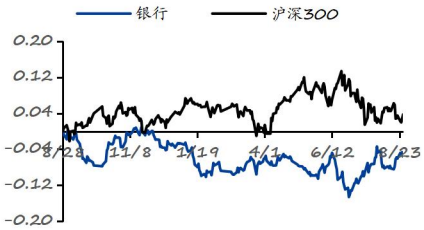
华福证券
下载日志已记录，仅供内部参考

银行

银行存款分析手册

强于大市（维持评级）

一年内行业相对大盘走势



团队成员

分析师： **林虎(S0210526040004)**

相关报告

1、美联储化债、通胀预期与海外利率上行——一周股债回顾（8 月第三周）——2026.08.23
2、如何理解社融&M2 剪刀差走阔与资金脱媒并存？——一周股债回顾（第二周）——2026.08.16
3、30Y 下行多少 bp，机构业绩基准能够完成？——一周股债回顾——2026.08.09

投资要点：

存款类型上看，存款一般分为一般性存款（活期存款、整存整取定期存款、零存整取定期存款、整存零取、存本取息、定活两便、通知存款、大额存单、协定存款、国库定期存款）、结构性存款（存款+衍生品）、非银存款等。结构上看，截至 2026 年 7 月，银行活期存款占比 23.1%，定期存款 39.7%、保证金存款 2.75%，结构性存款 1.59%、国库定存 0.54%、非银存款 12.8%、类活期等其他存款 19.5%。趋势上看，2026 年以来银行存款端非银存款与结构性存款增速提升，其他如活期存款、定期存款、类活期存款增速下降。

- **活期存款：时点增长特征明显。**

每到季末月份可以观察到住户、尤其是非银企业活期存款脉冲式冲高，季末过后又快速回落。驱动因素在于三个：一是资管产品的季末赎回，资金由非银存款转化为企业/居民活期存款；二是财政支出集中在季末，推高机关团体、企业活期存款；三是银行季末信贷、票据冲量，派生企业活期存款。

银行存款的脉冲式增长就可以看出其规律。观察上市银行存款平均余额与期末余额比例，国有大行该比例 2025 年仅为 90.9%高于其他类型银行，或表明国有大行信贷脉冲更为明显。

- **非银存款：本质是居民、企业购买理财、基金、股票等资产，经过资管产品通道暂时存在商业银行的资金**

包括证券类机构资金存款和三方存管客户交易结算保证金、基金类托管备付存款、理财信托等其他机构资金存放。存在两种形态，分别为非银活期存款与非银协议定期存款。对于股市而言，持续上涨预期会引导银行一般存款分流至股市形成保证金存款，即非银存款。非银存款主要来自基金托管、理财 SPV 备付等沉淀资金，这部分资金天然向牌照、清算、信用资质更强的大行集中。

高息存款到期后存款非银化趋势明显。2024-2026 年 1 至 7 月非银存款增量分别为 2.87 万亿元、4.70 万亿元、5.91 万亿元。一般而言跨季之后理财都会趋势性增长，带动非银存款高增。

- **类活期存款（协定存款、通知存款）**

从增长特征上看，一是季末冲高，季初回落，背后的逻辑可能为季末企业回款、信贷派生活期、理财资金回流至企业结算账户，自动转为协议存款，所以季末类活期一般大幅上行；二是缴税月份回落（如 4 月、5 月、10 月）。由于协定存款计入 M1，季末 M1 上行可能来自协定存款的时点冲高，属于账面时点沉淀。

除此之外类活期存款还与理财、货基收益率存在比价关系。如 2024 年 4-5 月协定存款大幅下降可能与手工补息下与企业客户将协定存款和通知存款转为理财或定期存款有关。

- **结构性存款**

2002-2017 年在存款利率自律约束下持续扩张，作为曾经用来冲存款规模的工具之一，中小行结构性存款规模大于大型银行。2019 年 10 月《关于进一步规范商业银行结构性存款业务的通知》发布后结构性存款进入整改期，资金分流向企业活期/协议存款、非银产品与普通存款等。

