

行业投资评级

强于大市 | 维持

行业基本情况

收盘点位	3961.69
52周最高	4670.31
52周最低	3861.61

行业相对指数表现



资料来源：聚源，中邮证券研究所

研究所

分析师:张银新
SAC 登记编号:S1340525040001
Email:zhangyinxin@cnpsec.com

近期研究报告

《银行业年报及一季报综述：息差企稳，非息改善，开门红表现强劲》 -
2026.05.11

数据测算与政策点评

同业定存规模测算和整改影响

● 投资要点：

(1) 预计同业定期存款调整规模较大：上市银行同业定期存款或超 14.48 万亿。我们根据上市银行流动性风险报表相关数据披露，截至 2025 年末上市银行同业定期规模约 14.48 万亿元。其中国有行约 8.75 万亿元，股份行约 3.75 万亿元，城商行约 1.98 万亿元，农商行约 0.01 万亿元。若相关自律要求在季度内落地，或对国有行和股份行影响较大。从上市银行和各类银行信贷收支表结构测算来看，全银行业同业定期存款规模或超 27.5 万亿，其中银行业同业定期存款约 9.62 万亿元，非银行业同业定期存款约 17.92 万亿元。

(2) 预计能有效降低银行负债成本，呵护银行息差水平：如极端假设当前同业定期均按照最高 1Y Shibor+10BP 进行定价，即当前同业定期上限约在 1.6% 左右，上市银行同业定存降幅或接近 75BP，有效降低其负债成本约 4.11BP，有效改善其息差约 3.85BP。其中，国有行或明显受益。同业定期存款利率上限控制在 1.6% 后，国有行同业定存利率平均降幅达 92.75BP，有效改善负债成本 4.75BP，改善息差 4.35BP。资产端来看，对股份行、城商行资产端影响较大，分别形成 1.06BP、0.31BP 的拖累。而国有行与农商行则分别因存放同业存款比例较低、存放同业存款平均利率较低，受到影响相对较小，分别约为 0.17BP、0.16BP。

(3) 对银行间市场影响分析：预计中小行或进一步增加对于同业存单和高票息短债的配置，同时不排除部分中小行加剧久期错配，增配超长期利率债品种；综合理财子和公募基金 2024 年 12 月非银同业存款整改行为来看，同业定期存款利率调整或在一定程度上利多短期信用下沉同业存单和信用债等品种，同时部分定存或转向拆放和买入返售，间接利多资金面。

● 投资建议：

从披露财务报告看，受益于定存大量到期重定价，部分银行息差改善或较为明显，同时受益于新型政策性金融工具等工具支持，重点省市固定资产投资增速或将明显改善，部分区域地方城农商行规模增速维持高位。投资方向上：一是建议继续关注存款到期量较大、息差有望持续超预期改善相关标的：重庆银行、招商银行。二是建议关注明显受益于固定资产投资改善的城商行：江苏银行、齐鲁银行、青岛银行等。三是关注资产质量持续改善，业绩迎来拐点的相关标的：建设银行、平安银行。

● 风险提示：

存在模型和经验测算判断误差、假设与实际偏离、宏观经济修复不及预期、外部事件超预期恶化、不良资产大面积暴露等风险。

目录

1 预计同业定期存款调整规模较大.....	4
1.1 上市银行同业定期存款或超 14.48 万亿，全行业或超 27.5 万亿.....	4
2 预计能有效降低银行负债成本，呵护银行息差水平.....	5
3 对银行间市场影响分析.....	6
3.1 对银行配债行为影响.....	6
3.2 对银行理财和公募基金配债行为影响.....	7
4 投资建议.....	8
5 风险提示.....	9

