

银行

2026年03月17日

存款格局重塑，大行延续较强配债力度

——2月信贷收支表点评

投资评级：看好（维持）

刘呈祥（分析师）

朱晓云（分析师）

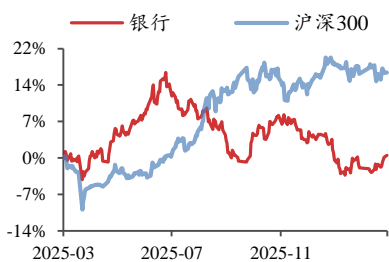
liuchengxiang@kysec.cn

zhuxiaoyun@kysec.cn

证书编号：S0790523060002

证书编号：S0790524070010

行业走势图



数据来源：聚源

相关研究报告

《企业中长贷节奏改善，存款活化延续—2月金融数据点评》-2026.3.14

《同业存款自律加强的可能影响—行业点评报告》-2026.3.10

《存贷节奏错位下的银行配债持续性探讨—行业深度报告》-2026.3.9

● 剔除非银存款后，2月大行存贷增速差走阔，存强于贷趋势延续

2月大行和中小行存贷增速差（存款-贷款，余额同比增速）均环比收窄，较1月分别下降0.29pct和1.38pct。剔除非银存款影响后，大行存贷增速差则延续走阔态势，一般性存款增长仍快于贷款；小行存贷增速差回落。居民财富化背景下，大行非银存款波动对资产负债头寸缺口影响加剧。

● 负债端：存款格局重塑，个人定存持续流向大行，大行存款增速维持高位

2025年12月以来，大行存款增速持续快于小行。2月末大行存款增速为10.96%，环比-0.42pct，中小行为8.05%，环比-1.43pct。

1、季节性因素下大小行企业活期存款转为个人活期存款。受春节错位影响，大小行单位活期存款均同比少增，个人活期存款均同比多增。此外，大小行其他单位存款（大额存单等高息存款）同比少增，或搬家至收益率更高的资管产品。

2、个人定存从中小行流向大行的趋势延续。一是存款挂牌利率多轮调整之后，大行和中小行的存款利差不断收窄；二是源于贷款投放受阻，中小行尤其农商行主动竞争个人定存的动力减弱，部分农商行已引导到期定向资管产品转化。

3、存款非银化阶段性缓解，大小行非银存款均同比少增超6000亿元。

● 资产端：中长贷回暖，票据规模压降；大行配债力度增速维持高位

1、贷款：2月大小行贷款总量均同比少增，但结构明显优化，呈现出明显的需求导向，盈利诉求提升的特征。(1) 1-2月持续压降低收益票据规模，2月大小行新增票据规模分别同比-1974亿元和-326亿元；(2) 大小行中长贷分别同比多增2018亿元和1098亿元，大行则是在2025年7月后首次实现中长贷同比多增，或主要源于“两重”“两新”项目陆续审批落地，推动中长期融资需求回暖。(3) 整体来看，2026年商业银行规模情结减弱，盈利诉求提升，对低价贷款容忍度降低，行业自律及银行内部均强化贷款利率下限管理。

