

银行理财 2026 年 4 月月报

从“固收+”到“+固收”

优于大市

核心观点

2025 年理财业绩增长核心靠多资产产品线。部分上市银行披露了 2025 年理财子公司的规模和利润数据，从合计数据看，2025 年样本银行理财公司合计理财产品规模同比增长 13%，合计净利润同比增长 16%；利润指标高于规模增长，这与当年理财子公司普遍压降现金管理类资产，增加多资产产品比重有关，后者管理费更高且有机会获得超额分成。这一期间，随着存款利率下降，居民定存到期后寻找“低波动、稳健收益”产品作为替代，这促进了多资产理财的显著扩张。

多资产策略调整，理财 3 月份存量规模环比下降明显。据普益数据，月末理财产品存量规模达 31.2 万亿元，环比上月下降 0.5 万亿元；结合同业交流数据，理财 3 月底规模估计下降至 33 万亿元以内；除传统季末因素外，近期可转债、股票价格调整导致多资产理财收益回撤是产品收缩的主要因素。

理财产品回撤背后深层次原因来自于客户负债要求与产品体验不匹配。尤其从负债视角看，客户要的是确定性的收益回报预期，哪怕是“收益基准”最好也要有明确的收益报价（如 2.5-3.0%），但监管推动理财产品加速净值化转型，类似指数的收益基准客户接受度较低；同时过去理财的“收益计提”、“估值调整”客观有利于满足客户要求，但与产品净值化改造要求相违背，现有产品线在风险资产价格上涨过程中皆大欢喜，但匹配不了客户长期稳健收益的需求。

预计下一步，银行理财产品的整体风险偏好将更审慎。这基于两方面考量：一是考虑到当前债券市场的绝对票息水平已处于历史低位，单纯依靠配置债券资产获取收益的策略空间被显著压缩；二是经历市场波动后，负债端对净值稳定的要求凸显，管理需要在“控制波动”与“争取收益”之间寻求新平衡。因此策略重心将从过去的单向追求收益，转向收益与风险管理并重。

具体策略的调整预计将主要围绕以下几个方向展开：

一是优化固收底仓配置。在利率低位环境下，为获取更具吸引力的票息收入，适度拉长债券组合久期可能成为选择，但会同步关注由此带来的利率风险。为管理这类风险，预计将更多运用国债期货、或配置具有“负久期”特性的资产等工具进行对冲，旨在剥离或对冲部分方向性波动。

二是丰富收益增强工具。在传统资产收益有限的背景下，预计将更主动利用金融衍生品以增设结构化产品。这类产品可通过内嵌期权等结构，在控制下行风险的同时，保留获取市场特定机遇的潜力，以满足不同风险偏好客户的收益增强需求。

三是拓展多元策略布局。为提升资产组合的风险调整后收益，预计会加大对其他收益来源策略的配置力度。其中，聚焦高股息资产的红利策略，能提供较为稳定的现金流；而运用模型进行系统化投资的量化策略，则有助于在复杂市场中捕捉细分机会。这体现了从单一资产驱动向多策略、多资产驱动模式的演进。

风险提示：宏观经济、货币政策超预期变化、数据误差等风险。

行业研究 · 行业月报

银行

优于大市 · 维持

证券分析师：孔祥

021-60375452

kongxiang@guosen.com.cn

S0980523060004

证券分析师：陈俊良

021-60933163

chenjunliang@guosen.com.cn

S0980519010001

证券分析师：王剑

021-60875165

wangjian@guosen.com.cn

S0980518070002

市场走势



资料来源：Wind、国信证券经济研究所整理

相关研究报告

- 《银行业点评-存款搬家新演绎：资金充裕但循环低效》——2026-03-18
- 《私募信贷市场风险如何？-行业快评》——2026-03-09
- 《银行业 2026 年经营展望：择股篇-政策底迈向业绩底，绩优股领衔价值重估》——2026-03-07
- 《银行理财 2026 年 3 月月报-规模恢复增长，告别收益“打榜”》——2026-03-07
- 《美国 2025 年四季度家庭债务报告点评-局部压力凸显，整体稳健》——2026-02-27

内容目录

2025 年理财公司规模利润大幅增长	4
收益率：环比回落	5
存量：规模微降	5
新发：业绩比较基准下降	7
到期：大部分产品达到业绩比较基准	9
附录：银行理财配置主要资产收益表现	10
风险提示	11

