下载日志已记录，仅供内部参考

银行

从银行视角看 2026 年陆家嘴论坛：价格型调控深化与监管法治化共振，优质银行价值重估基础夯实

2026 年第十七届陆家嘴论坛于 6 月 17 日在上海开幕，本届论坛整体延续“防风险、强监管、促高质量发展”的中长期政策主线。站在银行板块视角，本次论坛释放的政策组合从负债端成本稳定性、资产端抗风险能力、轻资本业务增长空间、行业竞争格局优化四个维度形成正向催化，优质商业银行的价值重估基础进一步夯实。

（一）货币政策：价格型调控框架精细化落地，负债端稳定性与资产端韧性双向夯实

本次央行六项政策举措的核心主线是推动货币政策框架向价格型转型深化，通过利率走廊机制迭代、流动性工具体系扩容、市场基础设施补全三维度发力，回归结构性流动性短缺框架，强化 7 天逆回购（OMO）利率的政策锚效应。

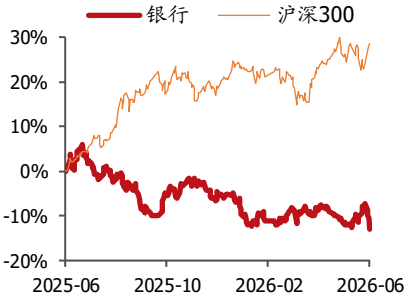
在短端利率调控机制层面，央行对 2024 年设立的临时隔夜正、逆回购工具完成系统性升级，一是实现利率走廊定价对称化，操作利率由原 7 天 OMO 利率减 20bp/加 50bp 调整为对称加减 25bp，走廊宽度由 70bp 收窄至 50bp，政策利率对市场利率的引力效应显著增强；二是操作触发规则显性化，以 DR001 持续偏离对应工具利率为启动条件，结合一级交易商需求相机开展操作，既锚定了市场利率的运行边界，又保留了货币政策的逆周期调节弹性；三是操作时点前置至工作日 15:00-15:30，匹配银行间市场交易时段，提升流动性调控的时效性与传导效率；四是适时新增隔夜逆回购操作品种，完善短端利率期限结构，作为 7 天 OMO 的辅助工具丰富公开市场操作工具箱。本次机制优化后，货币政策利率传导的平滑性与有效性有望持续提升。利率走廊收窄直接降低资金利率的波动率，向政策利率中枢引导。

在流动性工具体系扩容层面，央行同步布局境内外两类工具。境外端创设境外央行类机构人民币回购工具，支持境外央行、国际金融组织、主权财富基金以高等级人民币债券质押获取流动性，有望提升人民币资产的全球流动性溢价，强化人民币储备货币属性，或可带动商业银行债券承销、跨境结算、全球资产托管等轻资本业务的需求扩容。境内端研究设立特定情景非银流动性支持宏观审慎工具，极端市场环境下通过互换方式向非银机构提供紧急流动性，打通流动性传导堵点，从而降低债券市场系统性流动性风险的尾部概率。

与此同时，银行间市场数据报告库正式挂牌，可实现交易、托管、结算全链条数据的集中归集与穿透监测，标志着银行间市场监管向数字化、精细化升级。短期看机构交易行为的合规约束进一步趋严，而长期看透明规范的市场生态将降低银行间业务的运营风险与合规成本，推动做市交易、代客理财等业务平稳可持续发展。

增持（维持）

行业走势



联系方式

分析师 刘斐然
执业证书编号：S0680526010002
邮箱：liufeiran@gszq.com
分析师 朱广越
号：S0680525070002
邮箱：zhuguangyue@gszq.com

相关研究

1、《银行：资金面扰动因素消退，左侧配置窗口已至》2026-06-09
2、《银行：2026 年一季度货币政策执行报告点评：未提“降息降准”，贷款利率企稳》 2026-05-21
3、《银行：2026 年一季度银行业主要监管指标点评》2026-05-20

下载日志已记录，仅供内部参考

（二）资本市场改革：投融资两端协同发力，打开轻资本业务成长空间

证监会围绕服务新质生产力、深化投融资综合改革，两大主线推进制度建设，资本市场制度包容性与适应性进一步提升，有望从融资端、投资端、双向开放三个维度为银行相关业务条线带来增量机遇。