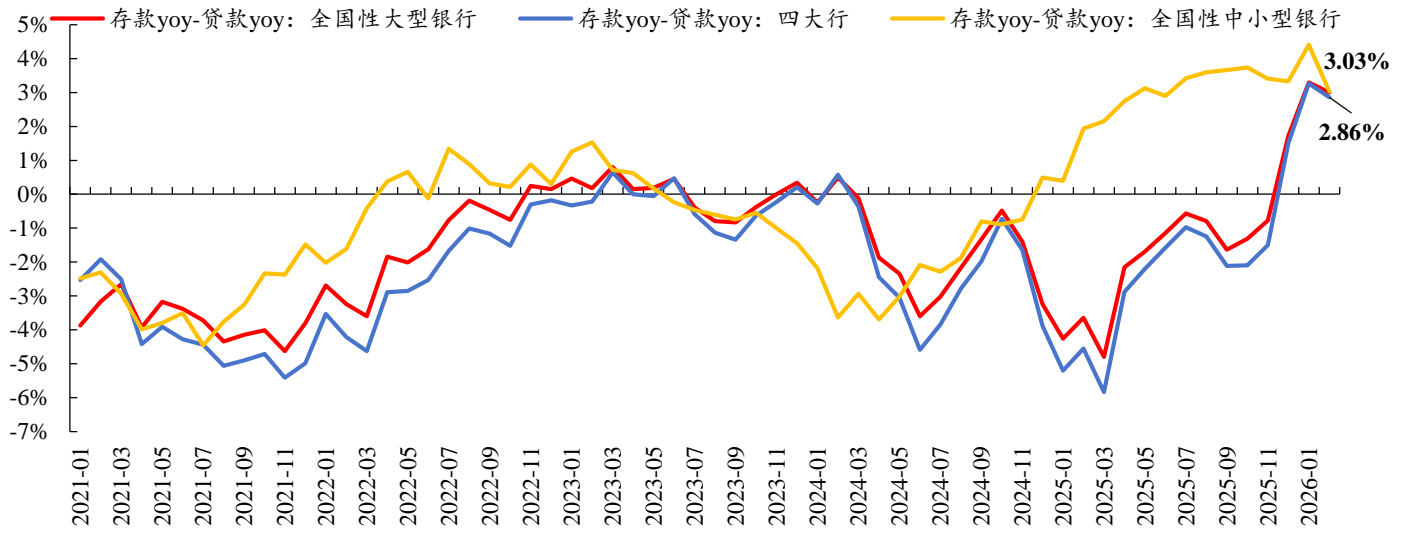
2、配债：2026年1-2月大行维持较强配债力度，偏好7-10Y国债。主要源于(1)存款过量增长，大行可配资金增多。(2)存款成本大幅下降以及债市利率调整使得银行配置盘利差空间打开，此外高息同业活期监管强化进一步利好金市FTP下行。(3)监管放松、注资预期、业绩边际好转（内源利润留存补充一级资本）多重因素下， ΔEVE 指标压力减轻，久期适度拉长。我们判断3月大行配债节奏放缓，一方面存贷增长错位或有所缓解，另一方面按揭年初集中重定价导致Q1为 ΔEVE 压力高点，3月末监管考核时点将近，或对配债久期形成约束。

● 投资建议

2026年初以来信贷总量平稳，结构优化，票据及低价贷款减少，企业中长贷有回暖态势。建议关注项目储备充足、区域景气度高的城商行，受益标的如江苏银行、杭州银行、重庆银行等。中长期看，大型综合化银行及特色财富管理银行占优，推荐中信银行，受益标的如农业银行、工商银行、招商银行等。

