仅供内部参考，请勿外传！

银行

证券研究报告
2026 年 10 月 29 日

2027 年银行存款到期测算

本篇报告旨在回答：2027 年银行存款到期规模有多大，负债成本还能降多少，对金市配置行为有何影响？具体内容和逻辑如下：

预计 2027 年高息定期存款到期约 20 万亿，仅为 2026 年到期规模的 50%左右，叠加隔夜 OMO 换锚落地，对银行综合负债成本改善幅度为 10-15bp。以大行和股份制银行为样本，测算结果显示：一方面，2027 年银行存款到期规模约 77 万亿，其中高息定期存款（主要为 2024 年 Q1 吸收）到期规模约 20.3 万亿，仅为 2026 年到期规模的比例约 50%，到期续作之后，有望带动银行综合负债端成本改善约 9bp。另一方面，预计隔夜 OMO 正式换锚有望在 2027 年上半年落地，由此带动广义同业负债成本改善对于综合负债成本贡献度约 4bp。

对于银行金市配置行为，有如下启示：

第一，大金市板块息差管理愈发重要，2026 年大行负债成本降幅与 10Y 国债收益率降幅基本匹配。过去无论是监管还是银行，在息差方面主要聚焦于存贷利差管理，但伴随着金融结构变迁，存贷款业务在银行表内占比下降，债券和同业占比相应提升。与此同时，存贷利差管理改善空间不断收窄，表现为新发放贷款利率受自律约束始终维持在 3%左右，而经历 2024-2026 年手工补息整改、高息定期存款重定价红利接近尾声，存款成本率降幅也在趋缓。在此情况下，银行大金市板块息差管理重要性开始凸显，一个基本原则，是资产负债利率变化要匹配。以国有大行为例，今年上半年综合负债成本降幅为 23bp，预计前三季度幅度在 25bp 左右，而 10Y 国债收益率降幅为 19bp，两者基本匹配。

第二，年内银行负债成本降幅较为有限，10Y 国债 1.60%可能是当前时点确保金市板块息差稳定的“预算线”。从年内情况看：一方面，高息定期存款到期量较少，存款到期之后续作对于存款成本率的改善幅度预计较小。另一方面，10 月份 DR 和 CD 利率出现明显下行，但考虑到银行三季度的司库负债吸收，主要以 9M-1YCD、商金债、MDS+MLF 等品种为主，重定价时点主要集中在 2027 年，年内对于广义同业负债成本的改善幅度同样有限。若按此推演，在年内负债成本降幅相对有限的情况下，10Y 国债 1.60%可能是当前时点确保金市板块息差稳定的“预算线”。

第三，2027 年银行负债成本改善 10-15bp 情况下，上半年尤其是 Q1 降幅往往更大，有助增加债券资产对配置盘的吸引力，其中不排除有机构在年底“补仓”抢跑。由于定期存款均为标准化期限，一季度开门红时点既是存款增长旺季，也是到期密集期，在存款降息和高息定期存款到期周期中，一季度负债成本降幅往往最大。2027Q1 有 2024Q1 吸收的 3Y 定期存款到期，该存款仍属于手工补息整改之前（2024 年 4 月）的高息存款，若隔夜 OMO 正式换锚在 Q1 落地，则能进一步推动负债成本下行。在此情况下，银行金市无论是需求（信贷依然偏弱、政府债供给下降）还是 FTP 考核成本（负债成本下行），均有利于配置盘发力，若市场形成一致性预期，则不排除有机构在年底会有“补仓”抢跑的需求。

风险提示：资金面超预期收敛、货币政策呵护力度不足、测算与实际不符。

投资评级

行业评级	强于大市(维持评级)
上次评级	强于大市

作者

刘杰 分析师
SAC 执业证书编号：S1110523110002
liujiea@tfzq.com

行业走势图



资料来源：聚源数据

相关报告

1《银行-行业专题研究:2027 年银行负债成本还能降多少？》 2026-10-28
2《银行-行业专题研究:同业活期利率还能降多少？》 2026-10-26
3《银行-行业专题研究:股市承压下的银行负债》 2026-10-25