图表目录

图表 1: 各类上市银行同业定期余额 (单位: 万亿元)	4
图表 2: 行业同业存款结构测算 (单位: 万亿元)	4
图表 3: 上市银行同业定存利率上限调整后对负债成本与息差贡献幅度.....	5
图表 4: 近三年上市银行付息成本情况	7
图表 5: 理财子倾向多配同业存单和拆放相关品种, 存款总量维持稳定 (单位: 万亿元)	8
图表 6: 公募基金倾向多配债券, 存款总量小幅减少 (单位: 万亿元)	8

1 预计同业定期存款调整规模较大

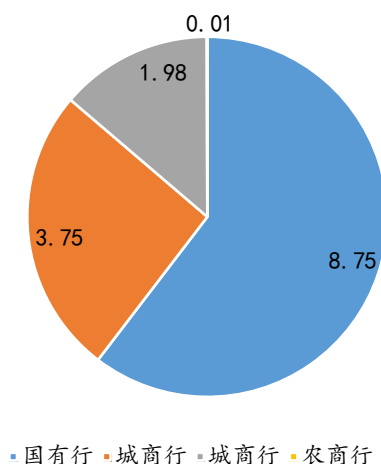
1.1 上市银行同业定期存款或超 14.48 万亿，全行业或超 27.5 万亿

2026 年第一季度中国货币政策执行报告指出“要更好发挥市场利率定价自律机制作用，有效落实各项利率自律倡议，对一些不合理的、容易削减货币政策传导的市场行为加强规范，维护市场竞争秩序。”从近几年央行思路来看，资产端主要在规范贷款的非理性价格竞争，中间环节在于规范利息外的其他融资成本。负债端发力规范各类负债的不合理定价，近一年主要规范同业负债的不合理定价行为，从《财新》和《21 世纪经济报道》来看，当前主要在规范同业定期存款定价行为。

上市银行同业定期存款或超 14.48 万亿。我们根据上市银行流动性风险报表相关数据披露，截至 2025 年末上市银行同业定期规模约 14.48 万亿元。其中国有行约 8.75 万亿元，股份行约 3.75 万亿元，城商行约 1.98 万亿元，农商行约 0.01 万亿元。若相关自律要求在季度内落地，或对国有行和股份行影响较大。

从上市银行和各类银行信贷收支表结构测算来看，全银行业同业定期存款规模或超 27.5 万亿，其中银行业同业定期存款约 9.62 万亿元，非银行业同业定期存款约 17.92 万亿元。

图表1：各类上市银行同业定期余额（单位：万亿元） 图表2：行业同业存款结构测算（单位：万亿元）



资料来源：iFind，中邮证券研究所

资料来源：iFind，中邮证券研究所

2 预计能有效降低银行负债成本，呵护银行息差水平

假设按照《21 世纪经济报道》中“利率上限拟锚定同期限 Shibor 加 10 个基点”对当前同业定期存款进行定价，极端假设当前同业定期均按照最高 1Y Shibor+10BP 进行定价，即当前同业定期上限约在 1.6%左右，上市银行同业定存降幅或接近 75BP，有效降低其负债成本约 4.11BP，有效改善其息差约 3.85BP。

其中，国有行或明显受益。同业定期存款利率上限控制在 1.6%后，国有行同业定存利率平均降幅达 92.75BP，有效改善负债成本 4.75BP，改善息差 4.35BP。