- **今年以来银行存款增长有何变化？**

华福证券
下载日志已记录，仅供内部参考

一是非银化趋势明显，且受股市影响增强。核心逻辑是存款的非银化使得结算类银行缺乏稳定负债，主动提价发存单，传导链条为：存款到期/股市偏强→存款非银化→提价发长存单。这种现象预计在一季度改善（短久期存款到期重置为长久期存款），二三四季度压力逐步增大。且呈现股市越上涨，存单越提价。

二是中小行存款相较大行系统性少增。1-7 月大型银行境内存款增长 9.58 万亿元、而中小银行仅为 6.63 万亿元，二者存款增长幅度差额较上年进一步拉大。拆解结构来看，大型银行活期与类活期存款少增，非银存款多增，中小银行结构变化不大。

结合市场来看，7 月信贷偏弱，导致其对活期/类活期存款的派生也偏弱，股市偏强导致了存款非银化现象明显，存量定期存款久期的缩短也加大了银行对稳定存款的需求，展望 9 月，股市与银行存款、同业存单的跷跷板效应或更为明显。

- **风险提示**

经济增长超预期下滑，财政政策力度不及预期，国际经济及金融风险超预期。

华福证券
下载日志已记录，仅供内部参考

正文目录

1 银行存款分析手册 4
2 风险提示 8

图表目录

图表 1： 银行各类型存款期限、适用范围及规模：截至 2026 年 7 月（单位：亿元） 4
图表 2： 银行各类型存款同比增速（单位：%） 4
图表 3： 银行活期存款增量：月度（单位：亿元） 5
图表 4： 上市银行平均存款÷时点存款（单位：%） 5
图表 5： 分类型银行非银存款金额（单位：亿元） 6
图表 6： 非银存款月度环比变动（单位：亿元） 6
图表 7： 银行类活期存款月度增量（单位：亿元） 7
图表 8： 银行结构性存款金额（单位：亿元） 7
图表 9： 上证综指与 1Y 存单收益率（单位：%） 8
图表 10： 1-7 月，各类银行存款增长情况（单位：亿元） 8

华福证券
下载日志已记录，仅供内部参考

1 银行存款分析手册

从存款类型上看，境内存款一般分为一般性存款（活期存款、整存整取定期存款、零存整取定期存款、整存零取、存本取息、定活两便、通知存款、大额存单、协定存款、国库定期存款）、结构性存款（存款+衍生品）、非银存款等。