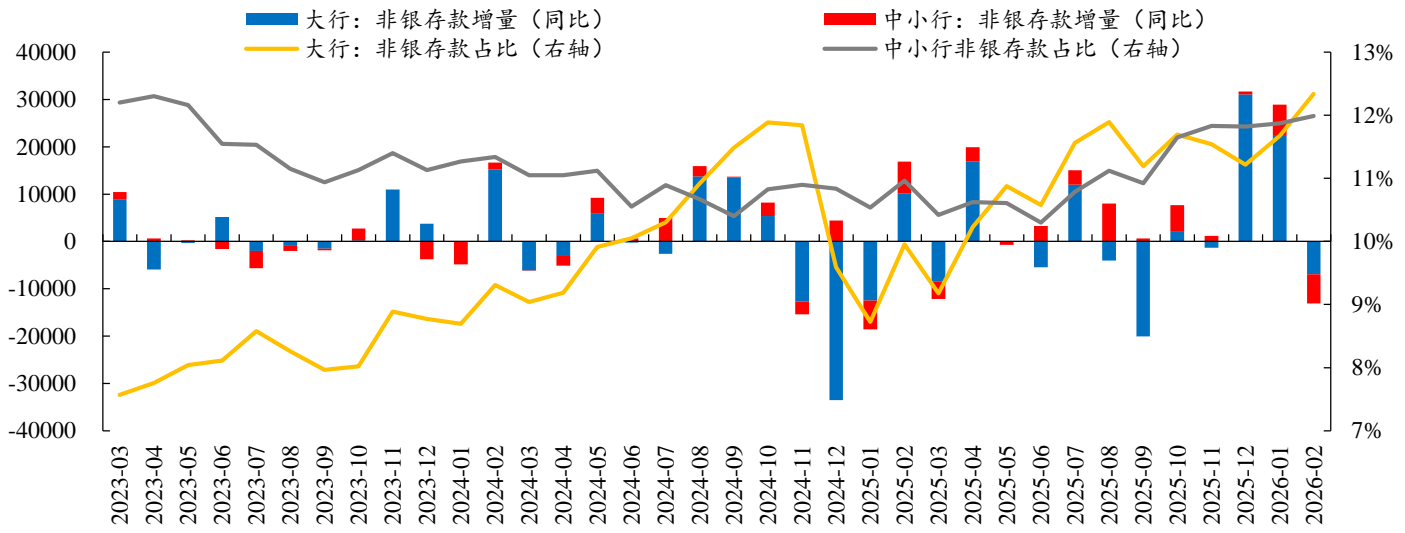
● 风险提示：宏观经济增速下行；政策落地不及预期等。

附图 1: 2月大小行存贷增速差均环比收窄



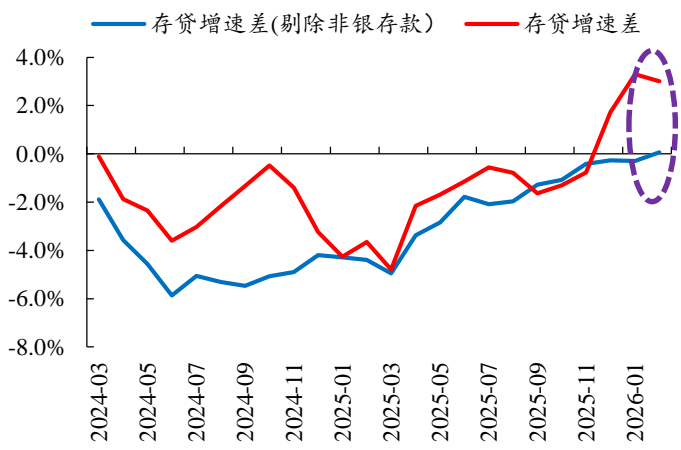
数据来源: Wind、开源证券研究所

附图 2: 2024 年以来大行非银存款波动性加剧 (亿元)