图表3：上市银行同业定存利率上限调整后对负债成本与息差贡献幅度

银行	同业存款 平均成本 (%)	同业存款 规模(亿)	同业活期 存款规模 (亿)	同业定期 存款规模 (亿)	同业定期 利率测算 (%)	对负债端 贡献(BP)	对息差 贡献(BP)
国有行 1	1.9400	60,377.59	23,756.48	36,621.11	2.2806	6.03	5.58
国有行 2	1.8000	11,630.44	8,520.07	3,110.37	2.8546	2.92	2.72
国有行 3	1.9300	45,686.96	26,784.22	18,902.74	2.6597	4.41	4.03
国有行 4	1.5200	1,892.71	1,887.31	5.4000	—	—	—
国有行 5	1.8800	42,872.17	26,389.06	16,483.11	2.6245	4.37	3.95
国有行 6	1.9700	31,873.03	19,503.49	12,369.54	2.8451	4.81	4.39
股份行 1	1.9400	14,145.28	6,818.59	7,326.69	2.4286	7.32	7.13
股份行 2	1.7500	6,489.67	1,200.88	5,288.79	1.8261	2.87	2.97
股份行 3	1.8000	8,745.07	4,041.84	4,703.23	2.1309	3.69	3.49
股份行 4	1.5800	9,116.99	8,054.52	1,062.47	2.8309	1.21	1.13
股份行 5	1.7600	22,455.90	11,149.27	11,306.63	2.1002	6.03	5.88
股份行 6	1.9200	5,064.54	3,966.52	1,098.02	3.7443	3.74	3.58
股份行 7	1.9000	3,443.74	885.08	2,558.66	2.0678	3.88	3.90
股份行 8	1.5500	9,366.72	5,918.14	3,448.58	1.7817	0.72	0.71
股份行 9	1.5100	5,653.70	4,969.02	684.68	2.1995	0.84	0.83
城商行 1	1.9000	6,046.94	64.87	5,982.08	1.9053	4.39	4.51
城商行 2	1.8300	2,155.02	280.77	1,874.25	1.8922	2.69	2.70
城商行 3	1.7300	78.29		78.29	1.7300	0.22	0.21
城商行 4	1.6100	2,669.05	367.10	2,301.96	1.6411	0.36	0.39
城商行 5	1.7800	6,040.43	1,421.35	4,619.08	1.8923	3.27	3.25
城商行 6	2.0800	78.72	0.44	78.28	2.0837	1.00	0.99
城商行 7	1.6600	4,274.41	1,242.26	3,032.15	1.7604	1.70	1.69
城商行 8	1.8700	435.06	16.50	418.56	1.8879	1.09	1.15
城商行 9	1.6600	226.41	31.52	194.89	1.6996	0.29	0.28
城商行 10	2.3000	60.69	10.77	49.92	2.4910	0.36	0.35
城商行 11	2.1100	333.85	0.92	332.93	2.1119	1.94	1.90

城商行 12	1.9500	128.34	2.71	125.63	1.9615	0.69	0.70
城商行 13	1.8700	176.29	22.58	153.71	1.9368	1.16	1.13
城商行 14	1.6500	1,659.03	1,348.59	310.44	2.6709	1.08	1.09
城商行 15	1.9500	209.62	2.23	207.39	1.9558	1.13	1.09
城商行 16	1.7000	290.28	217.27	73.01	2.5482	1.03	1.04
城商行 17	2.1400	62.09	56.44	5.65	9.3755	0.67	0.67
农商行 1	1.6500	15.68	--	15.68	1.6500	0.03	0.03
农商行 2	1.6600	9.86	9.86	0.00	--	--	--
农商行 3	1.7000	22.56	0.51	22.04	1.7066	0.07	0.06
农商行 4	1.6700	2.34	2.34	0.00	--	--	--
农商行 5	2.0400	34.31	33.17	1.14	20.2917	0.15	0.15
农商行 6	1.3700	22.09	22.09	0.00	--	--	--
农商行 7	1.3879	12.86	0.08	12.78	1.3877	-0.13	-0.12
农商行 8	1.7100	0.09	0.09	0.00	--	--	--
农商行 9	2.1300	3.46	3.46	0.00	--	--	--
农商行 10	1.8000	38.66	17.21	21.44	2.1091	0.24	0.24
国有行	1.9169	194,332.90	106,840.63	87,492.27	2.5297	4.75	4.35
股份行	1.7494	84,481.61	47,003.86	37,477.75	2.1687	3.42	3.31
城商行	1.7759	24,924.54	5,086.32	19,838.22	1.8684	1.99	2.01
农商行	1.7276	161.92	88.82	73.10	2.1074	0.12	0.12
上市银行	1.8586	303,900.97	159,019.64	144,881.34	2.3456	4.11	3.85