Remove Demo Watermark from http://www.wancaiinfo.com/pdfmaster

仅供内部参考，请勿外传！

内容目录

1. 2027 年银行存款到期测算 3
1.1. 预计 2027 年高息定期存款到期约 20 万亿，仅为 2026 年到期规模的 50%左右，推动银行综合负债成本改善约 9bp 3
1.2. 隔夜 OMO 换锚落地，有望改善 2027 年银行综合负债成本约 4bp 4
1.3. 市场启示 6
2. 风险提示 6

图表目录

图 1：2027 年存款到期规模约 77 万亿元 3
图 2：2027 年高息存款到期规模约 20 万亿元 4
图 3：2026 年存款付息率与 7 天 OMO 利率倒挂 5
图 4：广义同业负债久期在 1 年左右（年） 5
图 5：银行负债端，一般性存款、同业负债余额占比分别约 74%、26% 6

表 1：2027 年高息存款到期续存带动银行负债成本改善 9bp 4



Remove Demo Watermark from http://www.wancaiinfo.com/pdfmaster

仅供内部参考，请勿外传！

1. 2027 年银行存款到期测算

本篇报告旨在回答：2027 年银行存款到期规模有多大，负债成本还能降多少，对金市配置行为有何影响？具体内容和逻辑如下：

1.1. 预计 2027 年高息定期存款到期约 20 万亿，仅为 2026 年到期规模的 50%左右，推动银行综合负债成本改善约 9bp

对于 2027 年银行负债成本改善情况，具体测算逻辑和假设如下：

（1）考虑到大行和股份制银行体量大、对流动性影响大，我们选取 14 家大行和股份制银行作为样本银行，并根据其在半年报和年报中所披露的存款期限结构进行存款到期的推演。

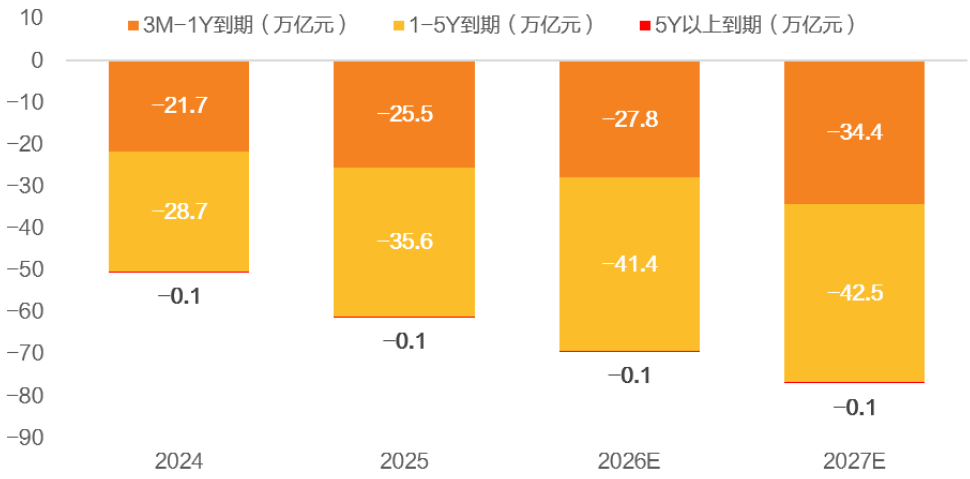
（2）2027 年到期存款主要集中在 3M-1Y 和 1-5Y 区间。

根据样本银行披露数据，2026H1 末活期/3M 以内/3M-1Y/1-5Y/5Y 及以上存款规模占比分别为 38%/14%/25%/22%/0.04%。

由于银行所吸收的存款为标准期限，预计 2027 年到期存款主要包括 2022 年吸收的 5Y 定期存款、2024 年吸收的 3Y 定期存款、2025 年吸收的 2Y 定期存款、2026 年吸收的 1Y 定期存款。