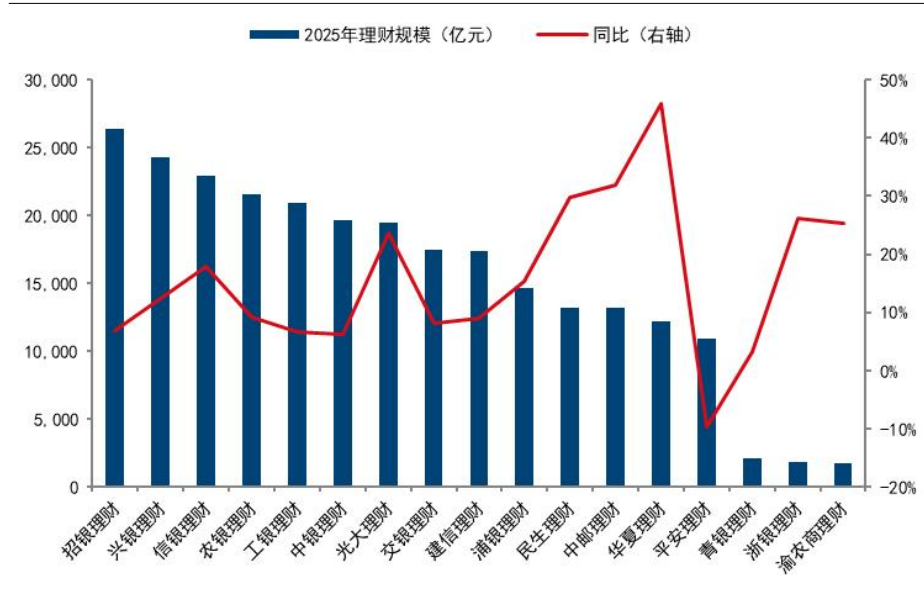
图表目录

图 1: 2025 年部分理财公司理财产品规模数据	4
图 2: 2025 年部分理财公司净利润数据	4
图 3: 2021 年以来各类理财产品月度年化收益率情况	5
图 4: 2021 年以来理财产品存续规模	6
图 5: 2022 年以来不同投资性质理财产品存续规模: 现金管理类和固收类是绝对主力	6
图 6: 2022 年以来不同投资性质理财产品存续规模: 现金管理类产品	7
图 7: 2022 年以来不同投资性质理财产品存续规模: 固收类产品	7
图 8: 2022 年至今新发产品初始募集规模	8
图 9: 不同投资性质理财产品发行规模 (亿元)	8
图 10: 不同运作模式理财产品发行规模 (亿元)	9
图 11: 新发产品业绩比较基准情况	9
图 12: 披露数据的理财产品到期产品兑付情况	10
图 13: AAA 信用债近一年走势	10
图 14: 沪深 300 近一年走势	11
图 15: 公募基金近一年走势	11

2025 年理财公司规模利润大幅增长

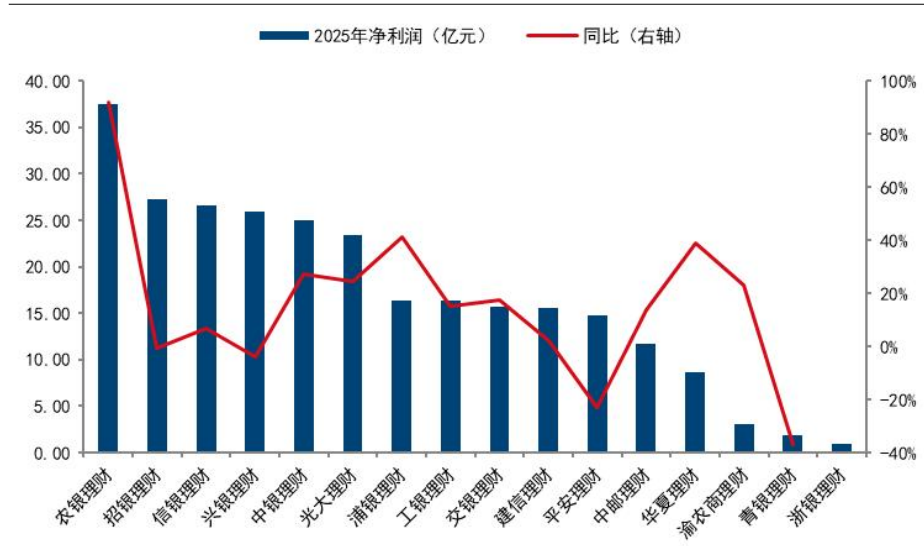
部分银行披露了 2025 年理财子公司的规模和利润数据。从合计数据来看，2025 年样本银行理财公司合计理财产品规模同比增长 13%，合计净利润同比增长 16%。