图表 1：银行各类型存款期限、适用范围及规模：截至 2026 年 7 月（单位：亿元）

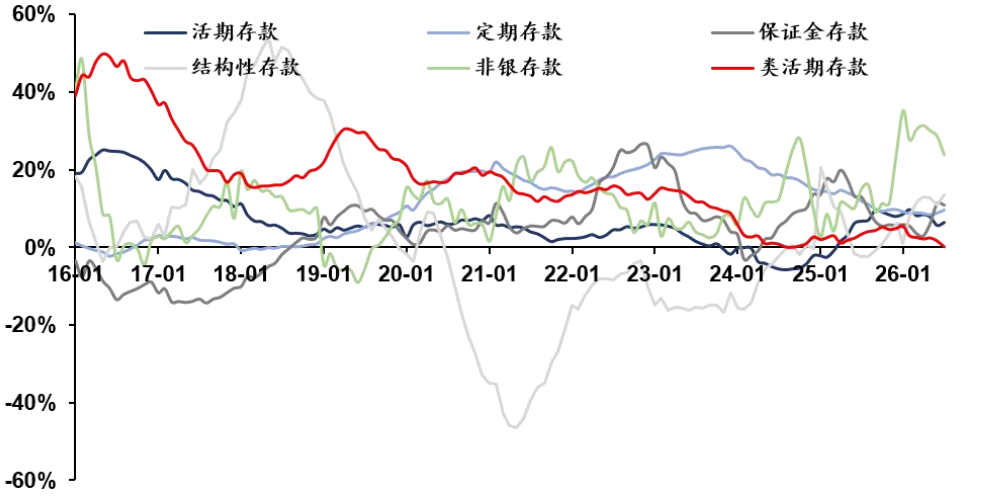
存款类型	细分类型	期限	适用范围	规模_大型银行	规模_中小型银行	合计
活期存款	活期存款	无固定存期，随存随取	利率低，只适合周转备用金	个人：276838 单位：166697	个人：153061 单位：150319	746915
定期存款	整存整取定期存款	3M、6M、1Y、2Y、3Y、5Y	闲置资金，到期按约定利率计息，提前支取全部按活期计息	个人：420059 单位：142178	个人：553608 单位：168409	1284254
	零存整取定期存款	1Y、3Y、5Y	每月存入固定金额，到期一次性支取本息，当前占比较低			
	整存零取	1Y、3Y、5Y	一次性存入大额本金，分期支取本金，到期支取全部利息，当前占比较低			
	存本取息	1Y、3Y、5Y	收益率低于同期限整存整取，提前支取本金，需要退回已经领取的利息，按活期重算利息。			
	大额存单	1M、3M、6M、1Y、2Y、3Y、5Y	利率高于同期限普通整存整取，支持二级市场转让、质押贷款，不用到期也可以变现。			
保证金存款	保证金存款	跟随底层业务期限	企业客户对银行的担保资金	19761	69135	88896
定活两便	定活两便	不约定期限	不设固定利率：存期不足 3 个月按活期；3 个月以上按对应整存整取利率打 6 折；存满 1 年以上统一按 1 年期整存整取利率打 6 折，适用于资金闲置时间不确定的情况	379701	249797	629498
通知存款	通知存款	1天通知、7天通知	支取必须提前预约（1 天提前 1 天、7 天提前 7 天），未通知直接支取按活期计息，适用于大额短期闲散闲置资金			
协定存款	协定存款	一般不超过1年	账户内留存额度以内按活期，超过留存额度部分按协定存款利率计息，适用于企业经营结算账户			
结构性存款	结构性存款	主流3M、6M、1Y	银行表内存款，嵌入衍生品，收益存在不确定性	个人：5231 单位：15125	个人：7801 单位：23315	51472
国库定期存款	国库定期存款	一年以内	属于商业银行表内一般性存款	8246	9203	17449
非银存款	非银存款	基本为一年以内	存款属于同业负债，不是一般性存款	226761	187495	414256
合计				1660597	1572143	3232740

来源：iFind，华福证券研究所绘制

结构上看，截至 2026 年 7 月，银行活期存款占比 23.1%，定期存款 39.7%、保证金存款 2.75%，结构性存款 1.59%、国库定存 0.54%、非银存款 12.8%、类活期等其他存款 19.5%。