其中，2023/2024 年吸收存款分布在 1-5Y 区间，该区间主要包括 2Y 和 3Y，根据一般规律，假设占比为 4:6；2026 年吸收存款分布在 3M-1Y 区间，该区间主要是 1Y 品种，根据一般规律，假设 1Y 占比为 2/3。

图 1：2027 年存款到期规模约 77 万亿元



资料来源：各公司公告，天风证券研究所。注：样本银行为 14 家国有大行和股份制银行。

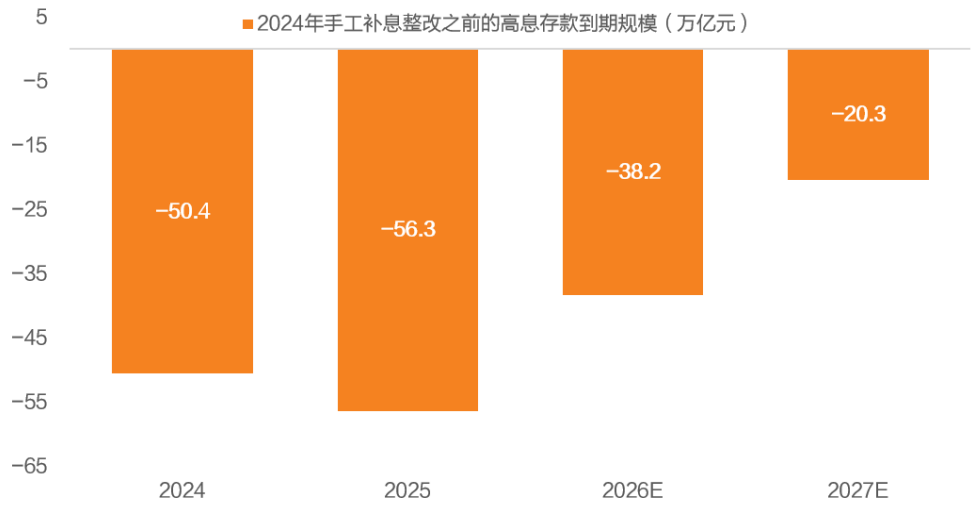
测算结果显示，样本银行 2027 年到期存款规模合计约 77 万亿，较 2026 年提升约 7.5 万亿。

（3）高息定期存款主要是 2024 年 4 月手工补息整改之前吸收的存款，因此，2027 年到期的高息定期存款主要是 2022 年吸收的 5Y 定期存款以及 2024 年一季度吸收的 3Y 定期存款（主要集中在 2027 年一季度到期）。由于存款期限结构仅在半年报及年报中披露，本文基于 2024 年一季度存款增量占比情况进行测算。

Remove Demo Watermark from http://www.wancaiinfo.com/pdfmaster

仅供内部参考，请勿外传！

图 2：2027 年高息存款到期规模约 20 万亿元



资料来源：各公司公告，天风证券研究所。注：样本银行为 14 家国有大行和股份制银行。

测算结果显示，2027 年高息定期存款到期规模约 20.3 万亿，较 2026 年减少约 18 万亿。

（4）2024 年之后大行新发长期存款挂牌利率已经进行多轮下调。2024 一季度国有大行 3 年定期存款挂牌利率为 1.95%，假定手工补息约 50bp，则当时 3 年期定存利率约为 2.45%，手工补息整改后国有大行 3 年期存款挂牌利率降至 1.75%。而目前国有大行 3 年期定期存款挂牌利率下行至 1.25%，与 2024 年手工补息整改前后的 3 年期存款利率分别形成 120bp、50bp 的理论利差。此外，2022 年国有大行五年期存款挂牌利率为 2.65%，与当前利率（1.3%）形成 135bp 的理论利差。

