

金融深一度

超30万亿元定期存款年内到期 保险重回银行代销“C位”

本报记者 苏向杲 杨洁

“阿姨，这笔存款到期后可以看看保险产品，长期收益更佳。”近期，类似的对话正在全国各大银行网点高频上演，成为低利率时代下金融市场的一道鲜明景观。

据业界测算，2026年约有32万亿元至50万亿元定期存款集中到期。对银行而言，在存款利率走低的背景下，如何承接巨量到期资金成为当务之急；对存款人而言，寻找收益率更高且风险较低的替代产品是现实需求；对保险公司而言，在个险渠道保费增速趋缓的背景下，寻找新的业务增长点势在必行。

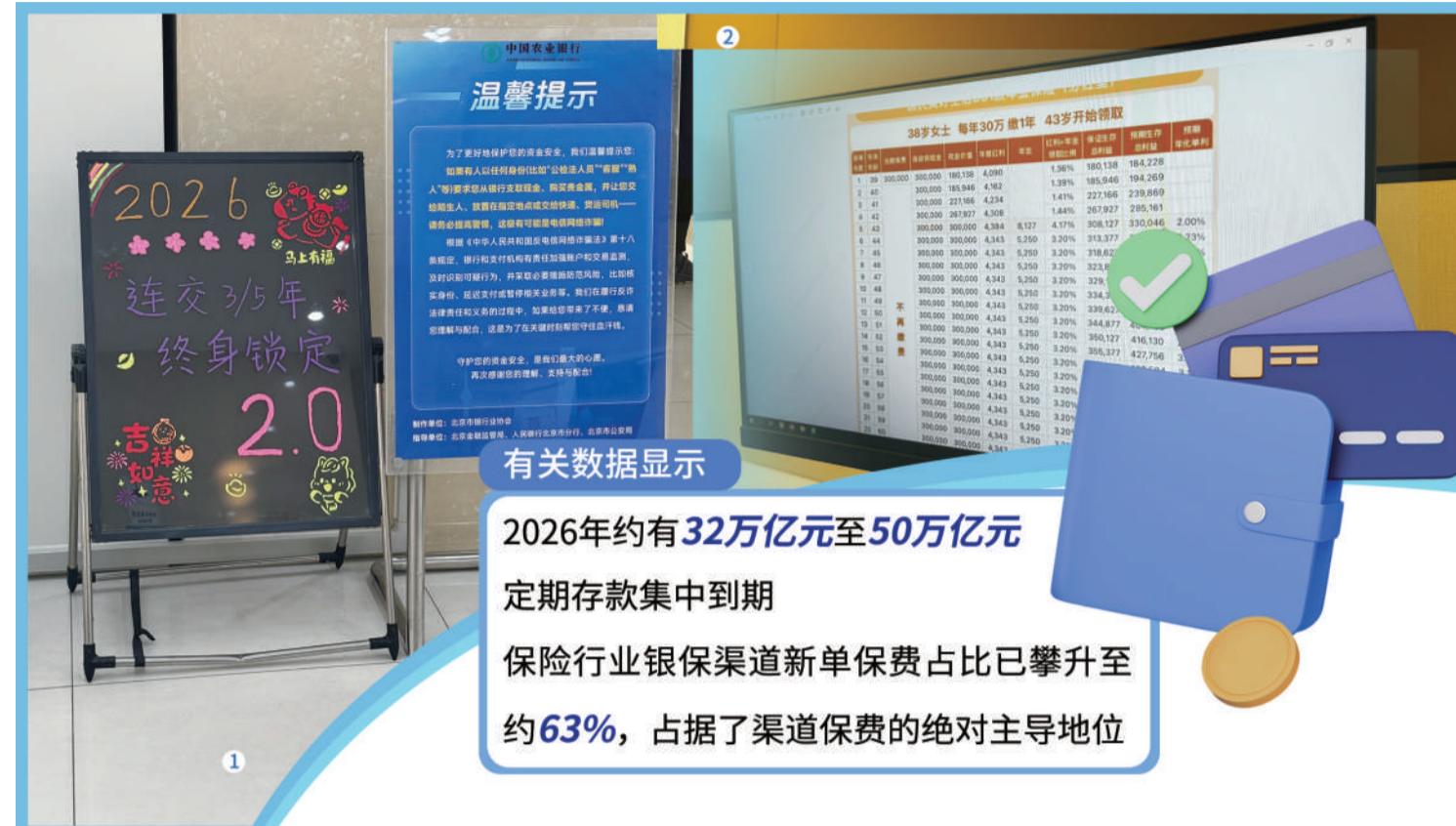
于是，三方需求形成了奇特交汇，推动险企银保渠道保费持续增长。记者独家获取的同业交流数据显示，2025年全年，银保渠道单规模保费同比增长超15%，增速远超人身险公司原保费8.91%的同比增速，部分头部险企该保费更是同比大增160%。尤为引人注目的是，保险行业银保渠道新单保费占比已攀升至约63%，占据了渠道保费的绝对主导地位。

