

银行理财 2026年3月月报

规模恢复增长，告别收益“打榜”

优于大市

核心观点

理财规模逐步恢复增长。2月份存量规模环比略微增加，普益数据显示月末理财产品存量规模31.7万亿元，结合同业交流理财行业规模约33万亿元左右，规模逐步恢复增长态势。

本月监管整顿理财产品收益打榜现象，助推收益水平下行。过去，通过“小账户”养“大账户”，理财市场“打榜”对行业秩序形成了干扰，近期监管层面开始接入这一问题。所谓“打榜”，是指部分理财子公司通过小规模资金运作、收益腾挪等手段人为制造短期高收益产品，以此吸引投资者资金涌入的行为。这类产品通常规模很小（几千万到几亿元不等），仅需少量收益（通过长久期债券或者可转债交易）即可实现年化5%以上收益水平，一旦资金大量涌入导致规模膨胀，收益率便迅速回落至平庸水平（比如1.5%左右）。这种产品体验不仅误导投资者决策，更易形成“劣币驱逐良币”的恶性竞争环境。近期监管措施包括对相关机构实施停发产品、暂停业务等处罚，并要求全行业对照整改。长期看，预计理财打榜相关行为已被纳入正在起草的理财公司监管评级办法，行业自律组织也在加快制定信息披露和业绩展示等自律规则，旨在从长效机制机制上引导理财公司淡化规模情结、规范业绩展示。一方面，这一系列监管动向标志着银行理财市场正从短期规模导向向长期稳健经营转型，未来真实业绩展示将成为未来竞争的核心要素；另一方面，理财报价整顿也有利于社会无风险收益水平下行，这有利于提升资管行业对风险资产的吸引力，“非标转标”的时代到来。

长期看理财收益基准水平下行，这倒逼理财产品加大收益增厚策略储备，近期权益和黄金策略尤其受青睐。在当前低利率、高波动市场环境下，“固收+”理财通过跨市场、多资产配置策略有效提升了风险收益比，近期权益与黄金的配置成为抓手。**以某股份行理财产品为例**，该产品以中债-新综合全价指数收益率为主要业绩基准，同时配置10%的沪深300指数收益率作为权益增强来源，通过均衡配置周期与科技方向的权益资产，在2025年股债波动较大的环境中实现了超过7%的年度净值增长，同时将最大回撤控制在1%以内。这种配置并非简单押注单一资产，而是在行业分布、景气度周期、成长阶段等维度保持均衡。**黄金资产的配置则成为另一类重要策略**，某城商行理财通过配置黄金ETF在25年实现显著超额收益。银行理财通过将大部分资金配置于债券、存款等稳健资产，同时以较小比例灵活配置权益与黄金等增强型资产，“固收+”产品有效缓冲了单一市场波动，为投资者提供了稳健低波的资产配置方案。

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

- 《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
- 《银行理财2026年2月月报-从财报看理财子如何布局多资产》——2026-02-08
- 《美国四大行2025年业绩快报点评-信贷扩张与息差韧性难掩资产质量隐忧》——2026-01-28
- 《规模高增，收益中枢下降，公募合作增加——2025年银行理财年报点评》——2026-01-24
- 《银行业点评-存差困境破局：大小行中间业务差异化路径》——2026-01-20

内容目录

收益率：环比回落	4
存量：规模微增	4
新发：业绩比较基准略有反弹	6
到期：大部分产品达到业绩比较基准	8
附录：银行理财配置主要资产收益表现	9
风险提示	10

图表目录

图 1: 2021 年以来各类理财产品月度年化收益率情况	4
图 2: 2021 年以来理财产品存续规模	5
图 3: 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	5
图 4: 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	6
图 5: 2022 年以来不同投资性质理财产品存续规模: 固收类产品	6
图 6: 2022 年至今新发产品初始募集规模	7
图 7: 不同投资性质理财产品发行规模 (亿元)	7
图 8: 不同运作模式理财产品发行规模 (亿元)	8
图 9: 新发产品业绩比较基准情况	8
图 10: 披露数据的理财产品到期产品兑付情况	9
图 11: AAA 信用债近一年走势	9
图 12: 沪深 300 近一年走势	10
图 13: 公募基金近一年走势	10

