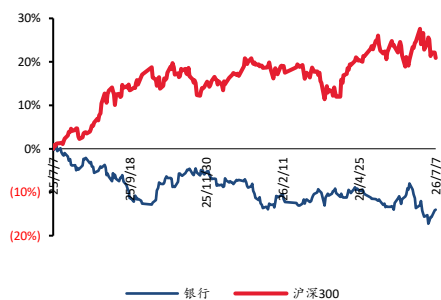


银行

利率走廊收窄，银行负债成本改善确定性进一步增强

■ 走势比较



相关研究报告

<<MLF 加量续作落地，银行板块配置价值进一步强化>>--2026-05-28

<<苏州银行 2025 年年报及 2026 年一季报点评：规模增速出色，净息差回升>>--2026-05-19

<<常熟银行 2025 年年报及 2026 年一季报点评：存贷两旺、质效双优，Q1 归母净利润同比+11%>>--2026-05-12

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

报告摘要

事件：2026年6月17日，中国人民银行行长潘功胜在2026陆家嘴论坛发表《中国金融结构的变迁和金融市场现代化》主题演讲，公布六项即将出台的金融政策举措，其中最关注的是完善短端利率调控机制：在2024年7月设立临时隔夜正/逆回购工具的基础上，将其操作利率调整为7天期逆回购操作利率加、减25个基点，利率走廊宽度由70个bp收窄为50个bp，并适时增加隔夜逆回购操作品种。6月22日，6月贷款市场报价利率（LPR）出炉，1年期、5年期以上品种分别报3.0%、3.5%，连续第13个月保持不变。

利率走廊收窄是货币政策框架“由量向价”转型的关键一步，直接增强银行负债端成本改善的确定性。区别公开市场净投放等总量型操作，本次调整重在制度层面：更窄的走廊将货币市场利率的波动区间进一步压缩，使其更紧密地围绕7天逆回购这一主要政策锚运行，强化了短端政策利率对市场利率的引导；同时新增隔夜逆回购品种，能够更好地匹配银行体系缴税、政府债缴款、季末考核等临时性流动性需求，弥补原有操作期限结构的不足。对银行而言，本次改革有助于降低同业资金利率波动，为负债成本改善提供更加稳定的利率环境。

这与年初以来的负债端政策一脉相承，并将协同压降银行综合负债成本。国家金融监督管理总局数据显示，2026年一季度商业银行净息差降幅较上年同期有所收窄，负债端成本下行是重要支撑；在存款利率市场化调整机制引导下，银行存款付息成本持续优化。本次走廊收窄有望进一步降低了银行对高成本、波动较大的同业资金的依赖。与此同时，潘功胜还宣布授权工行、农行、中行、建行、交行、中信等6家银行依托中国外汇交易中心平台在上海自贸区开展离岸人民币外汇交易试点，并创设境外央行类机构回购工具、会同上海市政府出台《上海国际金融中心发展离岸金融行动方案》。长期来看，为大型银行的跨境结算、做市与外汇衍生品等轻资本中间业务打开了新的增量空间。

在负债端确定性增强的支撑下，银行净息差“筑底企稳”的逻辑进一步强化。2026年一季度商业银行净息差为1.40%，较2025年四季度小幅下降2bp，降幅明显小于此前几个季度，反映净息差下行趋势已有所放缓。利息净收入有望同比转正。LPR连续13个月持稳、7天逆回购利率自2025年5月以来维持1.40%不变，资产端重定价压力整体趋于缓和，预计后续银行息差表现仍将以“缓慢企稳”为主。本次政策框架升级在稳定银行负债端、夯实息差底部的同时，叠加离岸金融开放打开中间业务空间，进一步强化了银行板块的配置价值。展望后续，预计货币政策仍将保持适度宽松、更强调节奏与结构的平衡。对于银行板块而言，后续建议重点关注三方面：一是存款成本改善向净息差的传导效果；二是信贷需求修复带来的资产端收益率变化；三是财政发力、房地产企稳等宏观因素对银行基本面的边际改善。**风险提示：**经济复苏不及预期、政策落地不及预期、利率大幅波动。

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面许可任何机构和個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。