融资端制度持续扩容，科创板第五套上市标准适用范围扩大至人工智能领域，支持量子科技、生物制造、具身智能等硬科技企业上市，同时并购重组与再融资制度持续优化，商业不动产 REITs 试点稳步推进。对银行而言，直接融资体系扩容将带动投贷联动、并购贷款、结构化融资与财务顾问等业务需求释放，为科技金融特色突出、投行业务布局完善的银行带来增量收入。

投资端生态持续完善，证监会明确加快培育耐心资本，畅通私募投资基金的募投管退全链条循环，引导长期资金加大权益资产配置比例，同时推出主动 ET
将为银行理财子公司、私人银行与财富管理业务提供更多元的底层资产与配置工具，推动财富管理业务从固收主导向全品类资产配置转型，优化中收结构，提升手续费及佣金收入的稳定性与成长空间。

双向开放层面，人民币外汇期货研究推进、香港 5 年期人民币国债期货即将上市、合格境外投资者制度持续优化，与离岸金融、资本项目开放形成政策合力，进一步扩容银行跨境结算、外汇做市、跨境资产托管等业务的市场空间，将强化人民币资产的全球配置吸引力。

（三）监管与法治：严监管常态化叠加立法提速，行业生态优化利好头部机构集中度提升

本次论坛进一步明确严监管常态化的政策基调，叠加金融领域立法、修法集中提速，银行业法治化监管框架加速成型，行业供给侧改革持续深化，市场份额与估值红利或向优质金融机构集中。

金融监管总局明确四大监管方向，全面强化“五大监管”，加快推进“金监工程”数字化监管体系建设，推动行业经营逻辑从规模速度导向转向质量效益导向。风险处置延续“降存量、控增量”原则，有序推进中小银行、房地产、地方政府债务等重点领域风险化解，健全硬约束的风险早期纠正机制，稳妥推进中小金融机构减量提质，同时支持银行通过多元渠道构建资本补充长效机制。



立法进程方面，金融法草案、中国人民银行法修订草案已列入全国人大常委会审议议程，2026 年或成为金融领域法治化建设的关键节点。法治化监管框架下，监管标准统一透明、执法尺度清晰可预期，监管套利与无序竞争的空间系统性收窄，行业合规成本整体抬升。治理规范、风控能力领先、合规体系完善的优质银行有望享受行业生态优化红利，在供给侧出清过程中实现市场份额与估值溢价的双重提升，行业盈利驱动逻辑也将逐步由资产规模扩张转向信贷结构优化与精细化成本管控。

下载日志已记录，仅供内部参考

（四）金融开放：资本项目制度型开放深化，离岸业务释放长期弹性

外汇局围绕“四个深化”推进资本项目开放升级，即从渠道开放向制度型开放深化、从业务便利向主体便利深化、从外汇管理向本外币协同深化、从汇兑环节向全链条管理服务深化，后续将推出一揽子跨境投融资便利化政策，全面改革
跨境股权激励等制度，持续提升市场主体跨境业务展业便利性。

配套上海国际金融中心建设，6 家银行获授权在上海自贸区开展离岸人民币外汇交易试点，《上海国际金融中心发展离岸金融行动方案》同步出台。从中长期看，国际化布局完善、跨境客群基础深厚的商业银行将逐步享受政策红利，离岸结算、跨境财资管理、衍生品交易等轻资本业务有望成为人民币国际化进程中的第二增长曲线。

投资建议：

当前银行板块投资核心聚焦核心营收恢复性增长带来的估值修复主线，银行板块具备盈利修复的强确定性与高股息属性，进一步凸显了其攻守兼备的配置性价比。重点推荐两条主线：一是基本面确定性强、业绩增速弹性突出的优质区域城商行。优先选择景气度领先的经济强省，在区域经济红利加持下，具备更强的资产扩表动能与信贷投放优势。二是股息性价比高的国股行。国有大行信贷投放稳健，在对公贷款利率企稳下净息差韧性强，一季度营收修复明显，在低利率环境下，其高股息属性的配置价值进一步凸显，是长线资金底仓配置的核心选择。关注估值较低，实现正增的股份行，随着地产逐步企稳，后续经济持续修复，预计优质股份行有较大估值修复空间。