图1: 2025 年部分理财公司理财产品规模数据



资料来源：企业预警通，上市银行 2025 年报，国信证券经济研究所整理。注：浙银理财同比基期数据采用的是 2024 年母行理财规模。

图2: 2025 年部分理财公司净利润数据



资料来源：企业预警通，Wind，国信证券经济研究所整理

收益率：环比回落

2026 年 3 月份银行理财规模加权平均年化收益率 0.46%，较上月回落 124bps。其中现金管理类产品年化收益率 1.24%，纯债类产品年化收益率 2.13%，“固收+”产品年化收益率 0.67%。

图3：2021 年以来各类理财产品月度年化收益率情况



资料来源：普益标准，国信证券经济研究所整理

存量：规模微降

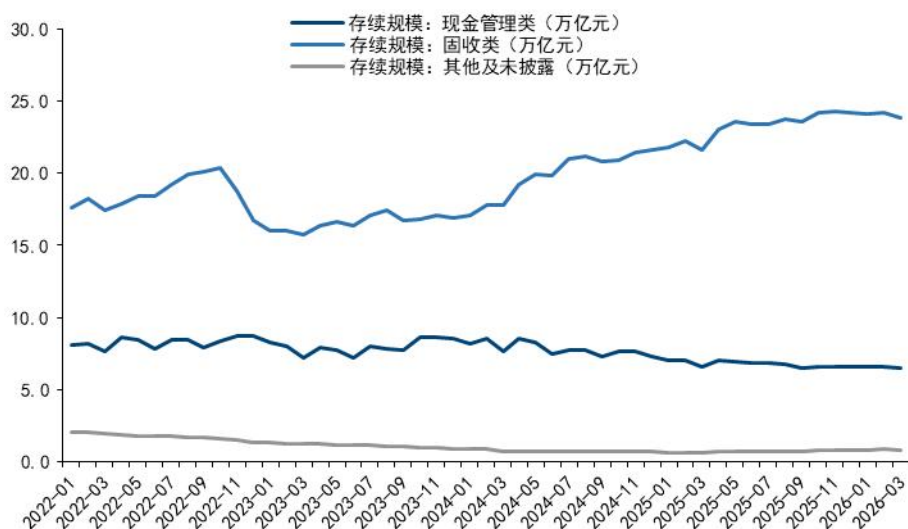
3 月份存量规模环比略微下降。月末理财产品存量规模 31.2 万亿元，环比上月下降 0.5 万亿元。目前现金管理类和固收类产品仍是理财产品的绝对主力。需要注意的是，普益口径下的理财产品规模与理财登记托管中心有所差异，我们这里采用的是前者的统计结果，并保持前后口径一致。

