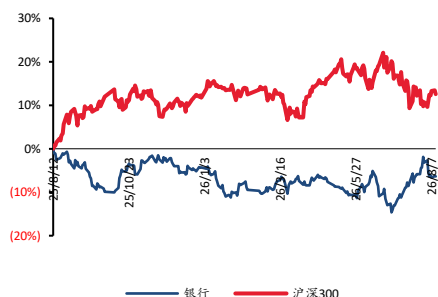


银行

大行重启 5 年期大额存单，负债久期管理主动性增强

■ 走势比较



相关研究报告

<<众邦银行接管落地，银行板块尾部风险有望边际缓解>>--2026-07-20
<<利率走廊收窄，银行负债成本改善确定性进一步增强>>--2026-07-08
<<MLF 加量续作落地，银行板块配置价值进一步强化>>--2026-05-28

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 7 月以来，中国银行、农业银行、工商银行、建设银行相继恢复发行 5 年期个人大额存单，最高档年化利率均为 1.60%，起存金额均为 20 万元。该品种自集体下架后全线恢复，本轮发行存在渠道或额度约束，农业银行仅限柜面办理，中国银行公告明确额度有限且分地区安排，工商银行按剩余额度分批消化，尚无机构敞开滚动发行。

本轮恢复发行的重心在于负债期限结构的主动管理，负债来源的稳定性有望同步改善。个人大额存单属于零售端主动负债工具，在发行期限、额度与节奏上的自主性高于挂牌存款。截至 2025 年末，据同花顺 iFinD 统计，四大行定期存款余额合计约 72.8 万亿元，占各自存款总额的比重介于 56%至 60%，定期存款已构成大行存款的主体，存量到期续接对负债成本的影响较为显著。在定期存款到期规模较大、存款利率持续下行的背景下，“存款搬家”受到的关注度上升，部分到期资金或向理财、保险等资管产品分流，或对大行的负债来源形成一定影响。恢复 5 年期品种，或主要着眼于为到期资金提供同期限的续接选择，同时延长负债久期匹配中长期的信贷投放，以缓解中长期贷款占比偏高所形成的久期缺口。

从定价看，本轮发行的发行定价相对较低，与同业存单利率亦较为接近。据同花顺 iFinD 统计，四大行储蓄定期存款平均利率（人名币业务口径）由 2022 年的 2.80%至 2.93%区间降至 2025 年的 1.97%至 2.04%区间，且逐年降幅呈扩大态势，以 1.60%续接意味着存量置换有望压降付息成本。虽然大额存单定价高于同期限挂牌存款，但相较同业融资成本仍处于可接受区间。

期限溢价趋平且发行规模受控，中长期影响或具两面性。四大行 5 年期最高档定价 1.60%，与其 3 年期个人大额存单约 1.55%的水平仅相差约 5bp，期限溢价接近平坦，长期限品种的恢复并不会明显推高整体付息水平；同时各行发行普遍受限，有通过渠道限定或额度管控来控制投放节奏的情况，尚无机构敞开滚动发行，新增规模相对存款体量影响较为有限，对目前处于较低位的净息差影响可控。从中长期看，对应效果或具有两面性：负债久期延长有助于改善期限错配、增强核心存款稳定性；但已锁定部分的成本具备刚性，若存款挂牌利率与政策利率进一步下调，其相对优势将逐步收窄。当前个人大额存单发行规模受到控制，有助于减少长期限负债的提前锁定，使更多存量负债在到期后仍可按照更低的市场利率重新定价，从而保留负债成本进一步下行的空间。本轮重启的实际效果取决于后续利率路径与发行节奏，而负债端管理能力较强、存款基础稳固的银行或更具相对优势。

风险提示：存款竞争加剧致负债成本超预期上升、存款流失超预期、经济复苏不及预期。

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