资料来源：iFind，中邮证券研究所；注一标识银行无同业定期余额。

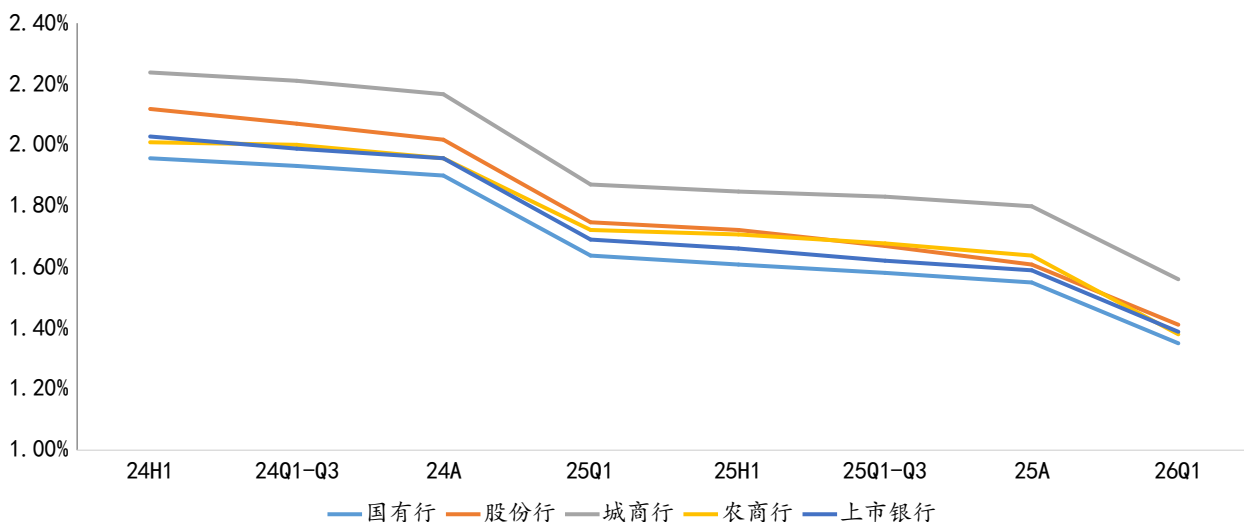
负债端来看，预计同业定期存款利率上限调整对于银行业整体冲击不大。从各类型银行来看，国有银行同业定期存款占比较小，且 2026 年初至今处于整体负债盈余状态，小行或能通过阶段性缩表调整资负缺口情况。资产端来看，对股份行、城商行资产端影响较大。一方面，根据信贷收支表披露，中小行存放同业中定期存款占比相对较高；另一方面，股份行、城商行披露的存放同业存款平均利率相对偏高，受到调整影响更大。根据测算，将分别对于股份行、城商行资产收益率形成 1.06BP、0.31BP 的拖累。而国有行与农商行则分别因存放同业存款比例较低、存放同业存款平均利率较低，受到影响相对较小，分别约为 0.17BP、0.16BP。

3 对银行间市场影响分析

3.1 对银行配债行为影响

预计中小行或进一步增加对于同业存单和高票息短债的配置。从第二部分分析来看，中小银行资产端同业定期（存放同业）影响规模超5万亿，二、三、四季度到期规模约在2.5万亿左右，这部分资产收益率从2.0%以上降为1.6%左右，考虑截至2026Q1上市城农商行付息成本约1.5%左右，这部分资产或转向短期限高票息相关品种，同时不排除部分中小行加剧久期错配，增配超长期利率债品种。