据记者走访调查，今年以来，这一趋势进一步强化，保险重回银行代销“C位”。

存款主动“变”保单

近期，记者走访了多家国有大型银行、全国性股份制银行以及城商行网点，在咨询投资产品时，客户经理主要推荐分红险、年金、“增额终身寿险+分红险”等保险产品。

“如果您资金充裕且未来几年用不到这笔钱，建议重点考虑下保险产品，日积月累下来是一笔非常可观的收益。”北京市丰台区一家股份制银行客户经理在推荐分红型保险产品时称：“仅去年12月中旬到今年1月9日，我们北京市分行就成交了50亿元保费，这个数据很罕见。”



图①银行网点大堂摆放的保险产品宣传栏 图②银行代销的分红型保险产品介绍画面

1.75%，叠加浮动分红收益，很有吸引力。”该客户经理直言。

成交数据印证了这股热度，北京市丰台区一家股份制银行客户经理在推荐分红型保险产品时称：“仅去年12月中旬到今年1月9日，我们北京市分行就成交了50亿元保费，这个数据很罕见。”

双向奔赴

“本轮银保热潮因何而起？在受访人士看来，这是居民端防御性储蓄需求与银行端中间业务收入诉求约35%至40%，两者形成供需共振，但最终决定资金流向的仍是居民的风险偏好转变。

在多位投资者看来，分红型保险在合同中有一个锁定利率，不管未来利率怎么降，这部分利率始终不变，配置该类产品能收获一份安全感。

“银保渠道重回‘C位’，是保险和银行‘双向奔赴’的结果。”天职国际金融业咨询合伙人周瑾表示，一方面，近年来保险行业个险渠道人力规模和保费规模连续多年下滑，而“报行合一”实施后银保渠道大幅降低了费用，对保险公司吸引力持续增强；另一方面，低利率趋势下，保险业普遍加速分红型产品转型，在把握销售渠道上，银保渠道具有天然的场景优势，因此险企纷纷加大渠道投入，大幅推动了银保新单销售。

从银行角度来看，周瑾认为，代销保险产生的中间业务收入，可以提升其盈利能力并降低资本消耗。而且，代销保险可以打造产品与服务闭环，丰富产品矩阵，增强客户黏性。

银保竞合开启新叙事

随着银行代销保险的力度持续加大，新的问题也随之浮现：银行佣金激励有所弱化。综合权重评

估，居民端的资金再配置需求约占60%至65%，银行端的中间业务收入诉求约占35%至40%，两者形成供需共振，但最终决定资金流向的仍是居民的风险偏好转变。

在曾刚看来，大力代销保险确实加剧了银行内部的“存款搬家”，但这是一种“良性转移”。在低利率环境下，过多的高成本定期存款反而是银行的负债端包袱。

“银行寻找平衡点的核心逻辑已从‘存款立行’转向‘AUM（资产管理规模）为王’。”曾刚表示，银行若不主动引导存款转化为保险，这笔资金可能流向其他金融理财产品或竞争对手银行；转化为保单虽然减少了表内存款，但留住了客户和资产，还贡献了中间业务收入。从结构优化来看，银行倾向于通过保险产品分流高成本的长期定期存款，同时通过结算、代发等业务留存低成本的活期存款，以此优化负债结构，缓解息差压力。未来的平衡点在于，银行通过多元配置，让客户在银行生态内完成财富闭环，而非单纯考核存款规模。

对保险公司而言，在投资收益率下行与居民财富管理需求提升的当下，其适度加大收益率较高的保险产品的推动力度，也引发了是否会加剧未来利差损风险隐患的思考。在周瑾看来，当前银保渠道销售的主流产品均为浮动利率型，预定利率也较前几年大幅下降，分红结算利率也跟随市场调整，因此面临的

