担忧升温、以及下一任主席人选悬而未决之际, 联邦公开市场委员会(FOMC)投票将联邦基金利率目标区间维持在 3.5%-3.75%, 符合市场普遍预期。

此次决定终结了此前连续三次每次 25 个基点的降息操作。此前的降息被视为“预防性调整”, 旨在防范劳动力市场潜在下行风险。但在最新声明中, 美联储对经济增长的评估明显上调, 同时对就业市场的担忧相较通胀有所缓和。

声明指出:“现有指标显示经济活动以稳健速度扩张。就业增长仍处于低位,失业率出现一定稳定迹象。通胀仍然略显偏高。”

值得关注的是,美联储删除了此前声明中“劳动力市场走弱风险高于通胀上行风险”的措辞。这一变化被市场解读为,美联储认为其“双重使命”,控制通胀与实现充分就业,目前更加平衡,从而为短期内暂停进一步降息提供了政策依据。

总体来看,本次会议几乎未释放明确的下一步行动指引。市场普遍预计,美联储至少将等到6月之后才可能再次调整利率。声明重申:“委员会将在考虑进一步调整利率区间的幅度与时机时,仔细评估未来数据、经济前景演变及风险平衡。”这一措辞延续了去年12月引入的表述,被认为标志着2025年9月开启的宽松周期正在逐步降温。(来源:智通财经)

【美联储下任主席提名揭晓】

在经过长达一年反复挑选后,美国总统唐纳德·特朗普终于做出决定,提名凯文·沃什为下一任美联储主席,接替将于5月届满的杰罗姆·鲍威尔。作为美联储前理事、拥有华尔街与白宫多重履历的资深经济人士,沃什的提名不仅标志着美国货币政策可能迎来理念性转向,更将对美国消费者、金融市场及全球经济走势产生深远影响。

特朗普此次提名直指其核心政策诉求——推动大幅降息。当前美国面临超37万亿美元巨额国债压力,低利率政策可降低债务融资成本;同时,美国房地产市场持续低迷,降息被视为刺激房贷需求、激活市场活力的关键手段。特朗普在提名声明中盛赞沃什“完全符合理想人选标准,绝不会让人失望”,其背后正是对沃什推动宽松货币政策的预期。

从政策预期看,沃什的提名将打破鲍威尔时期“务实、共识驱动”的货币政策框架,转向更强调通胀管控与政策独立性的方向。尽管特朗普期望其推动激进降息,但沃什的政策立场呈现出鲜明的“鹰派底色+务实灵活”特征。

作为后金融危机时代美联储政策的公开批评者,沃什曾警告大规模资产购买和近零利率会扭曲市场、破坏长期物价稳定,并投票反对第二轮量化宽松政策。他多次抨击美联储存在“使命蔓延”问题,呼吁进行“机制变革”,认为当前美联储的政策框架存在公信力赤字。这意味着,与鲍威尔相比,沃什对通胀的容忍度更低,未来可能更倾向于通过政策收紧防范通胀风险,而非单纯迎合短期经济刺激需求。(来源:证券时报)

【中国银行业协会发布《金融机构个人消费类贷款催收工作指引(试行)》】

为规范会员单位和外部催收机构对信用卡及个人消费信贷催收行为,促进行业健康发展,中

国银行业协会制定了《金融机构个人消费类贷款催收工作指引(试行)》(以下简称《指引》), 于1月30日正式发布。

《指引》共七章五十四条, 从加强行业自律、规范业务发展的角度, 通过催收行为定义、催收行为规范、外部催收机构管理、内控管理、促进行业健康发展等五个方面对规则进行制定。

重点内容包括:

1. 细化催收行为规范, 维护行业秩序

《指引》在“第三章 催收行为规范”中对社会关注的催收时间、频次、联系信息获取等热点问题进行了全面梳理, 突出强调易理解可执行, 设置了禁止红线。一是对催收时间、合理频次、联系信息获取渠道及规范联系第三人等多个长期困扰行业的模糊敏感问题进行了明确, 设立了量化标准和具体定义说明。二是细化了催收行为规范, 包括催收记录规范、电话催收规范、信函催收规范、外访催收规范、催收人员告知规范及权属关系转移告知规范。三是明确了催收禁止行为, 设立催收管理红线。四是结合未来业务发展趋势, 前瞻性地对人工智能技术应用进行规范。

2. 强化外部机构规范治理, 建立约束机制

《指引》在“第四章 外部催收机构管理”中明确了会员单位对外部催收机构管理的各项要求, 建立约束机制。一是强化主体责任, 实行白名单制管理, 要求会员单位在官网等渠道对委外催收机构实行公示制度。二是建立外部催收机构准入、退出标准和日常管理制度, 明确了委托协议核心内容, 实现契约化管理。三是细化外部合作机构管理条款, 包括人员管理、信息安全管理、合规管理及投诉管理。四是要求建立合理的考核机制, 通过考核指挥棒, 提高会员单位对外部催收机构和催收人员的合规催收约束力。五是明确了外部催收机构禁止事项, 设立了相关红线。六是结合第三方互联网助贷业务快速发展态势, 研究最新监管指导方向, 新增了互联网平台催收行为约束条款。