风险提示：

1）经济增长恢复不及预期；
2）居民信贷需求持续低迷；
3）海外环境不确定性上升；
4）政策力度超预期变化。

下载日志已记录，仅供内部参考

内容目录

银行板块数据跟踪 5
风险提示 8

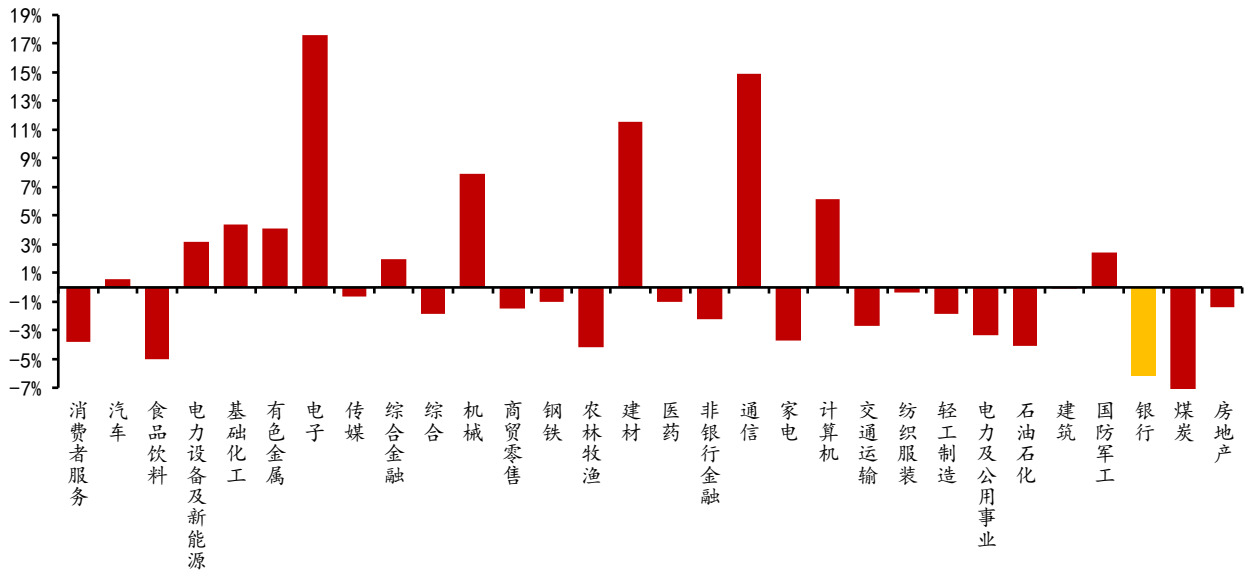
周度数据跟踪

图表 1：A 股板块周涨跌幅 5
图表 2：H 股板块周涨跌幅 5
图表 3：A 股银行个股涨跌幅、估值及资金流向（本周涨跌幅统计区间为 6 月第 3 周；本月涨跌幅统计截至 2026 年 6 月 23 日收盘） 6
图表 4：H 股银行个股涨跌幅 7
图表 5：1 个月期同业存单发行利率走势（%） 7
图表 6：银行间存款类机构 7 天质押式回购加权平均利率（%） 7
图表 7：国债收益率（%）及收益率差（%）趋势 7
图表 8：两融余额与银行指数成交额（亿元） 8