图表4：近三年上市银行付息成本情况



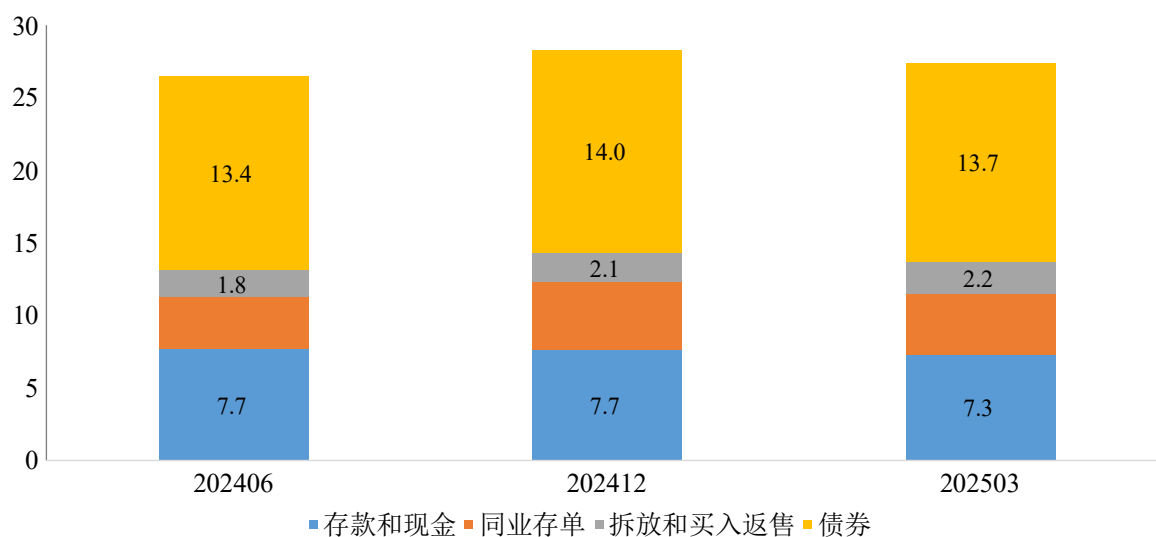
资料来源：iFind，中邮证券研究所

3.2 对银行理财和公募基金配债行为影响

非银类机构定期存款规模约16.9万亿元左右，考虑保险公司自有存款资金约3.1万亿元左右，则实际影响银行间市场配置的潜在资金约13.8万亿元。参考2024年12月非银同业存款自律倡议影响，主要影响非银同业活期且规模约达15万亿元。此轮约13.8万亿，同时同业定期存款为到期后重新议价，因此对于市场影响为渐进式影响而非冲击式影响，我们测算2026年后三季度到期总量约为8.28万亿元，分布至各个季度不超过3万亿元，冲击或较小。

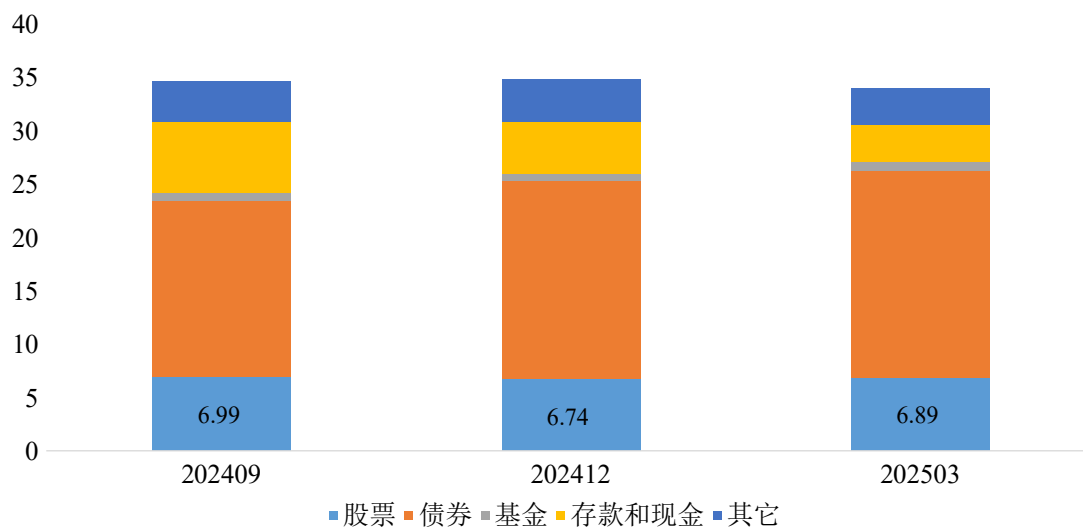
截至2026Q1银行理财持有银行存款约9.81万亿元，公募基金持有银行存款约6.25万亿元。假设理财配置同业定期存款约占80%，则理财影响潜在规模约7.68万亿元，假设公募基金配置定期存款占比和货币基金定期存款占比基本一致，上限约为全部现金和存款的10%，则潜在公募基金同业定存影响规模在0.625万亿元。