3. 加强催收业务内控管理, 实现治管结合

《指引》在“第五章 内控管理”要求全面提升机构内部管理能力, 实现“治管结合”。一是将催收治理提升到公司治理层面, 提高思想认识, 为决策与执行的协同提供保障。二是强调溯源治理, 结合产品适当性管理要求从以往的“事后解决”管理体系向“事前预防、事中控制、事后解决”全流程体系转型。三是全面梳理管理维度, 从制度管理、运营管理、信息管理、投诉管理等多方面实现控制。

4. 发挥协会自律作用, 促进行业健康发展

《指引》在“第六章 促进行业健康发展”强调了发挥协会自律作用, 促进行业高质量发展。一是结合目前行业催收工作热点, 在鼓励自主催收、推动技术创新、加强黑灰产治理等方面制定

了相应内容。二是加强自律管理, 在建立外部催收机构违法违规信息共享、联合打击逃废债等方面制定了相关内容。

《指引》的颁布是加强行业自律管理、提升从业机构合规水平的重要举措, 是行业迈向规范健康发展的关键一步。中国银行业协会表示, 下一步将继续秉持“金融为民”的服务理念, 做好《指引》实施工作, 在推动行业高质量发展的征程上不断前进。(来源: 中国金融新闻网)

重点推荐公司盈利预测表

代码	名称	最新评级	BPS				PB				股价 2026/01/30
			2024	2025E	2026E	2027E	2024	2025E	2026E	2027E	
601398	工商银行	买入	10.23	10.93	11.99	13.13	0.71	0.66	0.60	0.55	7.25
601288	农业银行	增持	7.40	7.95	8.61	9.22	0.91	0.85	0.78	0.73	6.72
600926	杭州银行	买入	18.03	18.26	20.91	24.11	0.90	0.88	0.77	0.67	16.16
600919	江苏银行	买入	12.73	13.80	15.28	17.09	0.80	0.73	0.66	0.59	10.13

资料来源: IFIND, 太平洋证券整理

投资评级说明

1、行业评级

看好: 预计未来 6 个月内, 行业整体回报高于沪深 300 指数 5%以上;

中性: 预计未来 6 个月内, 行业整体回报介于沪深 300 指数-5%与 5%之间;

看淡: 预计未来 6 个月内, 行业整体回报低于沪深 300 指数 5%以下。

2、公司评级

买入: 预计未来 6 个月内, 个股相对沪深 300 指数涨幅在 15%以上;

增持: 预计未来 6 个月内, 个股相对沪深 300 指数涨幅介于 5%与 15%之间;

持有: 预计未来 6 个月内, 个股相对沪深 300 指数涨幅介于-5%与 5%之间;

减持: 预计未来 6 个月内, 个股相对沪深 300 指数涨幅介于-5%与-15%之间;

卖出: 预计未来 6 个月内, 个股相对沪深 300 指数涨幅低于-15%以下。

太平洋证券股份有限公司

云南省昆明市盘龙区北京路 926 号同德广场写字楼 31 楼



研究院

中国北京 100044

北京市西城区北展北街九号

华远·企业号 D 座

投诉电话： 95397

投诉邮箱： kefu@tpyzq.com

免责声明

太平洋证券股份有限公司（以下简称“我公司”或“太平洋证券”）具备中国证券监督管理委员会核准的证券投资咨询业务资格。

本报告仅向与太平洋证券签署服务协议的签约客户发布，为太平洋证券签约客户的专属研究产品，若您并非太平洋证券签约客户，请取消接收、订阅或使用本报告中的任何信息；太平洋证券不会因接收人收到、阅读或关注媒体推送本报告中的内容而视其为太平洋证券的客户。在任何情况下，本报告中的信息或所表述的意见并不构成对任何机构和个人的投资建议，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口头承诺均为无效。

本报告信息均来源于公开资料，我公司对这些信息的准确性和完整性不作任何保证。负责准备本报告以及撰写本报告的所有研究分析师或工作人员在此保证，本研究报告中关于任何发行商或证券所发表的观点均如实反映研究人员的个人观点。报告中的内容和意见仅供参考，并不构成对所述证券买卖的出价或询价。我公司及其雇员对使用本报告及其内容所引发的任何直接或间接损失概不负责。我公司或关联机构可能会持有报告中所提到的公司所发行的证券头寸并进行交易，还可能为这些公司提供或争取提供投资银行业务服务。本报告版权归太平洋证券股份有限公司所有，未经书面许可任何机构和个人不得以任何形式翻版、复制、刊登。任何人使用本报告，视为同意以上声明。