收益率：环比回落

2026 年 2 月份银行理财规模加权平均年化收益率 1.70%，较上月回落 192bps。其中现金管理类产品年化收益率 1.28%，纯债类产品年化收益率 2.30%，“固收+”产品年化收益率 1.68%。

图1：2021 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：规模微增

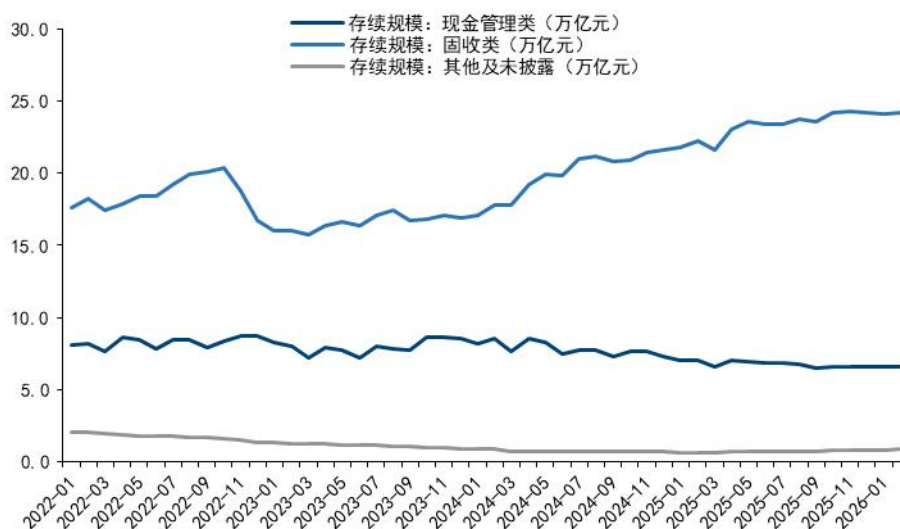
2 月份存量规模环比略微增加。月末理财产品存量规模 31.7 万亿元，环比上月增加 0.1 万亿元。目前现金管理类和固收类产品仍是理财产品的绝对主力。需要注意的是，普益口径下的理财产品规模与理财登记托管中心有所差异，我们这里采用的是前者的统计结果，并保持前后口径一致。

图2：2021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3：2022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4：2022 年以来不同投资性质理财产品存续规模：现金管理类理财产品



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：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：业绩比较基准略有反弹

2 月份新发产品初始募集规模 2995 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略有反弹，2 月份新发产品业绩平均比较基准 2.35%，环比上月回升 2bps。

图6: 2022 年至今新发产品初始募集规模



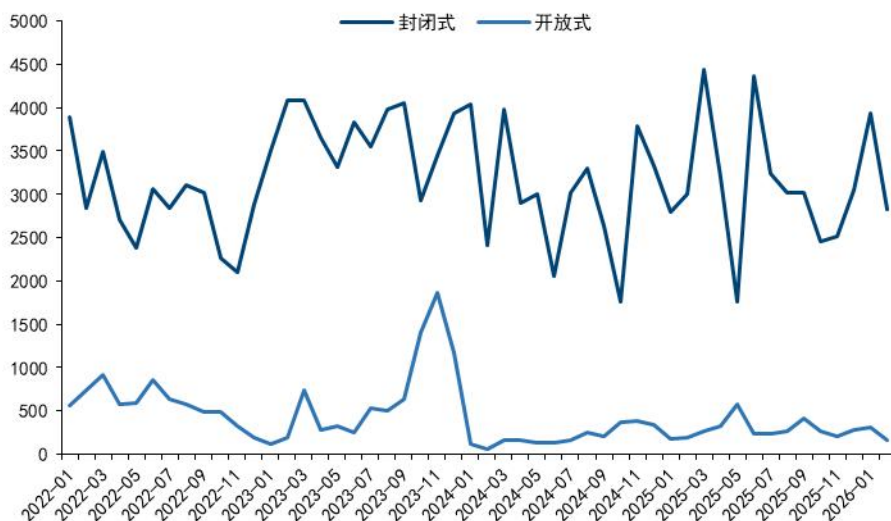
资料来源: 普益标准, 国信证券经济研究所整理。注: 该数据受查询时点影响存在较大变化, 图中数据均为历次报告中的统计初值。