利差损风险相对较小。

“在这样的产品转型趋势下，消费者也在逐步适应。一方面，定期存款到期后，市场上已没有较高收益的固收产品，消费者要接受相对较低的保证收益部分；另一方面，消费者更看重保险产品的保障属性，因此对产品的选择也更理性。”周瑾进一步表示。

随着当前投资者财富管理需求的逐步释放，展望未来，周瑾认为，保险公司和银行渠道会有新一轮的竞合，银保合作也会出现创新，尤其需要关注的是，双方愈发强化客户经营的共同理念，会催生出以客户需求为导向的共赢模式。因此，在这一轮的市场竞争中，银行和保险机构需要持续探索双方长期共赢的合作模式。

最后，多位受访人士认为，在存款利率下行与居民财富管理需求提升的当下，银行代销保险的火爆，本质上是金融服务供给侧结构性改革对市场需求的精准回应。对于银行和险企而言，超30万亿元到期定期存款资金既是争夺的焦点，更是服务的起点。从长期来看，银保合作的深度将取决于服务的温度——谁能通过差异化的产品与服务帮助客户在不确定的市场中找到确定的安全感，谁就能真正占据财富管理舞台的“C位”。（本报记者冷翠华对本文亦有贡献）

中国资产“圈粉”外资机构 人工智能成焦点

本报记者 昌校宇

当前，中国资产再度成为全球资本关注的焦点。

近日，景顺、富达国际、摩根士丹利基金等多家外资机构密集发布最新投资展望报告，不约而同地对中国资产投下“信任票”，并认为在中国经济稳健复苏、股票市场估值吸引力突出以及科技创新动能持续增强的背景下，中国资产展现出显著的长期配置价值。

经济增长保持韧性

多家外资机构对2026年中国经济增长持乐观态度，一致认为在政策有力支持下，中国经济将延续稳定向好态势。

景顺亚太区全球市场策略师赵耀庭认为，2025年中国国内生产总值(GDP)同比增长5.0%，与预期目标相符，经济增长主要得益于具有韧性的制造业和强劲的出口。展望

2026年，预计中国经济将保持稳定增长，动力来自人工智能相关投资加速，以及一系列旨在促进投资和提振内需消费的支持性政策的推动。

在富达国际亚洲经济学家刘培乾看来，中国宏观经济前景“日趋平衡且更具韧性”，主要得益于制造业动能、多元化出口市场，以及颇具韧性的基础设施投资。

瑞士宝盛在2026年市场展望中表示，中国将通过“避免过度的产业竞争”确保长期自主发展与经济韧性。

股票市场吸引力足

外资机构普遍认为，中国股票市场同时具备估值吸引力和基本面改善预期，已成为全球资金的重要配置选择。

景顺中国内地及香港首席投资总监马磊表示，对2026年中国股票市场继续保持乐观，持续改善的基本面及长期增长动力有望推动

市场进入更可持续的结构性增长周期。其一，企业盈利已释放出明确的复苏信号，每股盈利水平有望进一步反弹。其二，尽管2025年市场已出现较强反弹，但当前估值仍具备吸引力。其三，全球货币环境预计将2026年进入降息周期，资金有望从美国等市场流向中国等新兴市场，推动全球投资者进行资产再平衡配置。

富达国际亚太区相关负责人表示，中国股市估值虽已从历史低位有所回升，但仍低于历史平均水平，相较于全球同类市场也具备吸引力。随着政策环境更趋稳定，企业盈利可见度提升，有望吸引更多境内及国际投资者布局。

“中国科技实力和产业实力的提升正持续增强全球投资者对中国股票市场的信心。2026年，A股和H股有望继续保持震荡上行趋势。”摩根士丹利基金经理雷勇如是说。

赵耀庭同样认为，2026年年初

以来中国股票市场表现强劲。这种出色表现仍有进一步延续的空间。

人工智能获看好

在具体配置方向上，外资机构普遍将目光投向人工智能、高端制造以及新兴消费等领域，其中人工智能被反复强调为关键主线。

雷志勇判断，人工智能仍是2026年投资主线：算力领域的景气度与确定性可期；人工智能应用则将迎来爆发元年，创新成果有望以“按月”的频次不断涌现。在马磊看来，中国凭借DeepSeek等模型已成为全球人工智能赛道的有力竞争者，并具备将人工智能创新转化为实质生产力提升的优势。瑞士宝盛也认为，人工智能仍是股市表现的关键驱动力，投资者可重点关注云计算、人工智能及网络安全等领域。