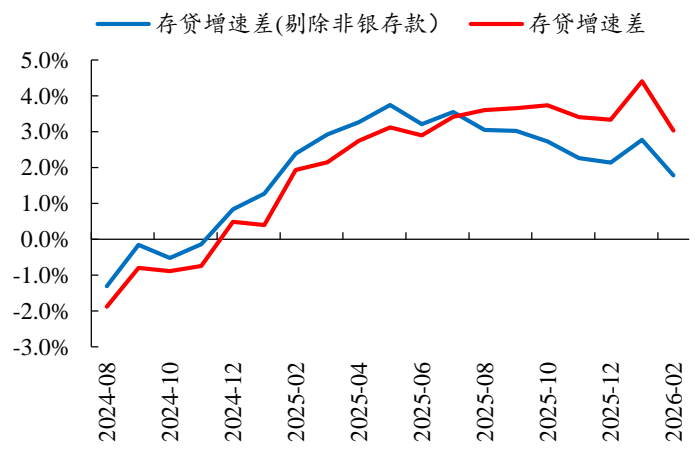
数据来源: Wind、开源证券研究所

附图 3: 剔除非银存款影响, 2月大行存贷增速差走阔



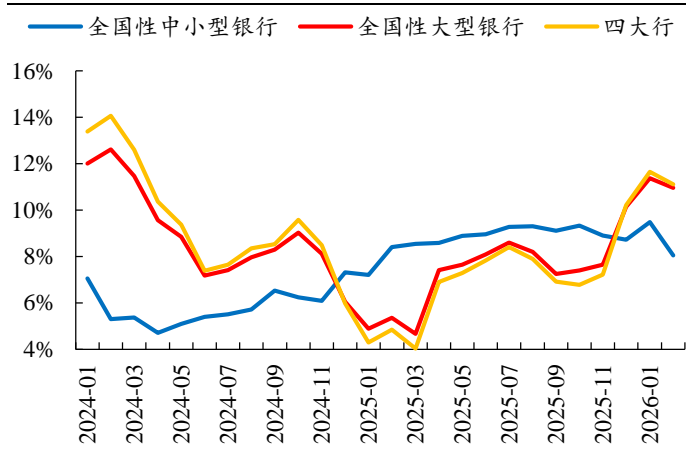
数据来源: Wind、开源证券研究所

附图 4: 剔除非银存款影响, 2月中小行存贷增速差收窄



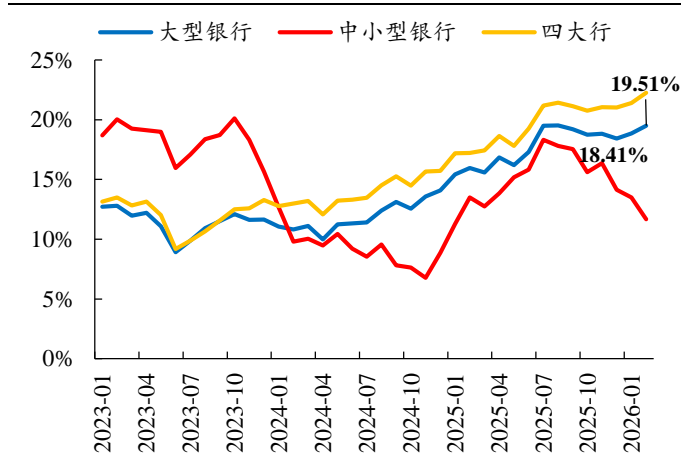
数据来源: Wind、开源证券研究所

附图 5：2025 年 12 月以来大行存款增速快于中小行



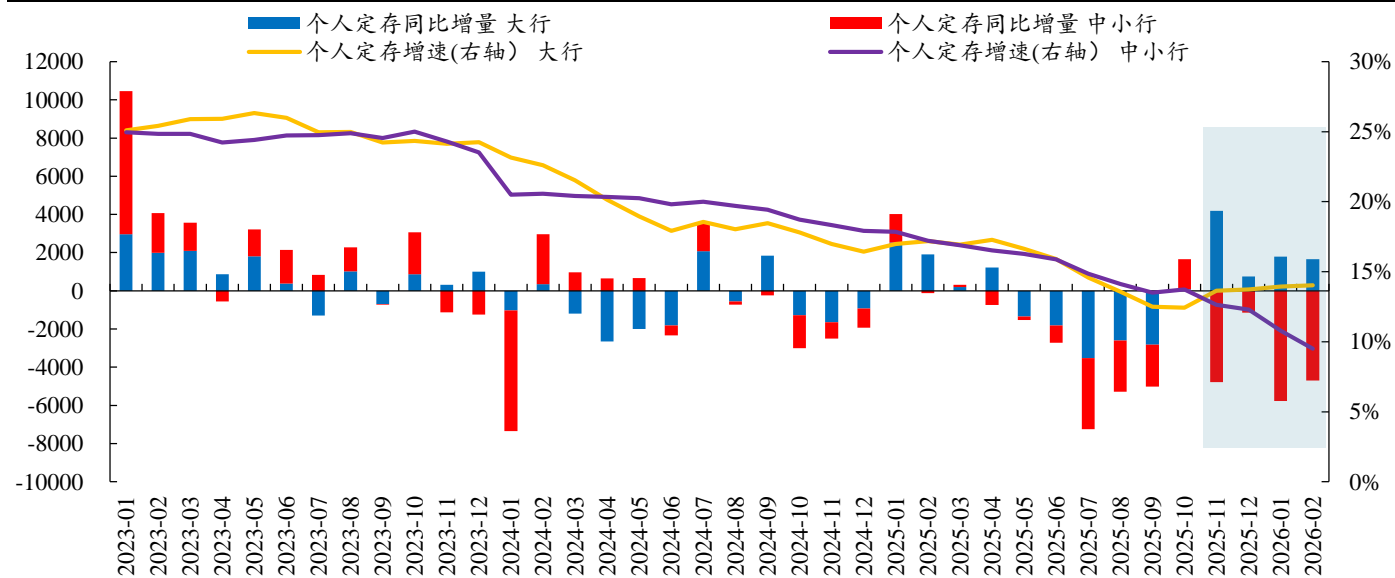
数据来源：Wind、开源证券研究所

附图 6：2026 年 1-2 月大行配债增速维持高位



数据来源：Wind、开源证券研究所

附图 7：2025 年 11 月以来，中小行个人定存持续同比少增，同比增速延续下降态势（亿元）



数据来源：Wind、开源证券研究所

附表 1：春节错位效应下，大行企业活期存款同比少增，个人活期存款同比多增（亿元）

日期	各项存款合计	个人存款合计	个人存款细项				单位存款合计	单位存款细项					非银存款
			活期存款	定期存款	结构性存款	其他存款		活期存款	定期存款	保证金存款	结构性存款	其他存款	
同比变动	-3690	17178	17324	1652	975	-2773	-13558	-7030	2531	247	1981	-11287	-6953
2026-02	17686	15304	4974	11220	339	-1229	-11597	-7544	2675	112	1495	-8334	12968
2026-01	41721	14957	1462	9824	1661	2009	13724	5935	-869	1598	4467	2594	12027
2025-12	15443	17807	11964	3886	234	1723	3339	2188	-48	1510	-1712	1401	-3297
2025-11	13539	8577	629	6005	566	1377	5917	3520	1571	1659	557	-1390	-833
2025-10	-6662	-11787	-9409	2143	162	-4682	-1460	-1623	-4972	885	-77	4328	7008
2025-09	20692	21979	12998	2327	67	6586	6992	4164	342	107	161	2218	-8352
2025-08	7903	371	-1695	1597	169	300	2290	1944	-13	88	148	123	5919

2025-07	-5262	-10181	-8388	710	1132	-3635	-10118	-7185	-1023	-446	213	-1677	14408
2025-06	25060	16880	13900	1098	-1994	3877	10396	8176	-253	-1537	-971	4980	-1841
2025-05	10369	927	-390	2059	-662	-81	-2477	3768	-1567	-1039	-413	-3226	10853
2025-04	-5032	-13103	-12548	2528	2042	-5126	-7849	-5794	2177	-9	572	-4795	15232
2025-03	25821	18392	8191	5701	-2237	6738	16410	10388	-256	-118	-1172	7568	-9092
2025-02	21377	-1874	-12350	9569	-636	1544	1961	-515	143	-135	-486	2953	19922