从趋势上看，2026 年以来银行存款端非银存款与结构性存款增速提升，其他如活期存款、定期存款、类活期存款增速下降。

图表 2：银行各类型存款同比增速（单位：%）



来源：iFind，华福证券研究所

对于活期存款，时点增长特征明显。每到季末月份可以观察到住户、尤其是非银企业活期存款脉冲式冲高，季末过后又快速回落。驱动因素在于三个：

一是资管产品的季末赎回，资金由非银存款转化为企业/居民活期存款。企业及机构会在季末赎回理财、货基等产品，赎回前资金在资管产品手中，托管在托管行计

华福证券
下载日志已记录，仅供内部参考

入非银存款，属于同业负债，赎回发生后资金从资管产品划出回到普通结算账户，会计帐记作活期存款。

二是财政支出集中在季末，推高机关团体、企业活期存款，其中财政支出集中于季末，一般 12 月支出效应最强。

三是银行季末信贷、票据冲量，派生企业活期存款，如企业办理票据贴现后银行放款，资金进入企业活期结算户，对公流贷季末集中投放。

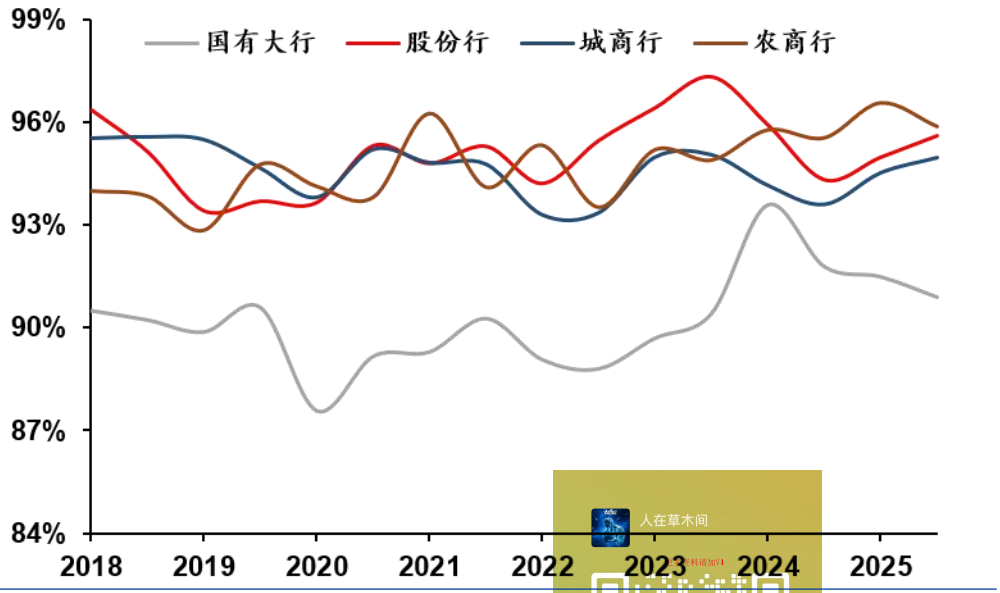
图表 3：银行活期存款增量：月度（单位：亿元）

	1月	2月	3月	4月	5月	6月	7月	8月	9月	10月	11月	12月
2016	8,229	-6,172	19,531	-3,894	8,174	20,767	-1,859	8,887	5,720	4,443	7,596	13,890
2017	-1,003	3,068	13,687	-5,433	5,235	15,848	-3,971	5,861	5,149	-266	8,115	7,472
2018	2,653	-11,570	6,639	-6,487	314	17,284	-8,786	-532	5,206	-1,220	5,532	10,031
2019	10,410	-16,493	13,336	-10,453	3,586	21,043	-11,130	4,326	4,743	-2,946	3,376	14,228
2020	-7,929	713	18,825	-16,352	6,452	25,417	-15,571	5,947	10,306	-3,920	6,477	12,419
2021	-774	-13,960	19,927	-21,487	8,069	24,763	-22,570	2,847	4,394	-10,637	10,049	14,319
2022	-719	-13,570	22,729	-18,606	3,703	29,282	-14,394	3,350	9,797	-13,611	12,186	19,377
2023	-640	-14,716	21,476	-23,105	-4,792	23,849	-22,932	-1,387	6,573	-9,697	2,468	9,983
2024	11,137	-14,325	20,540	-47,100	-7,954	16,719	-26,062	-2,571	7,608	-7,667	9,918	24,530
2025	10,712	-16,703	31,913	-29,938	2,738	37,862	-24,115	-869	25,110	-11,657	6,140	23,619
2026	15,836	-10,297	23,862	-30,448	-1,323	24,966	-20,061					

来源：iFind，华福证券研究所

银行存款的脉冲式增长就可以看出其规律。观察上市银行存款平均余额与期末余额比例，国有大行该比例 2025 年仅为 90.9%高于其他类型银行，或表明国有大行信贷脉冲更为明显。