下载日志已记录，仅供内部参考

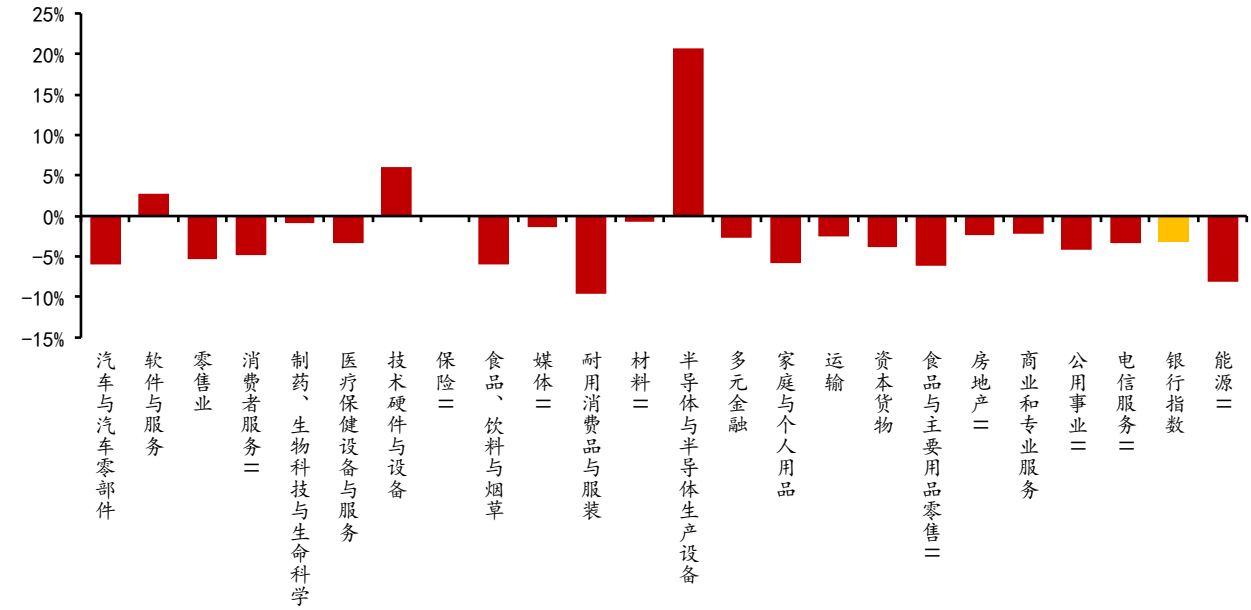
银行板块数据跟踪

图表1：A 股板块周涨跌幅



资料来源：Wind、国盛证券研究所

图表2：H 股板块周涨跌幅



资料来源：Wind、国盛证券研究所

下载日志已记录，仅供内部参考

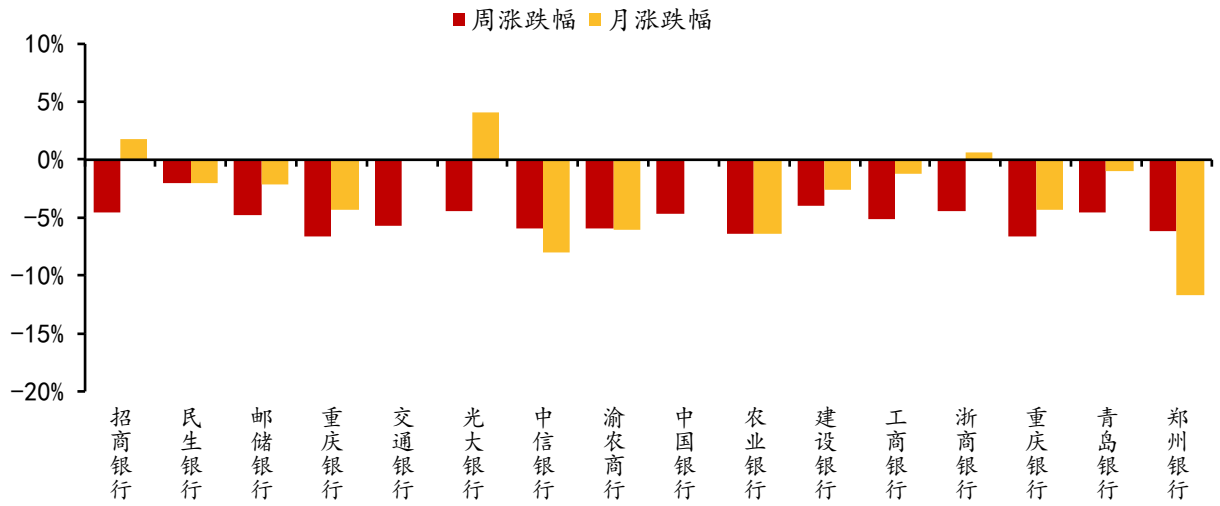
图表3：A 股银行个股涨跌幅、估值及资金流向（本周涨跌幅统计区间为 6 月第 3 周；本月涨跌幅统计截至 2026 年 6 月 23 日收盘）