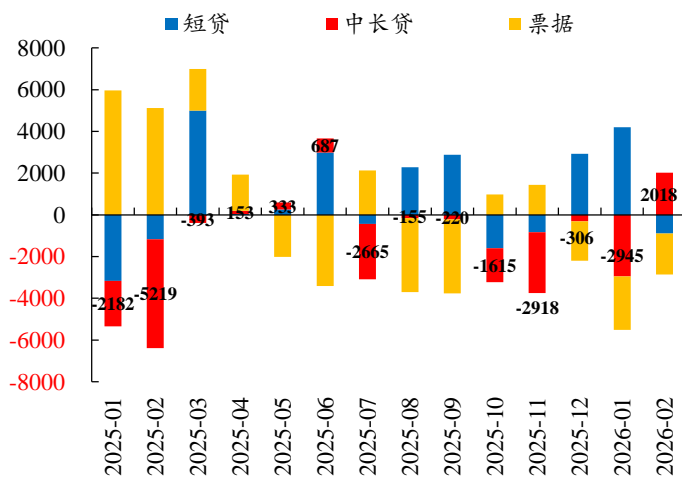
数据来源：Wind、开源证券研究所

附表 2：2 月中小行个人定存同比少增趋势延续（亿元）

日期	各项存款合计	个人存款合计	个人存款细项				单位存款合计	单位存款细项					非银存款
			活期存款	定期存款	结构性存款	其他存款		活期存款	定期存款	保证金存款	结构性存款	其他存款	
同比变动	-18614	7783	9663	-4689	218	2591	-18839	-13551	-1636	-627	531	-3555	-6137
2026-02	-1184	15246	3329	9596	-13	2334	-18705	-11055	150	-1879	12	-5933	1715
2026-01	24654	6366	-165	5191	205	1135	14168	8604	383	-1767	3301	3647	3669
2025-12	11927	8182	5046	1590	97	1449	4572	4421	2485	545	-1879	-1000	1277
2025-11	3555	-1868	628	-2511	25	-10	1484	1363	501	237	-586	-32	3116
2025-10	8668	2715	-1359	5300	-494	-732	-5664	735	154	-701	-598	-5254	11786
2025-09	9175	7392	4676	1669	169	877	3489	3271	-834	-456	-107	1615	-1913
2025-08	7354	677	-711	1780	-138	-255	1907	-407	-2000	1002	470	2842	5741
2025-07	877	-1009	-1863	1775	-312	-608	-5239	-6679	744	1832	372	-1508	7245
2025-06	16612	10236	7231	3751	-283	-463	9500	8555	-2724	-1162	-827	5658	-2753
2025-05	6462	4093	-323	5566	-309	-842	101	-318	1728	831	-323	-1818	471
2025-04	-3013	-755	-4423	4045	-254	-123	-3942	-7173	3026	2385	906	-3086	2629
2025-03	29325	12311	2465	8543	386	917	21079	10869	2173	699	-385	7724	-4651
2025-02	17431	7462	-6334	14285	-231	-257	134	2496	1786	-1252	-519	-2378	7851

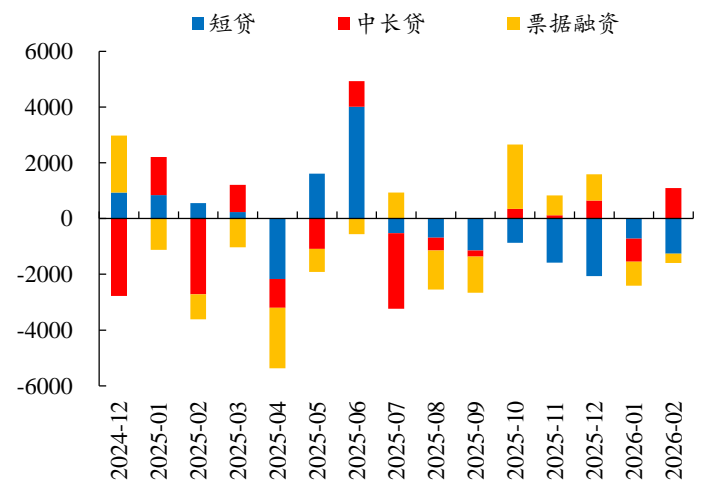
数据来源：Wind、开源证券研究所

附图 8：2026 年 2 月大行中长贷同比增量转正（亿元）



数据来源：Wind、开源证券研究所

附图 9：2026 年 1-2 月小行票据融资均同比少增（亿元）



数据来源：Wind、开源证券研究所

特别声明

《证券期货投资者适当性管理办法》、《证券经营机构投资者适当性管理实施指引（试行）》已于2017年7月1日起正式实施。根据上述规定，开源证券评定此研报的风险等级为R3（中风险），因此通过公共平台推送的研报其适用的投资者类别仅限定为专业投资者及风险承受能力为C3、C4、C5的普通投资者。若您并非专业投资者及风险承受能力为C3、C4、C5的普通投资者，请取消阅读，请勿收藏、接收或使用本研报中的任何信息。因此受限于访问权限的设置，若给您造成不便，烦请见谅！感谢您给予的理解与配合。

分析师承诺

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分析人员的个人观点。负责准备本报告的分析师获取报酬的评判因素包括研究的质量和准确性、客户的反馈、竞争性因素以及开源证券股份有限公司的整体收益。所有研究分析师或工作人员保证他们报酬的任何一部分不曾与，不与，也将不会与本报告中具体的推荐意见或观点有直接或间接的联系。