图表 4：上市银行平均存款÷时点存款（单位：%）



来源：iFind，华福证券研究所

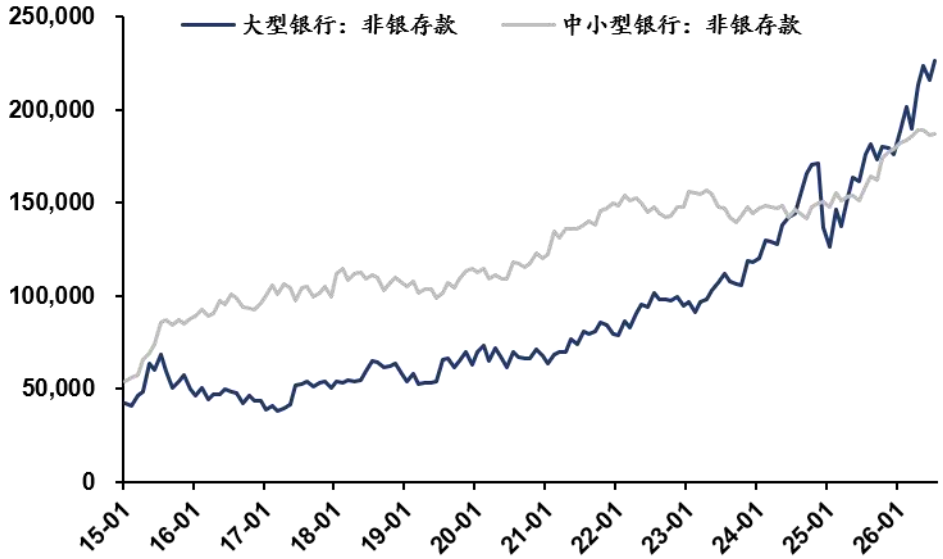
对于非银存款，本质是居民、企业购买理财、基金、股票等资产，经过资管产品通道暂时存在商业银行的资金。包括证券类机构资金存款和三方存管客户交易结算保证金、基金类托管备付存款、理财信托等其他机构资金存放。存在两种形态，分别为非银活期存款与非银协议定期存款。

对于股市而言，持续上涨预期会引导银行一般存款分流至股市形成保证金存款，

华福证券
下载日志已记录，仅供内部参考

即非银存款。非银存款主要来自基金托管、理财 SPV 备付等沉淀资金，这部分资金天然向牌照、清算、信用资质更强的大行集中。

图表 5：分类型银行非银存款金额（单位：亿元）



来源：iFind，华福证券研究所

高息存款到期后存款非银化趋势明显。2024-2026 年 1 至 7 月非银存款增量分别为 2.87 万亿元、4.70 万亿元、5.91 万亿元。一般而言跨季之后理财都会趋势性增长，带动非银存款高增。

图表 6：非银存款月度环比变动（单位：亿元）

	1月	2月	3月	4月	5月	6月	7月	8月	9月	10月	11月	12月
2016	-2,366	8,343	-9,727	4,067	6,350	637	4,364	-2,157	-11,080	3,809	-3,453	3,551
2017	-954	7,728	-7,421	6,028	683	3,115	7,440	2,489	-8,669	4,190	4,666	-8,901
2018	15,865	2,328	-5,261	3,144	968	1,162	8,269	-2,495	-9,601	4,831	3,598	-7,835
2019	-6,731	7,162	-11,445	2,595	494	-4,244	13,791	6,596	-7,962	8,633	8,386	-5,100
2020	5,379	5,338	-14,488	9,984	-7,979	-5,389	17,218	-2,941	-2,939	2,677	9,480	-6,083
2021	-1,951	17,292	-2,239	5,048	7,194	-3,021	9,560	586	-792	12,285	-113	-2,565
2022	-1,984	13,220	-5,861	8,335	2,757	-6,309	9,920	-6,198	-2,649	151	6,865	-4,640
2023	10,231	-5,766	4,555	3,053	2,662	-2,776	4,261	-8,217	-4,535	2,890	17,793	-4,634
2024	5,362	10,879	-1,616	-2,081	11,924	-2,384	6,634	7,677	9,155	11,136	2,390	-33,743
2025	-13,235	27,773	-13,743	17,862	11,325	-4,594	21,652	11,659	-10,265	18,794	2,283	-2,020
2026	15,696	14,683	-9,707	26,432	10,462	-10,258	11,760					