代码	简称	本周涨幅	本月涨幅	PB	PB近5年分位数	本周净主动买入额（亿元）	本月净主动买入额（亿元）
601398.SH	工商银行	-7.97%	2.22%	0.66	69.20%	-20.29	10.33
601288.SH	农业银行	-6.32%	3.96%	0.80	81.30%	-12.12	7.53
601988.SH	中国银行	-8.11%	4.78%	0.68	82.40%	-9.79	-0.34
601939.SH	建设银行	-7.29%	1.10%	0.73	92.90%	-5.83	1.10
601658.SH	邮储银行	-6.54%	1.61%	0.57	5.00%	-7.99	0.06
601328.SH	交通银行	-6.44%	2.55%	0.51	53.00%	-8.42	14.04
600036.SH	招商银行	-5.29%	-1.60%	0.83	6.60%	-21.03	-9.89
000001.SZ	平安银行	-6.41%	1.21%	0.45	0.80%	-12.54	-1.10
601998.SH	中信银行	-5.34%	3.51%	0.55	65.20%	-1.32	0.08
600016.SH	民生银行	-4.13%	-1.69%	0.26	0.00%	-8.78	-7.14
600015.SH	华夏银行	-5.15%	1.94%	0.33	6.10%	-2.94	-1.92
601916.SH	浙商银行	-2.92%	2.33%	0.45	10.70%	-2.27	2.93
601166.SH	兴业银行	-6.93%	-1.99%	0.45	4.10%	-11.73	-0.91
601818.SH	光大银行	-4.64%	0.32%	0.36	0.10%	-5.31	4.01
600000.SH	浦发银行	-6.00%	-0.96%	0.40	43.40%	-4.50	0.81
601169.SH	北京银行	-4.93%	0.20%	0.37	0.20%	-8.23	-4.37
601229.SH	上海银行	-5.56%	3.44%	0.50	50.60%	-2.52	2.98
601187.SH	厦门银行	-9.64%	6.32%	0.70	54.30%	-0.49	1.14
601577.SH	长沙银行	-6.34%	-1.58%	0.50	12.20%	-1.01	0.04
600919.SH	江苏银行	-5.63%	0.62%	0.78	83.60%	-2.74	9.11
601009.SH	南京银行	-6.55%	2.84%	0.72	25.90%	-1.94	4.23
601997.SH	贵阳银行	-6.54%	-2.69%	0.31	0.90%	-1.86	-1.22
600926.SH	杭州银行	-4.98%	-0.65%	0.82	23.60%	-4.05	4.68
002948.SZ	青岛银行	-7.68%	1.79%	0.76	88.90%	-1.85	0.00
002936.SZ	郑州银行	-3.93%	-1.69%	0.34	0.80%	-1.81	-0.53
002142.SZ	宁波银行	-5.87%	0.55%	0.87	34.60%	-5.18	-8.11
002966.SZ	苏州银行	-6.30%	-5.64%	0.67	14.30%	-4.46	-4.09
601963.SH	重庆银行	-9.05%	-7.49%	0.66	42.00%	-0.77	-1.13
601838.SH	成都银行	-7.03%	0.70%	0.86	34.90%	-1.65	0.54
601665.SH	齐鲁银行	-6.05%	0.16%	0.74	0.254	-1.49	1.82
600928.SH	西安银行	-5.83%	1.42%	0.42	1.20%	-0.94	-0.46
001227.SZ	兰州银行	-2.79%	0.94%	0.39	0.90%	-0.56	0.31
601077.SH	渝农商行	-8.96%	0.12%	0.53	44.40%	-1.66	0.84
601825.SH	沪农商行	-7.66%	-1.76%	0.60	0.40%	-1.28	0.21
002958.SZ	青农商行	-4.73%	0.35%	0.41	1.70%	-1.92	-1.08
601128.SH	常熟银行	-3.55%	-2.60%	0.72	0.20%	-1.31	-3.65
601860.SH	紫金银行	-4.85%	3.93%	0.46	0.80%	-0.66	1.39
600908.SH	无锡银行	-4.83%	0.55%	0.50	0.00%	-0.59	0.26
002839.SZ	张家港行	-4.19%	-0.71%	0.54	0.90%	-0.63	0.00
603323.SH	苏农银行	-4.38%	0.07%	0.48	0.90%	-0.91	0.63
002807.SZ	江阴银行	-3.92%	-0.25%	0.54	6.00%	-1.06	0.00
601528.SH	瑞丰银行	-3.73%	-1.26%	0.46	0.40%	-0.40	-0.11