高端制造是另一大焦点。雷

志勇认为，在国产替代企业和“出海”趋势下，高科技含量、高附加值的成套装备产业增速或继续上行，军工（含商业航天）、核电、风电、储能等高端制造细分领域有望诞生一批全球龙头企业。

生物技术领域的崛起同样引人瞩目。威灵顿投资管理的报告分析认为，中国生物技术行业正从“快速跟随者”向“全球创新引领者”转型，凭借更低的成本、更快的开发周期和日益可靠的临床数据，该行业正成为全球资本格局中不可忽视的力量，并为全球制药公司提供了极具吸引力的合作与投资机会。

消费结构演变中也蕴含着机遇。马磊关注到中国消费市场的转型趋势，认为年轻群体在服务类和IP类产品上的支出增长，有望催生网络游戏、旅游、娱乐及社交媒体等行业涌现更多十亿美元级别的企业，这为寻求把握中国下一波消费增长热潮的投资者提供了具有吸引力的布局机会。

(上接A1版)

朱昌明认为，这表明国资正通过并购重组快速向战略安全、产业引领、科技创新的核心赛道集聚资源；由此也能看到，资本市场在优化国有资产配置、促进“科技—产业—金融”良性循环中的枢纽作用

正在强化。国资国企重组整合正从“规模叠加”迈向“能力聚合”。

对于下一步的改革方向，国务院国资委企业改革局局长林庆苗在1月28日国新办举行的新闻发布会上透露，国务院国资委将加快推进国有经济布局优化和结构调

整。建立健全经济布局优化和结构调整指引制度，完善主责主业管理，引导国有资本更好落实“三个集中”要求。

朱昌明预计，未来的国资国企并购重组或将聚焦“国家战略需求、产业链安全、新质生产力培育”

这三大核心逻辑，主要集中在以下四大领域：一是能源、战略资源等国家安全与经济命脉领域，这是国企重组的“压舱石”领域。二是九战略性新兴产业，这是新质生产力核心赛道。三是未来制造、未来能源、未来空间等六大未来产业，

这是国资国企布局“下一个十年”的竞争制高点。四是国计民生与公共服务领域，这是国企履行社会责任的“基础”领域。可以预期，随着后续国资国企重组整合的进一步深化，中国企业的核心竞争力与安全韧性将得到系统性锻造。

1月份中国大宗商品价格指数创2022年7月份以来新高

本报记者 孟珂

2月5日，中国物流与采购联合会发布数据显示，2026年1月份，中国大宗商品价格指数(CBPI)为125.3点，环比上涨6.3%，同比上涨12.7%，创2022年7月份以来新高。

中国物流与采购联合会相关负责人表示，从指数运行情况来看，一方面，随着“两重”“两新”政策加力扩围，“反内卷”政策不断深化，企业预期保持乐观，生产活动延续扩张态势，为“十五五”开局奠定良好基础；另一方面，国际地缘政治深刻演变、货币政策宽松预期、大宗商品期货价格剧烈波动，带动国内有色、化工等价格快速上涨，亦带来多重挑战。当前国际金融市场动荡明显加大，部分大宗商品价格上涨过快，需高度重视并加强外部输入性风险研判，加大宏观政策调节力度，维护产业链供应链稳定。

分行业看，有色价格指数大幅上涨，报159.6点，月环比上涨9.9%，年同比上涨26.6%；化工价格指数快速上行，报99.3点，月环比上涨3.8%，年同比下跌9.8%；黑色价格指数继续回升，报79.2点，月环比上涨2.2%，年同比下跌1.6%；农产品价格指数小幅走高，报98.3点，月环比上涨0.2%，年同比上涨5.7%；矿产价格指数小幅回落，报71.3点，月环比下跌0.3%，年同比下跌10.3%；能源价格指数弱势下行，报94.6点，月环比下跌3.2%，年同比下跌11.6%。