表 1：2027 年高息存款到期续存带动银行负债成本改善 9bp

		到期规模（万亿元）	当时存款利率	当前存款挂牌利率	改善存款成本幅度（bp）
2022年5Y到期存款		0.07	2.65%	1.30%	-0.05
2024年3Y到期存款	2024Q1	20.35	2.45%	1.25%	-11.33
	2024Q2-4	4.79	1.75%	1.25%	-1.11
2025年2Y到期存款		17.32	1.05%	1.05%	0.00
2026年1Y到期存款		34.35	0.95%	0.95%	0.00
总计		0.00			-12.49
目前上市银行负债端存款占比约74%，预计2027年高息存款到期续存带动银行负债端成本改善9bp					

资料来源：iFind，21 金融圈公众号等，天风证券研究所

假设 2027 年存款到期后全部续存，则存款重定价后预计节约 0.27 万亿元利息，为整体存款成本带来约 12.5bp 的降幅贡献。目前上市银行负债端存款占比约 74%，因此我们预计 2027 年高息存款到期续存带动银行负债端成本改善 9bp。

1.2. 隔夜 OMO 换锚落地，有望改善 2027 年银行综合负债成本约 4bp

第一，在高息定期存款“重定价”红利接近尾声的情况下，预计 2027 年银行降成本会同步聚焦于广义同业负债。

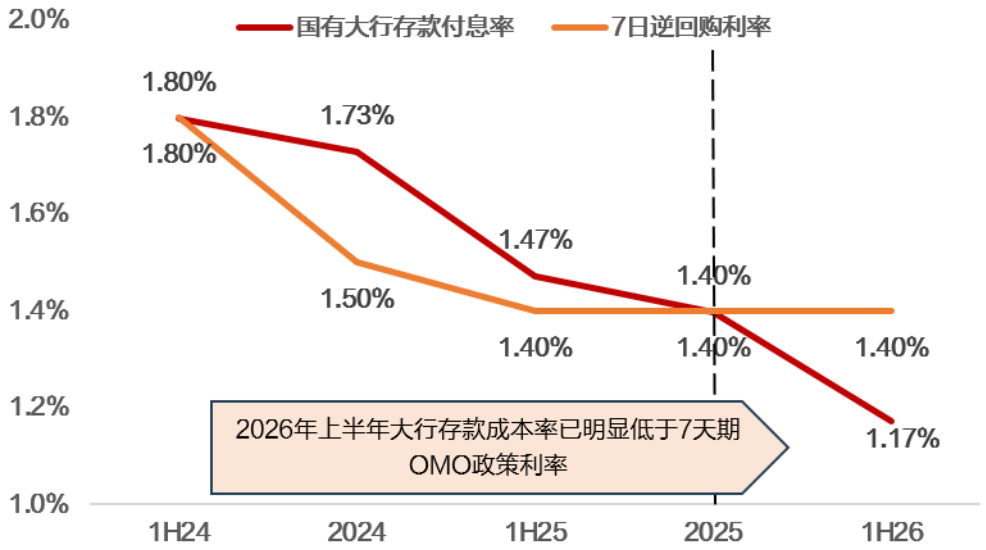
一方面，高息定期存款经过 2025-2026 年的大规模到期与重定价后，存量规模已明显收缩，2027Q1 仅有 2024Q1 增量吸收的 3Y 定期存款到期，这意味高息定期存款重定价对负债成本下行的边际贡献进一步递减。

Remove Demo Watermark from http://www.wancaiinfo.com/pdfmaster

仅供内部参考，请勿外传！

另一方面，截止 2026 年半年末，大行平均存款成本率为 1.17%，已明显低于 7 天期 OMO 利率水平，且两者自 2024 年以来第一次出现倒挂，会导致存款脱媒持续存在。在此情况下，我们认为后续进一步推动银行降成本需要同步聚焦于广义同业负债。