资料来源：Wind、国盛证券研究所

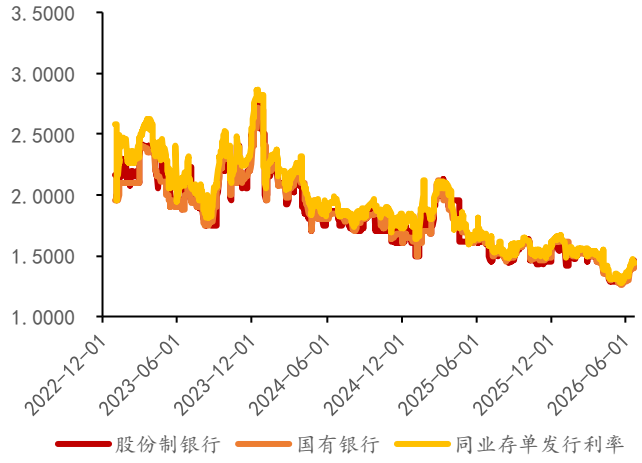
下载日志已记录，仅供内部参考

图表4：H 股银行个股涨跌幅



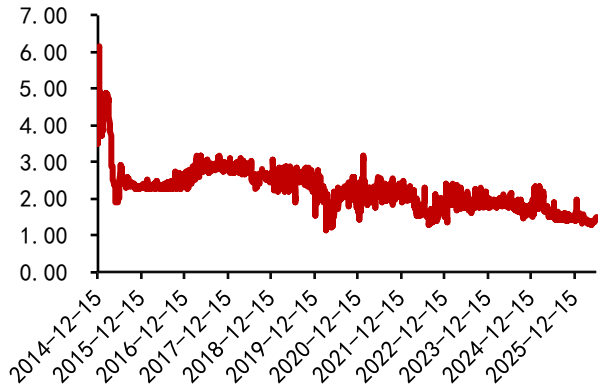
资料来源：Wind、国盛证券研究所

图表5：1 个月期同业存单发行利率走势（%）



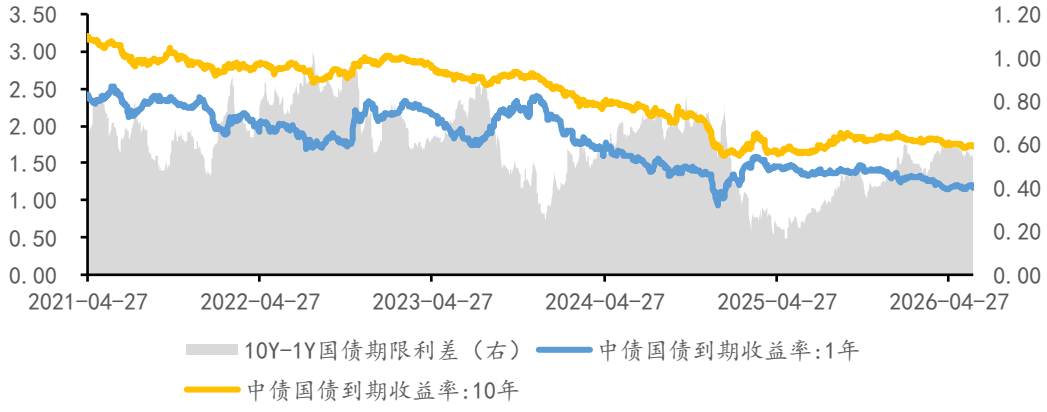
资料来源：Wind、国盛证券研究所

图表6：银行间存款类机构 7 天质押式回购加权平均利率（%）



资料来源：Wind、国盛证券研究所

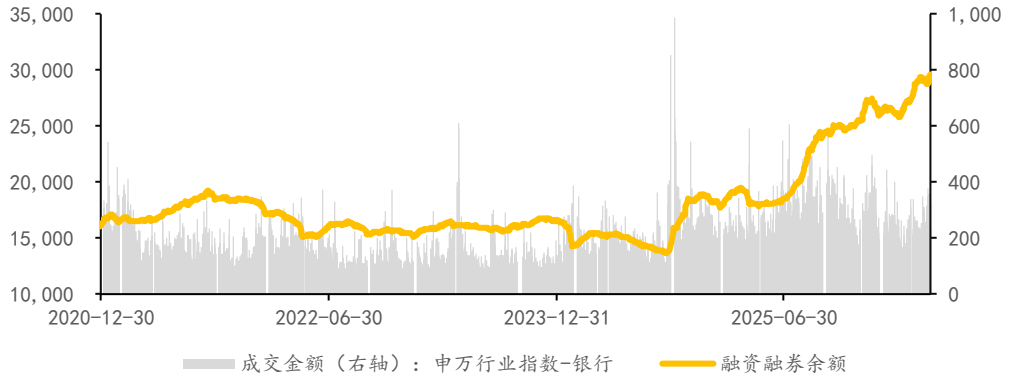
图表7：国债收益率（%）及收益率差（%）趋势



资料来源：Wind、国盛证券研究所

下载日志已记录，仅供内部参考

图表8：两融余额与银行指数成交额（亿元）



资料来源：Wind、国盛证券研究所

风险提示

1、经济增长恢复不及预期；
2、居民信贷需求持续低迷；
3、海外环境不确定性上升；
4、政策力度超预期变化。

下载日志已记录，仅供内部参考

免责声明

国盛证券股份有限公司（以下简称“本公司”）具有中国证监会许可的证券投资咨询业务资格。本报告仅供本公司的客户使用。本公司不会因接收人收到本报告而视其为客户。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。

本报告的信息均来源于本公司认为可信的公开资料，但本公司及其研究人员对该等信息的准确性及完整性不作任何保证。本报告中的资料、意见及预测仅反映本公司于发布本报告当日的判断，可能会随时调整。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。本公司不保证本报告所含信息及资料保持在最新状态，对本报告所含信息可在不发出通知的情形下做出修改，投资者应当自行关注相应的更新或修改。

本公司力求报告内容客观、公正，但本报告所载的资料、工具、意见、信息及推测只提供给客户作参考之用，不构成任何投资、法律、会计或税务的最终操作建议，本公司不就报告中的内容对最终操作建议做出任何担保。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。投资者应当充分考虑自身特定状况，并完整理解和使用本报告内容，不应视本报告为做出投资决策的唯一因素。