来源：iFind，华福证券研究所

对于类活期存款（协定存款、通知存款），由于央行不单独披露其余额，一般用存款-活期-定期-保证金-结构性存款衡量其金额。从增长特征上看，一是季末冲高，季初回落，背后的逻辑可能为季末企业回款、信贷派生活期、理财资金回流至企业结算账户，自动转为协议存款，所以季末类活期一般大幅上行；二是缴税月份回落（如 4 月、5 月、10 月）。由于协定存款计入 M1，季末 M1 上行可能来自协定存款的时点冲高，属于账面时点沉淀。

除此之外类活期存款还与理财、货基收益率存在比价关系。如 2024 年 4-5 月协定存款大幅下降可能与手工补息下与企业客户将协定存款和通知存款转为理财或定期存款有关。

华福证券
下载日志已记录，仅供内部参考

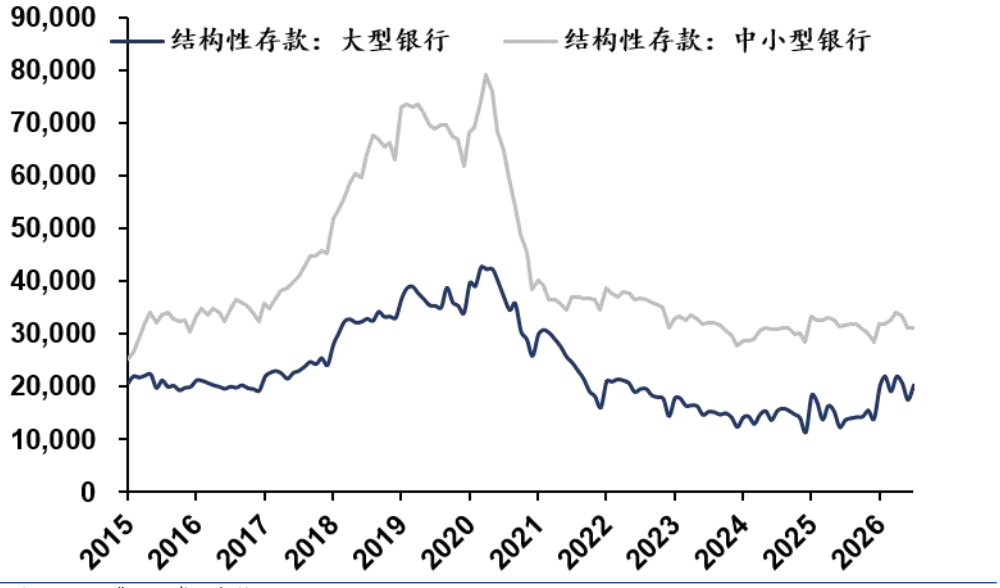
图表 7：银行类活期存款月度增量（单位：亿元）

	1月	2月	3月	4月	5月	6月	7月	8月	9月	10月	11月	12月
2016	5,908	4,978	12,040	2,226	6,097	8,546	1,692	8,295	7,633	-1,650	5,487	-1,499
2017	2,841	7,444	9,502	-2,174	2,893	9,083	-3,273	3,382	8,622	-2,656	892	2,332
2018	4,030	2,575	9,335	-1,690	3,418	11,159	-3,629	6,208	13,448	-4,399	5,168	4,159
2019	9,289	11,727	19,885	2,981	4,162	12,305	-4,532	1,954	11,132	-6,552	478	3,789
2020	6,874	3,674	18,732	4,265	6,068	13,613	-4,151	9,487	13,092	-5,465	3,621	-2,485
2021	11,587	1,823	19,514	-3,142	-634	13,878	-7,037	5,043	19,903	-9,895	2,786	2,571
2022	15,007	5,944	20,624	-1,350	2,380	14,218	-3,488	3,299	14,675	-9,743	3,232	-4,645
2023	24,345	14,131	21,498	-2,957	1,253	9,899	-11,566	3,095	9,896	-13,213	-229	-8,184
2024	9,551	-1,058	19,420	-1,361	-10,584	10,737	-13,356	-1,250	9,437	-11,120	3,493	1,904
2025	5,589	1,863	22,946	-13,130	-5,967	14,053	-7,429	3,009	11,297	-6,341	-55	3,573
2026	9,386	-13,162	20,893	-15,885	-4,461	9,358	-16,989					