图 3：2026 年存款付息率与 7 天 OMO 利率倒挂

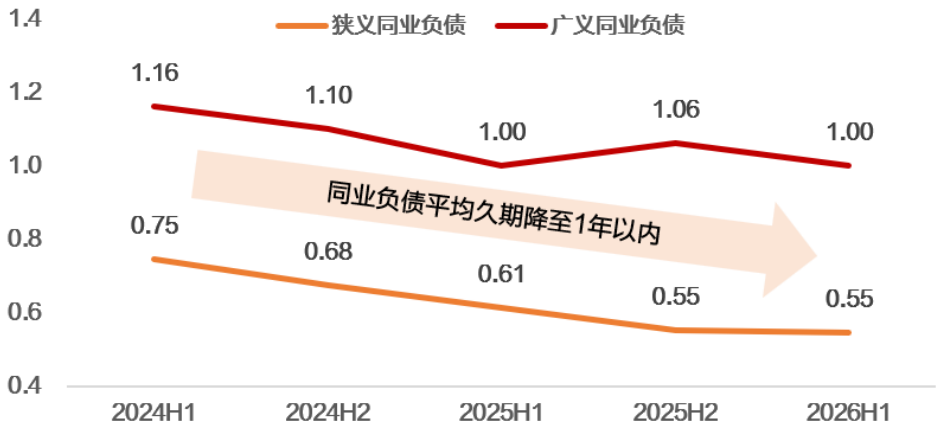


资料来源：ifind，天风证券研究所

第二，隔夜 OMO 已官宣择机换锚，预计 2027 年上半年落地，有望带动广义市场类负债工具（包括 R、同业活期、CD、MDS+MLF）进一步利率下行。

近期伴随着隔夜 OMO 官宣择机换锚，1YCD 利率一度降至 1.40%附近，这一点位或已充分定价该政策预期。我们认为，后续 CD 利率进一步下行的核心“堵点”，在于非银融资成本下行空间尚未打开。这主要是因为，同业活期与非银融出存在一定比价效应。在换锚尚未正式落地的情况下，当前同业活期利率仍需参考 7 天 OMO 利率 1.40%，意味着非银机构的融出成本 R001、R007 下行空间同样受到约束，10 月以来的月日均值分别为 1.31%、1.38%附近，其中 7 天品种甚至略高于 5 月份水平，导致 CD 下限同样“受制”。往后展望，在隔夜 OMO 换锚正式落地之后，若其利率水平明确为 1.25%，且 7 天 OMO 调整为多重价位中标机制，届时有望联动同业活期、同业定期、R、CD 等一系列金融市场利率随之下行，同时从 7 天到 1Y 货币政策工具也有望渐进式下调约 15bp。

图 4：广义同业负债久期在 1 年左右（年）



资料来源：ifind，天风证券研究所。注：狭义同业负债=同业存放+卖出回购+拆入资金。广义同业负债=狭义同业负债+应付债券+向央行借款。

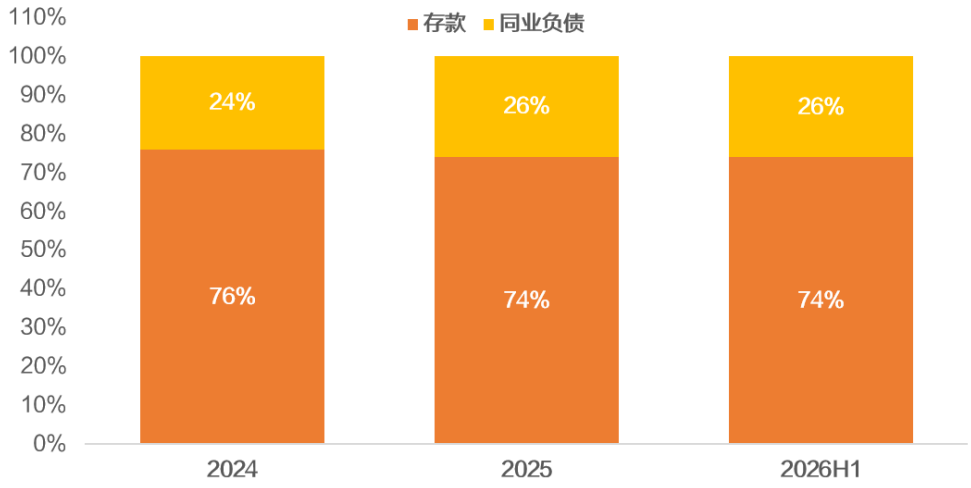
Remove Demo Watermark from http://www.wancaiinfo.com/pdfmaster