分商品看，在中国物流与采购联合会重点监测的50种大宗商品中，1月份价格与2025年12月份相比，33种(66%)大宗商品价格上涨，17种(34%)大宗商品价格下跌。1月份涨幅前三的大宗商品为碳酸锂、精炼锡和精炼镍，月环比分别上涨48.4%、20.2%和19.5%；跌幅前三的为瓦楞纸、烧碱和焦炭，月环比分别下跌13.1%、7%和6.9%。

上述中国物流与采购联合会负责人表示，北美、中东地缘政治局势紧张，美元指数走软，国际原油价格普遍上涨，铜价迭创历史新高。1月份黄金、白银双创新高，但随着CME(芝加哥商品交易所)上调保证金及美联储主席提名公布，1月31日，现货白银价格创历史最大日内跌幅；黄金价格最高跌超12%，创40年来最大单日跌幅。

展望未来，民生银行首席经济学家温彬对《证券日报》记者表示，在全球货币体系面临大变局之际，未来金价或将呈现上涨与波动共存的局面。金价在当前位置或仍有继续下跌的空间，但在央行购金、黄金投资规模仍处高位水平，叠加海外地缘政治风险、贸易摩擦风险层出不穷的背景下，黄金价格长期仍有支撑。总体来看，尽管黄金在中长期仍有配置价值，但短期看更像是一个风险资产而非避险资产。

1月份中国物流业景气指数为51.2% 电商物流业务增长较快

本报记者 孟珂

2月5日，中国物流与采购联合会发布数据显示，2026年1月份，中国物流业景气指数为51.2%，较2025年12月份回落1.2个百分点。

中国物流信息中心主任刘宇航对《证券日报》记者表示，1月份，物流业务保持扩张态势，但受节假日等因素影响，活跃度有所放缓，业务总量指数、新订单指数、从业人员指数和业务活动预期指数均在50%以上扩张区间。

具体来看，业务总量指数有所回调，为51.2%，环比回落1.2个百分点，保持扩张区间。新订单指数保持扩张，为50.2%，比上年同期高出0.3个百分点。市场预期延续高位，业务活动预期指数为52.3%，环比回落2.5个百分点。

1月份物流服务价格指数为50.1%，环比有所回落。企业微观盈利整体趋稳，1月份企业主营业务利润指数环比回落0.3个百分点，与往年同期相比，降幅明显收窄。企业资金周转情况平稳，1月份资金周转率指数为50.2%，保持在扩张区间。

中国物流信息中心副总经济师胡焰对《证券日报》记者表示，2025年12月份以来，物流服务价格整体波动走低，综合企业调研情况，道路物流服务价格低位徘徊，铁水物流服务价格均有所回落，铁路大宗货物实行差异化运价策略，优惠幅度10%至15%，沿海散货运输价格环比回落5%左右。

值得关注的是，1月份，邮政快递业业务总量指数为70.8%，环比回升0.2个百分点，地方特色年货、防护产品、智能家电等订单保持较快增长。胡焰认为，消费需求持续活跃，带动相关物流业务板块扩张。节前居民年货需求旺盛，年货备货氛围浓厚，电商物流业务增长较快。

胡焰表示，1月份指数波动主要受季节性因素影响，随着假期临近，企业生产安排和预期均有所回调，从业人员指数也有所回落，反映出1月下旬开始陆续调岗放假，物流业务活动整体有所放缓。从目前数据来看，企业业务总量、新订单、从业人员、固定资产投资、企业预期等指数均趋于弱势运行，2月份是农历新年，劳动参与率预计较往年偏低，节后复工复产存在一定难度，2月份物流景气指数大概率继续回落。

胡焰称，为确保节后顺利开工，一季度平稳开局，要高度重视今年节后复工复产进程，提升供应链复苏韧性，2026年提前批“两重”建设项目清单和中央预算内投资计划已经下达，要适当加快重大项目开工筹备、推动重点项目早开快建，加快各类资金拨付和使用节奏，在扩大需求、巩固预期、完善体系等方面持续发力。要密切关注春节前后降雪、冻雨等不利天气预警，制定物流供给保障措施和物流保通保畅预案。做好节后生产生活物资、大宗能源物资、春耕备耕物资等重点物资运输保障。

刘宇航表示，要注意到当前整体需求动力偏弱，预期不及以往，建议提前关注节后产业复工复产进度，提升供应链复苏韧性，为顺利开工、平稳开局奠定基础。