来源：iFind，华福证券研究所

对于结构性存款，2002-2017 年在存款利率自律约束下持续扩张，作为曾经用来冲存款规模的工具之一，中小行结构性存款规模大于大型银行。2019 年 10 月《关于进一步规范商业银行结构性存款业务的通知》发布后结构性存款进入整改期，资金分流向企业活期/协议存款、非银产品与普通存款等。

图表 8：银行结构性存款金额（单位：亿元）



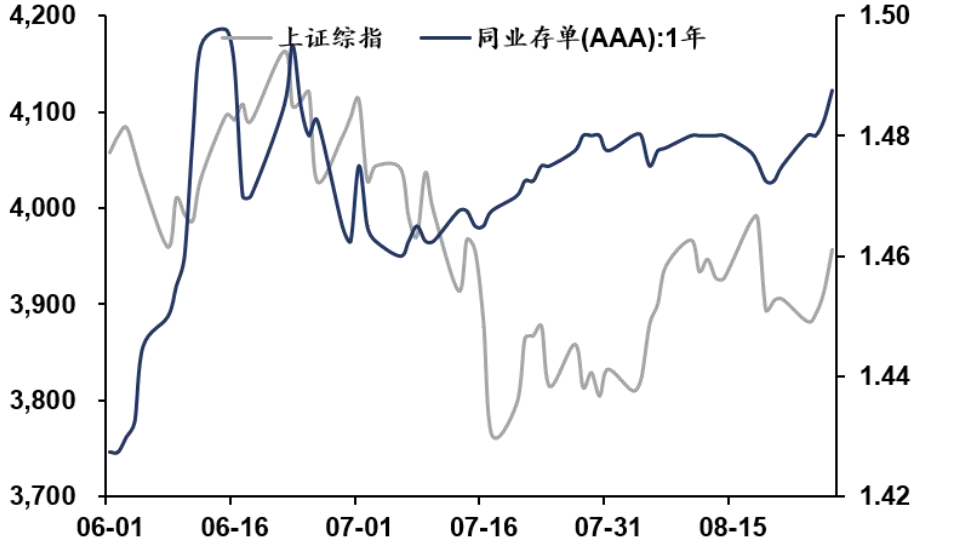
来源：iFind，华福证券研究所

今年以来银行存款增长有何变化？

一是非银化趋势明显，且受股市影响增强。核心逻辑是存款的非银化使得结算类银行缺乏稳定负债，主动提价发存单，传导链条为：存款到期/股市偏强→存款非银化→提价发长存单。这种现象预计在一季度改善（短久期存款到期重置为长久期存款），二三四季度压力逐步增大。且呈现股市越上涨，存单越提价。

华福证券
下载日志已记录，仅供内部参考

图表 9：上证综指与 1Y 存单收益率（单位：%）



来源：iFind，华福证券研究所

二是中小行存款相较大行系统性少增。2026 年 1-7 月大型银行境内存款增长 9.58 万亿元、而中小银行仅为 6.63 万亿元，二者存款增长幅度差额较上年进一步拉大。拆解结构来看，大型银行活期与类活期存款少增，非银存款多增，中小银行结构变化不大。