图4：2021年以来理财产品存续规模



资料来源：普益标准，国信证券经济研究所整理

图5：2022年以来不同投资性质理财产品存续规模：现金管理类 and 固收类是绝对主力



资料来源：普益标准，国信证券经济研究所整理

图6：2022年以来不同投资性质理财产品存续规模：现金管理类



资料来源：普益标准，国信证券经济研究所整理

图7：2022年以来不同投资性质理财产品存续规模：固收类产品



资料来源：普益标准，国信证券经济研究所整理

新发：业绩比较基准下降

3月份新发产品初始募集规模4775亿元。按照募集规模统计，从产品投资性质来看基本都是固收类产品，从运作模式来看大部分是封闭式产品。

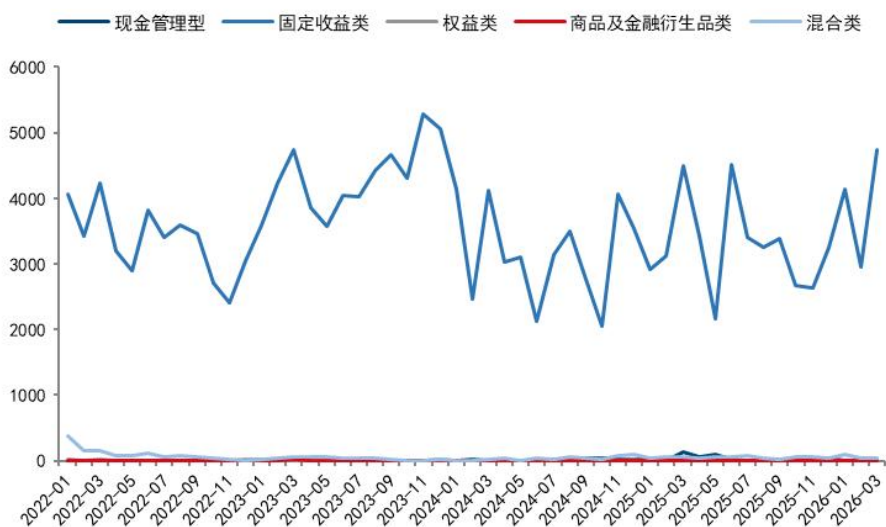
新发产品业绩比较基准环比下降。3月份新发产品业绩平均比较基准2.34%，环比上月降低1bp。

图8: 2022 年至今新发产品初始募集规模



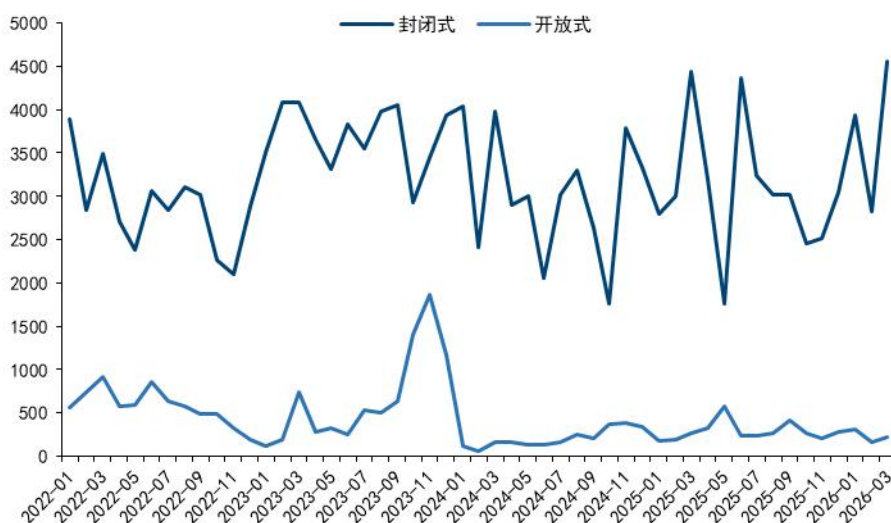
资料来源: 普益标准, 国信证券经济研究所整理。注: 该数据受查询时点影响存在较大变化, 图中数据均为历次报告中的统计初值。

图9: 不同投资性质理财产品发行规模 (亿元)