仅供内部参考，请勿外传！

对于 2027 年银行广义同业负债成本而言，截至 2026 年半年末，狭义同业负债平均久期约 0.55 年，而广义同业负债则为 1 年，意味着隔夜 OMO 换锚正式落地后，同业负债在 2027 年有望全部实现到期重定价。

根据上市银行负债结构，截止 2026 年半年末，广义同业负债占比约 26%，即隔夜 OMO 换锚对于银行综合负债成本改善幅度为 26%×15bp≈4bp。

图 5：银行负债端，一般性存款、同业负债余额占比分别约 74%、26%



资料来源：iFind，天风证券研究所。注：样本数据为所有上市银行

1.3. 市场启示

综合上述测算，预计 2027 年银行综合负债成本改善幅度为 10-15bp。对于银行金市配置行为，有如下启示：

第一，大金市板块息差管理愈发重要，2026 年大行负债成本降幅与 10Y 国债收益率降幅基本匹配。过去无论是监管还是银行，在息差方面主要聚焦于存贷利差管理，但伴随着金融结构变迁，存贷款业务在银行表内占比下降，债券和同业占比相应提升。与此同时，存贷利差管理改善空间不断收窄，表现为新发放贷款利率受自律约束始终维持在 3%左右，而经历 2024-2026 年手工补息整改、高息定期存款重定价红利接近尾声，存款成本率降幅也在趋缓。在此情况下，银行大金市板块息差管理重要性开始凸显，一个基本原则，是资产负债利率变化要匹配。以国有大行为例，今年上半年综合负债成本降幅为 23bp，预计前三季度幅度在 25bp 左右，而 10Y 国债收益率降幅为 19bp，两者基本匹配。

第二，年内银行负债成本降幅较为有限，10Y 国债 1.60%可能是当前时点确保金市板块息差稳定的“预算线”。从年内情况看：一方面，高息定期存款到期量较少，存款到期之后续作对于存款成本率的改善幅度预计较小。另一方面，10 月份 DR 和 CD 利率出现明显下行，但考虑到银行三季度的司库负债吸收，主要以 9M-1YCD、商金债、MDS+MLF 等品种为主，重定价时点主要集中在 2027 年，年内对于广义同业负债成本的改善幅度同样有限。若按此推演，在年内负债成本降幅相对有限的情况下，10Y 国债 1.60%可能是当前时点确保金市板块息差稳定的“预算线”。

第三，2027 年银行负债成本改善 10-15bp 情况下，上半年尤其是 Q1 降幅往往更大，有助增加债券资产对配置盘的吸引力，其中不排除有机构在年底“补仓”抢跑。由于定期存款均为标准化期限，一季度开门红时点既是存款增长旺季，也是到期密集期，在存款降息和高息定期存款到期周期中，一季度负债成本降幅往往最大。2027Q1 有 2024Q1 吸收的 3Y 定期存款到期，该存款仍属于手工补息整改之前（2024 年 4 月）的高息存款，若隔夜 OMO 正式换锚在 Q1 落地，则能进一步推动负债成本下行。在此情况下，银行金市无论是需求（信贷依然偏弱、政府债供给下降）还是 FTP 考核成本（负债成本下行），均有利于配置盘发力，若市场形成一致性预期，则不排除有机构在年底会有“补仓”抢跑的需求。