股票投资评级说明

	评级	说明
证券评级	买入（Buy）	预计相对强于市场表现 20% 以上；
	增持（outperform）	预计相对强于市场表现 5%~20%；
	中性（Neutral）	预计相对市场表现在 -5%~+5% 之间波动；
	减持（underperform）	预计相对弱于市场表现 5% 以下。
行业评级	看好（overweight）	预计行业超越整体市场表现；
	中性（Neutral）	预计行业与整体市场表现基本持平；
	看淡（underperform）	预计行业弱于整体市场表现。

备注：评级标准为以报告日后的 6~12 个月内，证券相对于市场基准指数的涨跌幅表现，其中 A 股基准指数为沪深 300 指数、港股基准指数为恒生指数、新三板基准指数为三板成指（针对协议转让标的）或三板做市指数（针对做市转让标的）、美股基准指数为标普 500 或纳斯达克综合指数。我们在此提醒您，不同证券研究机构采用不同的评级术语及评级标准。我们采用的是相对评级体系，表示投资的相对比重建议；投资者买入或者卖出证券的决定取决于个人的实际情况，比如当前的持仓结构以及其他需要考虑的因素。投资者应阅读整篇报告，以获取比较完整的观点与信息，不应仅仅依靠投资评级来推断结论。

分析、估值方法的局限性说明

本报告所包含的分析基于各种假设，不同假设可能导致分析结果出现重大不同。本报告采用的各种估值方法及模型均有其局限性，估值结果不保证所涉及证券能够在该价格交易。

法律声明

开源证券股份有限公司是经中国证监会批准设立的证券经营机构，已具备证券投资咨询业务资格。

本报告仅供开源证券股份有限公司（以下简称“本公司”）的机构或个人客户（以下简称“客户”）使用。本公司不会因接收人收到本报告而视其为客户。本报告是发送给开源证券客户的，属于商业秘密材料，只有开源证券客户才能参考或使用，如接收人并非开源证券客户，请及时退回并删除。

本报告是基于本公司认为可靠的已公开信息，但本公司不保证该等信息的准确性或完整性。本报告所载的资料、工具、意见及推测只提供给客户作参考之用，并非作为或被视为出售或购买证券或其他金融工具的邀请或向人做出邀请。本报告所载的资料、意见及推测仅反映本公司于发布本报告当日的判断，本报告所指的证券或投资标的的价格、价值及投资收入可能会波动。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。客户应当考虑到本公司可能存在可能影响本报告客观性的利益冲突，不应视本报告为做出投资决策的唯一因素。本报告中所指的投资及服务可能不适合个别客户，不构成客户私人咨询建议。本公司未确保本报告充分考虑到个别客户特殊的投资目标、财务状况或需要。本公司建议客户应考虑本报告的任何意见或建议是否符合其特定状况，以及（若有必要）咨询独立投资顾问。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人的投资建议。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。若本报告的接收人非本公司的客户，应在基于本报告做出任何投资决定或就本报告要求任何解释前咨询独立投资顾问。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。

本报告可能附带其它网站的地址或超级链接，对于可能涉及的开源证券网站以外的地址或超级链接，开源证券不对其内容负责。本报告提供这些地址或超级链接的目的纯粹是为了客户使用方便，链接网站的内容不构成本报告的任何部分，客户需自行承担浏览这些网站的费用或风险。

开源证券在法律允许的情况下可参与、投资或持有本报告涉及的证券或进行证券交易，或向本报告涉及的公司提供或争取提供包括投资银行业务在内的服务或业务支持。开源证券可能与本报告涉及的公司之间存在业务关系，并无需事先或在获得业务关系后通知客户。

本报告的版权归本公司所有。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。所有本报告中使用的商标、服务标记及标记均为本公司的商标、服务标记及标记。

开源证券研究所

上海

地址：上海市浦东新区世纪大道1788号陆家嘴金控广场1号楼3层
邮编：200120
邮箱：research@kysec.cn

北京

地址：北京市西城区西直门外大街18号金贸大厦C2座9层
邮编：100044
邮箱：research@kysec.cn

深圳

地址：深圳市福田区金田路2030号卓越世纪中心1号楼45层
邮编：518000
邮箱：research@kysec.cn

西安

地址：西安市高新区锦业路1号都市之门B座5层
邮编：710065
邮箱：research@kysec.cn