资料来源: 普益标准, 国信证券经济研究所整理。注: 该数据受查询时点影响存在较大变化, 图中数据均为历次报告中的统计初值。

图10: 不同运作模式理财产品发行规模（亿元）



资料来源：普益标准，国信证券经济研究所整理。注：该数据受查询时点影响存在较大变化，图中数据均为历次报告中的统计初值。

图11: 新发产品业绩比较基准情况

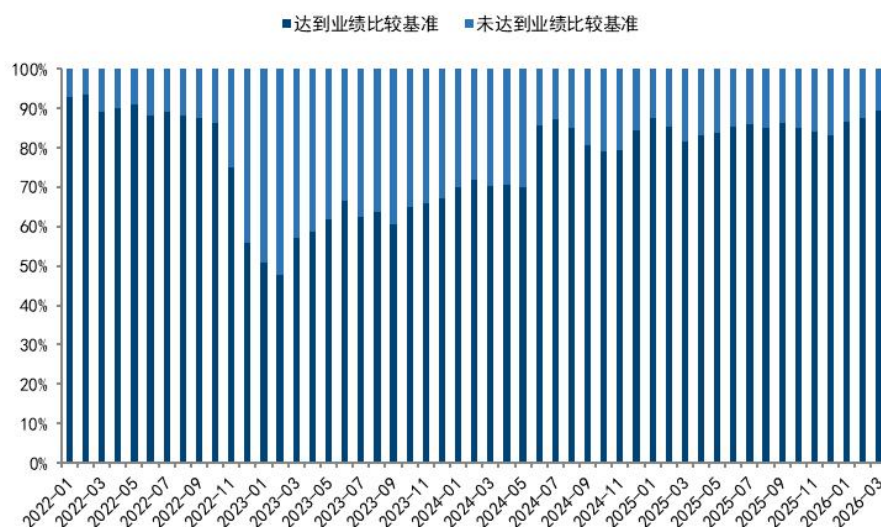


资料来源：普益标准，国信证券经济研究所整理

到期：大部分产品达到业绩比较基准

3 月份到期的封闭式银行理财产品共计 2226 只。从兑付情况来看，大部分产品达到了业绩比较基准。

图12: 披露数据的理财产品到期产品兑付情况

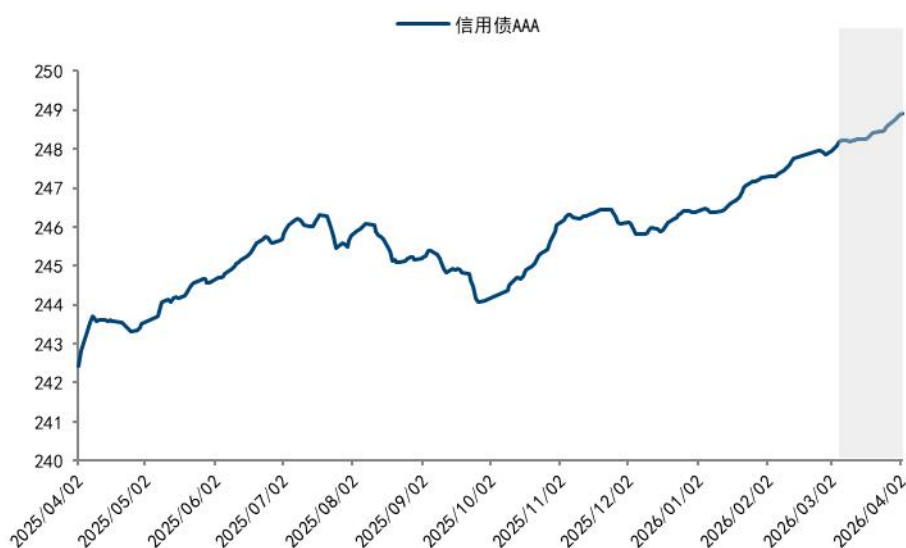


资料来源: 普益标准, 国信证券经济研究所整理

附录：银行理财配置主要资产收益表现

银行理财产品基础资产包括债券（以配置高等级信用债为主，利率债交易为辅）、权益（以通过委外投资为主）、非标资产等，相关资产的近一年表现以及近一个月（灰色方框内）表现情况如下。

图13: AAA 信用债近一年走势



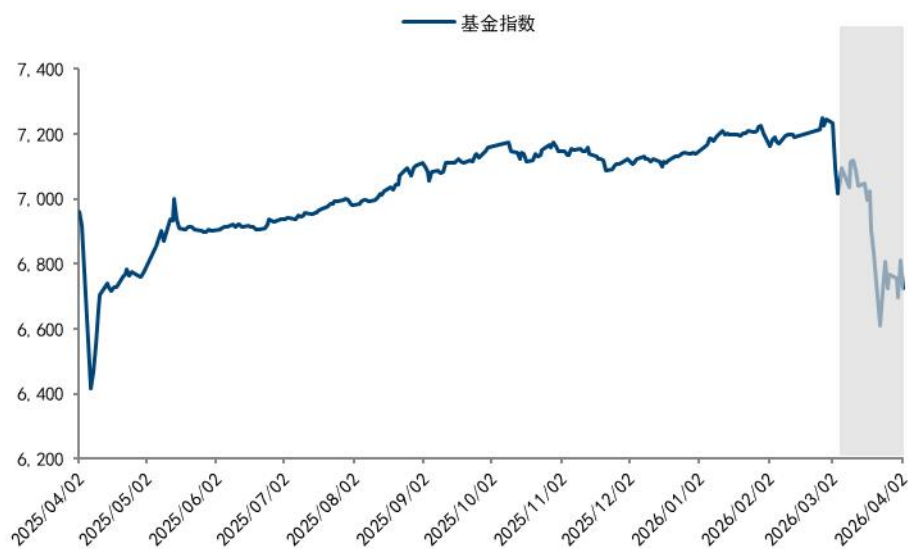
资料来源: 同花顺, 国信证券经济研究所整理

图14: 沪深 300 近一年走势



资料来源: 同花顺, 国信证券经济研究所整理

图15: 公募基金近一年走势



资料来源: 同花顺, 国信证券经济研究所整理

风险提示

宏观经济、货币政策超预期变化等可能影响银行理财业务发展。普益标准的统计数据受查询时点影响存在一定变化, 报告中数据均为历次报告中的统计初值。

免责声明

分析师声明

作者保证报告所采用的数据均来自合规渠道；分析逻辑基于作者的职业理解，通过合理判断并得出结论，力求独立、客观、公正，结论不受任何第三方的授意或影响；作者在过去、现在或未来未就其研究报告所提供的具体建议或所表述的意见直接或间接收取任何报酬，特此声明。