图表5：理财子倾向多配同业存单和拆放相关品种，存款总量维持稳定（单位：万亿元）



资料来源：中国理财网，中邮证券研究所；注：2025 年开始披露季度数据，之前为半年度数据

图表6：公募基金倾向多配债券，存款总量小幅减少（单位：万亿元）



资料来源：iFind，中邮证券研究所

综合理财子和公募基金 2024 年 12 月非银同业存款整改行为来看，同业定期存款利率调整或在一定程度上利多短期限信用下沉同业存单和信用债等品种，同时部分定存或转向拆放和买入返售，间接利多资金面。

4 投资建议

从披露财务报告看受益于定存大量到期重定价，部分银行息差改善或较为明显，同时受益于新型政策性金融工具等工具支持，重点省市固定资产投资增速或将明显改善，部分区域地方城农商银行规模增速维持高位。

投资方向上：一是建议继续关注存款到期量较大、息差有望持续超预期改善相关标的：重庆银行、招商银行。二是建议关注明显受益于固定资产投资改善的城商行：江苏银行、齐鲁银行、青岛银行等。三是关注资产质量持续改善，业绩迎来拐点的相关标的：平安银行。

5 风险提示

存在模型和经验测算判断误差、假设与实际偏离、宏观经济修复不及预期、外部事件超预期恶化、不良资产大面积暴露等风险。

中邮证券投资评级说明

投资评级标准	类型	评级	说明
报告中投资建议的评级标准： 报告发布日后的 6 个月内的相对市场表现，即报告发布日后的 6 个月内的公司股价（或行业指数、可转债价格）的涨跌幅相对同期相关证券市场基准指数的涨跌幅。 市场基准指数的选取：A 股市场以沪深 300 指数为基准；新三板市场以三板成指为基准；可转债市场以中信标普可转债指数为基准；香港市场以恒生指数为基准；美国市场以标普 500 或纳斯达克综合指数为基准。	股票评级	买入	预期个股相对同期基准指数涨幅在 20%以上
		增持	预期个股相对同期基准指数涨幅在 10%与 20%之间
		中性	预期个股相对同期基准指数涨幅在-10%与 10%之间
		回避	预期个股相对同期基准指数涨幅在-10%以下
	行业评级	强于大市	预期行业相对同期基准指数涨幅在 10%以上
		中性	预期行业相对同期基准指数涨幅在-10%与 10%之间
		弱于大市	预期行业相对同期基准指数涨幅在-10%以下
	可转债评级	推荐	预期可转债相对同期基准指数涨幅在 10%以上
		谨慎推荐	预期可转债相对同期基准指数涨幅在 5%与 10%之间
		中性	预期可转债相对同期基准指数涨幅在-5%与 5%之间
		回避	预期可转债相对同期基准指数涨幅在-5%以下