2. 风险提示

Remove Demo Watermark from http://www.wancaiinfo.com/pdfmaster

仅供内部参考，请勿外传！

（1）**资金面超预期收敛。**若市场资金供给出现超预期收紧，居民资金安排发生变化，将对银行负债形成扰动。

（2）**货币政策呵护力度不足。**政策调控的力度、节奏存在不确定性，若流动性环境不及预期，负债端定价的传导可能会受到扰动。

（3）**测算与实际不符。**受限于数据可得性和方法可行性，测算假设可能与实际情况不符，导致测算结果存在较大偏差。

Remove Demo Watermark from http://www.wancaiinfo.com/pdfmaster

仅供内部参考，请勿外传！

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，本报告所表述的所有观点均准确地反映了我们对标的证券和发行人的个人看法。我们所得报酬的任何部分不曾与，不与，也将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。

一般声明

除非另有规定，本报告中的所有材料版权均属天风证券股份有限公司（已获中国证监会许可的证券投资咨询业务资格）及其附属机构（以下统称“天风证券”）。未经天风证券事先书面授权，不得以任何方式修改、发送或者复制本报告及其所包含的材料、内容。所有本报告中使用的商标、服务标识及标记均为天风证券的商标、服务标识及标记。
本报告是机密的，仅供我们的客户使用，天风证券不因收件人收到本报告而视其为天风证券的客户。本报告中的信息均来源于我们认为可靠的已公开资料，但天风证券对这些信息的准确性及完整性不作任何保证。本报告中的信息、意见等均仅供客户参考，不构成所述证券买卖的出价或征价邀请或要约。该等信息、意见并未考虑到获取本报告人员的具体投资目的、财务状况以及特定需求，在任何时候均不构成对任何人的个人推荐。客户应当对本报告中的信息和意见进行独立评估，并应同时考量各自的投资目的、财务状况和特定需求，必要时就法律、商业、财务、税收等方面咨询专家的意见。对依据或者使用本报告所造成的一切后果，天风证券及/或其关联人员均不承担任何法律责任。
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，天风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。
天风证券的销售人员、交易人员以及其他专业人士可能会依据不同假设和标准、采用不同的分析方法而口头或书面发表与本报告意见及建议不一致的市场评论和/或交易观点。天风证券没有将此意见及建议向报告所有接收者进行更新的义务。天风证券的资产管理部门、自营部门以及其他投资业务部门可能独立做出与本报告中的意见或建议不一致的投资决策。

特别声明

在法律许可的情况下，天风证券可能会持有本报告中提及公司所发行的证券并进行交易，也可能为这些公司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。因此，投资者应当考虑到天风证券及/或其相关人员可能存在影响本报告观点客观性的潜在利益冲突，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	说明	评级	体系
股票投资评级	自报告日后的 6 个月内，相对同期沪深 300 指数的涨跌幅	买入	预期股价相对收益 20%以上
		增持	预期股价相对收益 10%-20%
		持有	预期股价相对收益-10%-10%
		卖出	预期股价相对收益-10%以下
行业投资评级	自报告日后的 6 个月内，相对同期沪深 300 指数的涨跌幅	强于大市	预期行业指数涨幅 5%以上
		中性	预期行业指数涨幅-5%-5%
		弱于大市	预期行业指数涨幅-5%以下

天风证券研究

北京	海口	上海	深圳
北京市西城区德胜国际中心 B 座 11 层	海南省海口市美兰区国兴大道 3 号互联网金融大厦 A 栋 23 层 2301 房	上海市虹口区东长治路 855 号北外滩金茂中心 T1 栋 19 楼	深圳市福田区金田路 3088 号中洲大厦 22 层
邮编：100088	邮编：570102	邮编：200082	邮编：518028
邮箱：research@tfzq.com	电话：(0898)-65365390	电话：(8621)-60256006	电话：(86755)-23915663
	邮箱：research@tfzq.com	邮箱：research@tfzq.com	邮箱：research@tfzq.com

Remove Demo Watermark from http://www.wancaiinfo.com/pdfmaster