投资者应注意，在法律许可的情况下，本公司及其本公司的关联机构可能会持有本报告中涉及的公司所发行的证券并进行交易，也可能为这些公司正在提供或争取提供投资银行、财务顾问和金融产品等各种金融服务。

本报告版权归“国盛证券股份有限公司”所有。未经事先本公司书面授权，任何机构或个人不得对本报告进行任何形式的发布、复制。任何机构或个人如引用、刊发本报告，需注明出处为“国盛证券研究所”，且不得对本报告进行有悖原意的删节或修改。

分析师声明

本报告署名分析师在此声明：我们具有中国证券业协会授予的证券投资咨询执业资格或相当的专业胜任能力，本报告所表述的任何观点均精准地反映了我们对标的证券和发行人的个人看法，结论不受任何第三方的授意或影响。我们所得报酬的任何部分无论是在过去、现在及将来均不会与本报告中的具体投资建议或观点有直接或间接联系。

投资评级说明

投资建议的评级标准		评级	说明
评级标准为报告发布日后的 6 个月内公司股价（或行业指数）相对同期基准指数的相对市场表现。其中 A 股市场以沪深 300 指数为基准；新三板市场以三板成指（针对协议转让标的）或三板做市指数（针对做市转让标的）为基准；香港市场以摩根士丹利中国指数为基准，美股市场以标普 500 指数或纳斯达克综合指数为基准。	股票评级	买入	相对同期基准指数涨幅在 15%以上
		增持	相对同期基准指数涨幅在 5%~15%之间
		持有	相对同期基准指数涨幅在-5%~+5%之间
		减持	相对同期基准指数跌幅在 5%以上
	行业评级	增持	相对同期基准指数涨幅在 10%以上
		中性	相对同期基准指数涨幅在-10%~+10%之间
		减持	相对同期基准指数跌幅在 10%以上

国盛证券研究所

北京
地址：北京市东城区永定门西滨河路 8 号院 7 楼中海地产广场东塔 7 层
邮编：100077
邮箱：gsresearch@gszq.com

上海
地址：上海市浦东新区南洋泾路 555 号陆家嘴金融街区 22 栋
邮编：200120
电话：021-38124100
邮箱：gsresearch@gszq.com

南昌
地址：南昌市红谷滩新区凤凰中大道 1115 号北京银行大厦
邮编：330038
传真：0791-86281485
邮箱：gsresearch@gszq.com

深圳
地址：深圳市福田区福华三路 100 号鼎和大厦 24 楼
邮编：518033
邮箱：gsresearch@gszq.com