图7: 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8: 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9: 新产品业绩比较基准情况

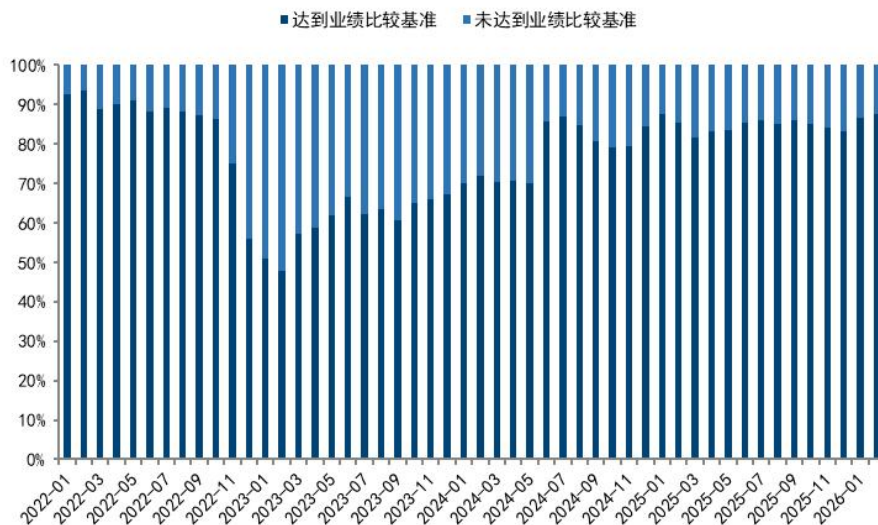


资料来源: 普益标准, 国信证券经济研究所整理

到期: 大部分产品达到业绩比较基准

2 月份到期的封闭式银行理财产品共计 1434 只。从兑付情况来看, 大部分产品达到了业绩比较基准。

图10: 披露数据的理财产品到期产品兑付情况

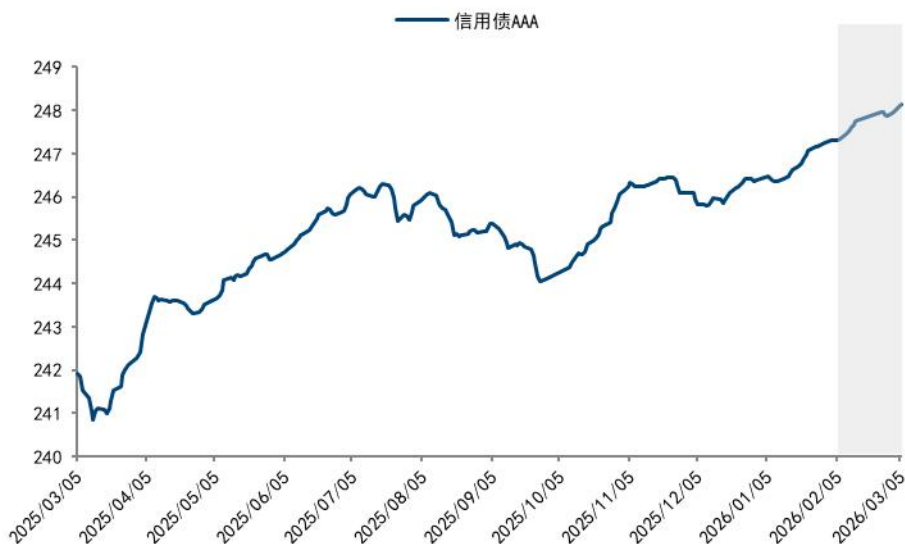


资料来源: 普益标准, 国信证券经济研究所整理