国信证券投资评级

投资评级标准	类别	级别	说明
报告中投资建议所涉及的评级（如有）分为股票评级和行业评级（另有说明的除外）。评级标准为报告发布日后 6 到 12 个月内的相对市场表现，也即报告发布日后的 6 到 12 个月内公司股价（或行业指数）相对同期相关证券市场代表性指数的涨跌幅作为基准。A 股市场以沪深 300 指数（000300.SH）作为基准；新三板市场以三板成指（899001.CSI）为基准；香港市场以恒生指数（HSI.HI）作为基准；美国市场以标普 500 指数（SPX.GI）或纳斯达克指数（IXIC.GI）为基准。	股票 投资评级	优于大市	股价表现优于市场代表性指数 10%以上
		中性	股价表现介于市场代表性指数 ±10%之间
		弱于大市	股价表现弱于市场代表性指数 10%以上
		无评级	股价与市场代表性指数相比无明确观点
	行业 投资评级	优于大市	行业指数表现优于市场代表性指数 10%以上
		中性	行业指数表现介于市场代表性指数 ±10%之间
		弱于大市	行业指数表现弱于市场代表性指数 10%以上

重要声明

本报告由国信证券股份有限公司（已具备中国证监会许可的证券投资咨询业务资格）制作；报告版权归国信证券股份有限公司

关本报告的摘要或节选都不代表本报告正式完整的观点，一切须以我公司向客户发布的本报告完整版本为准。

本报告基于已公开的资料或信息撰写，但我公司不保证该资料及信息的完整性、准确性。本报告所载的信息、资料、建议及推测仅反映我公司于本报告公开发布当日的判断，在不同时期，我公司可能撰写并发布与本报告所载资料、建议及推测不一致的报告。我公司不保证本报告所含信息及资料处于最新状态；我公司可能随时补充、更新和修订有关信息及资料，投资者应当自行关注相关更新和修订内容。我公司或关联机构可能会持有本报告中所提到的公司所发行的证券并进行交易，还可能为这些公司提供或争取提供投资银行、财务顾问或金融产品等相关服务。本公司的资产管理部门、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所提及的意见或建议不一致的投资决策。

本报告仅供参考之用，不构成出售或购买证券或其他投资标的的要约或邀请。在任何情况下，本报告中的信息和意见均不构成对任何个人的投资建议。任何形式的分享证券投资收益或者分担证券投资损失的书面或口头承诺均为无效。投资者应结合自己的投资目标和财务状况自行判断是否采用本报告所载内容和信息并自行承担风险，我公司及雇员对投资者使用本报告及其内容而造成的一切后果不承担任何法律责任。

证券投资咨询业务的说明

本公司具备中国证监会核准的证券投资咨询业务资格。证券投资咨询，是指从事证券投资咨询业务的机构及其投资咨询人员以下列形式为证券投资人或者客户提供证券投资分析、预测或者建议等直接或者间接有偿咨询服务的活动：接受投资人或者客户委托，提供证券投资咨询服务；举办有关证券投资咨询的讲座、报告会、分析会等；在报刊上发表证券投资咨询的文章、评论、报告，以及通过电台、电视台等公众传播媒体提供证券投资咨询服务；通过电话、传真、电脑网络等电信设备系统，提供证券投资咨询服务；中国证监会认定的其他形式。

发布证券研究报告是证券投资咨询业务的一种基本形式，指证券公司、证券投资咨询机构对证券及证券相关产品的价值、市场走势或者相关影响因素进行分析，形成证券估值、投资评级等投资分析意见，制作证券研究报告，并向客户发布的行为。

国信证券经济研究所

深圳

深圳市福田区福华一路 125 号国信金融大厦 36 层
邮编：518046 总机：0755-82130833

上海

上海浦东民生路 1199 弄证大五道口广场 1 号楼 12 层
邮编：200135

北京

北京西城区金融大街兴盛街 6 号国信证券 9 层
邮编：100032