图表 10：1-7 月，各类银行存款增长情况（单位：亿元）

活期	2021	2022	2023	2024	2025	2026
大行	-4,789	1,925	-15,458	-16,840	6,895	-298
中小行	-1,243	6,500	-5,401	-30,206	5,574	2,833
定期	2021	2022	2023	2024	2025	2026
大行	23,716	38,105	70,179	31,977	28,701	50,277
中小行	33,011	49,208	61,125	69,135	56,313	41,486
非银存款	2021	2022	2023	2024	2025	2026
大行	13,381	21,803	17,000	26,311	39,039	50,264
中小行	18,502	-1,726	-779	2,407	8,000	8,804
类活期存款	2021	2022	2023	2024	2025	2026
大行	22,243	34,355	37,185	9,761	16,061	-15,919
中小行	13,745	18,980	19,419	3,588	1,864	5,059
境内存款	2021	2022	2023	2024	2025	2026
大行	13,745	18,980	19,419	54,585	93,264	95,835
中小行	13,745	18,980	19,419	50,188	79,931	66,324

来源：iFind，华福证券研究所

结合市场来看，7 月信贷偏弱，导致其对活期/类活期存款的派生也偏弱，股市偏强导致了存款非银化现象明显，存量定期存款久期的缩短也加大了银行对稳定存款的需求，展望 9 月，股市与银行存款、同业存单的跷跷板效应或更为明显。

2 风险提示

经济增长超预期下滑，外部环境存在诸多不确定性，可能导致经济下行超预期。

财政政策力度不及预期，导致实体经济预期回暖不及预期。

国际经济及金融风险超预期，当前国外局势较为复杂，可能带来超预期金融风险。

华福证券
下载日志已记录，仅供内部参考

分析师声明

本人具有中国证券业协会授予的证券投资咨询执业资格并注册为证券分析师，以勤勉的职业态度，独立、客观地出具本报告。本报告清晰准确地反映了本人的研究观点。本人不曾因，不因，也将不会因本报告中的具体推荐意见或观点而直接或间接收到任何形式的补偿。

一般声明

华福证券股份有限公司（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，该等公开资料的准确性及完整性由其发布者负责，本公司及其研究人员对该等信息不作任何保证。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，之后可能会随情况的变化而调整。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。

在任何情况下，本报告所载的信息或所做出的任何建议、意见及推测并不构成所述证券买卖的出价或询价，也不构成对所述金融产品、产品发行或管理人作出任何形式的保证。在任何情况下，本公司仅承诺以勤勉的职业态度，独立、客观地出具本报告以供投资者参考，但不就本报告中的任何内容对任何投资做出任何形式的承诺或担保。投资者应自行决策，自担投资风险。

本报告版权归“华福证券股份有限公司”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。未经授权的转载，本公司不承担任何转载责任。

特别声明

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。投资者请勿将本报告视为投资或其他决定的唯一参考依据。

投资评级声明

类别	评级	评级说明
公司评级	买入	未来 6 个月内，个股相对市场基准指数指数涨幅在 20%以上
	持有	未来 6 个月内，个股相对市场基准指数指数涨幅介于 10%与 20%之间
	中性	未来 6 个月内，个股相对市场基准指数涨幅介于-10%与 10%之间
	回避	未来 6 个月内，个股相对市场基准指数涨幅介于-20%与-10%之间
	卖出	未来 6 个月内，个股相对市场基准指数涨幅在-20%以下
行业评级	强于大市	未来 6 个月内，行业整体回报高于市场基准指数 5%以上
	跟随大市	未来 6 个月内，行业整体回报介于市场基准指数-5%与 5%之间
	弱于大市	未来 6 个月内，行业整体回报低于市场基准指数-5%以下

备注：评级标准为报告发布日后的 6~12 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；香港市场以恒生指数为基准，美股市场以标普 500 指数或纳斯达克综合指数为基准（另有说明的除外）

联系方式

华福证券研究所 上海
公司地址：上海市浦东新区浦明路 1436 号陆家嘴滨江中心 MT 座 20 层
邮编：200120
邮箱：hfyjs@hfzq.com.cn