附录：银行理财配置主要资产收益表现

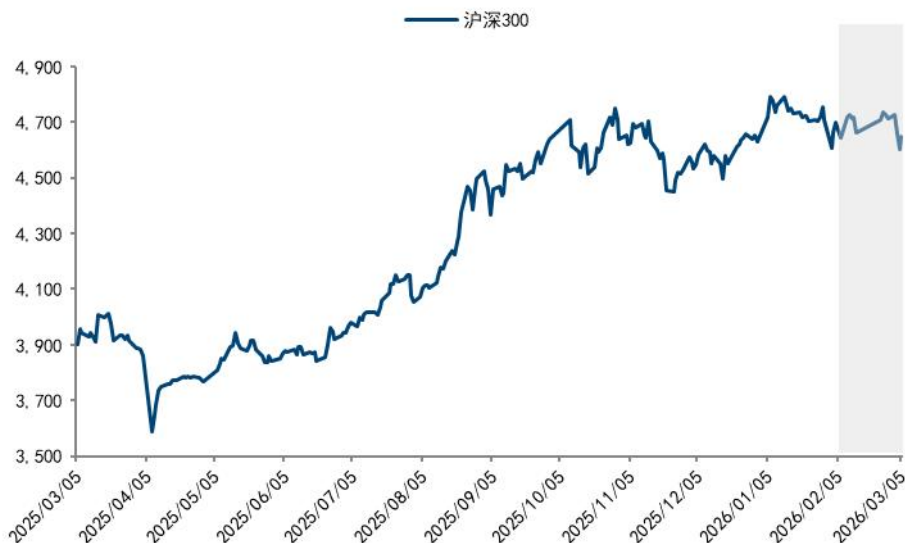
银行理财产品基础资产包括债券（以配置高等级信用债为主，利率债交易为辅）、权益（以通过委外投资为主）、非标资产等，相关资产的近一年表现以及近一个月（灰色方框内）表现情况如下。

图11: AAA 信用债近一年走势



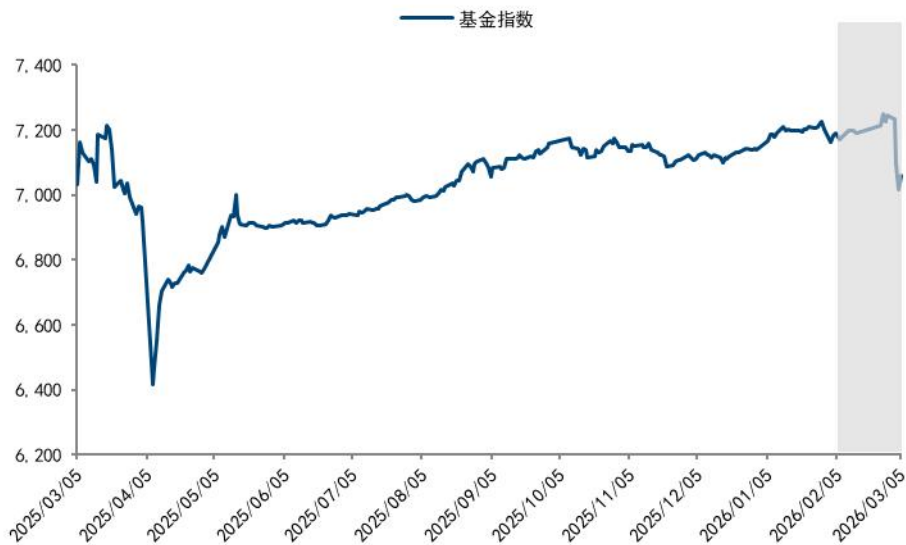
资料来源: 同花顺, 国信证券经济研究所整理

图12: 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13: 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