分析师声明

撰写此报告的分析师（一人或多人）承诺本机构、本人以及财产利害关系人与所评价或推荐的证券无利害关系。

本报告所采用的数据均来自我们认为可靠的目前已公开的信息，并通过独立判断并得出结论，力求独立、客观、公平，报告结论不受本公司其他部门和人员以及证券发行人、上市公司、基金公司、证券资产管理公司、特定客户等利益相关方的干涉和影响，特此声明。

免责声明

中邮证券有限责任公司（以下简称“中邮证券”）具备经中国证监会批准的开展证券投资咨询业务的资格。

本报告信息均来源于公开资料或者我们认为可靠的资料，我们力求但不保证这些信息的准确性和完整性。报告内容仅供参考，报告中的信息或所表达观点不构成所涉证券买卖的出价或询价，中邮证券不对因使用本报告的内容而导致的损失承担任何责任。客户不应以本报告取代其独立判断或仅根据本报告做出决策。

本报告所载的意见、评估及预测仅为本报告出具日的观点和判断。该等意见、评估及预测无需通知即可随时更改。过往的表现亦不应作为日后表现的预示和担保。在不同时期，中邮证券可能会发出与本报告所载意见、评估及预测不一致的研究报告。

中邮证券及其所属关联机构可能会持有报告中提到的公司所发行的证券头寸并进行交易，也可能为这些公司提供或者计划提供投资银行、财务顾问或者其他金融产品等相关服务。

《证券期货投资者适当性管理办法》于 2017 年 7 月 1 日起正式实施，本报告仅供中邮证券签约客户使用，若您非中邮证券签约客户，为控制投资风险，请取消接收、订阅或使用本报告中的任何信息。本公司不会因接收人收到、阅读或关注本报告中的内容而视其为签约客户。

本报告版权归中邮证券所有，未经书面许可，任何机构或个人不得存在对本报告以任何形式进行翻版、修改、节选、复制、发布，或对本报告进行改编、汇编等侵犯知识产权的行为，亦不得存在其他有损中邮证券商业性权益的任何情形。如经中邮证券授权后引用发布，需注明出处为中邮证券研究所，且不得对本报告进行有悖原意的引用、删节或修改。

中邮证券对于本申明具有最终解释权。

公司简介

中邮证券有限责任公司于 2002 年 9 月经中国证券监督管理委员会批准设立，公司注册资本 61.68 亿元人民币，是中国邮政集团有限公司绝对控股的证券类金融子公司，公司是中邮创业基金管理股份有限公司的第二大股东。

公司经营范围包括：证券经纪，证券自营，证券投资咨询，证券资产管理，融资融券，证券投资基金销售，证券承销与保荐，代理销售金融产品，与证券交易、证券投资活动有关的财务顾问，具备展业的各项资格。截至 2025 年 10 月底，公司在全国设有 58 家分支机构（含 29 家分公司、29 家营业部），1 家资产管理分公司和 1 家另类投资子公司。

中邮证券紧密依托中国邮政集团有限公司的雄厚实力，通过强化“自营+协同”发展模式，实现快速发展，当前服务的经纪客户已超过 260 万人。公司始终坚持诚信经营、践行金融为民，为社会大众提供全方位专业化的证券投融资服务，努力成为员工自豪、股东放心、客户信赖、社会尊重的优秀企业，打造契合中国邮政资源禀赋和市场地位的特色精品券商。

中邮证券研究所

北京

邮箱：yanjiusuo@cnpsec.com

地址：北京市丰台区北甲地路 2 号院 6 甲 1 号，玺萌大厦南塔

邮编：100050

上海

邮箱：yanjiusuo@cnpsec.com

地址：上海市虹口区东大名路 1080 号邮储银行大厦 3 楼

邮编：200000

深圳

邮箱：yanjiusuo@cnpsec.com

地址：深圳市福田区滨河大道 9023 号国通大厦二楼

邮编：518048