

2026年05月15日

证券研究报告|银行理财月报

银行理财大事记：赎回到账提速、产品净值回暖、存量规模回升

2026年4月银行理财市场月报

分析师：蔡梦苑

分析师登记编码：S0890521120001

电话：021-20321004

邮箱：caimengyuan@cnhbstock.com

分析师：周佳卉

分析师登记编码：S0890525040001

电话：021-20321070

邮箱：zhoujihui@cnhbstock.com

销售服务电话：

021-20515355

相关研究报告

- 1、《银行理财大事记：理财监管评级新规落地，资管能力多元升级加速—2026年3月银行理财市场月报》2026-04-10
- 2、《银行理财大事记：监管出手整治“收益打榜”，理财公司加速业绩基准“换锚”—2026年2月银行理财市场月报》2026-03-13
- 3、《银行理财大事记：理财市场降费潮又起，中小银行代销路谋新—2026年1月银行理财市场月报》2026-02-11
- 4、《银行理财大事记：2025指数型理财崛起，理财公司加码A股与港股IPO—2025年12月银行理财市场月报》2026-01-16
- 5、《银行理财大事记：协会更名深化“功能监管”，理财打新聚焦“硬科技”—2025年11月银行理财市场月报》2025-12-09

投资要点

⊕**4月银行理财监管和行业动态**：第十批个人养老金理财产品名单发布，新增中银理财2只采用“最短持有期+长周期定期赎回机制”的创新产品，有效贴合个人养老金资金特性。银行理财2026年一季报出炉，理财存续规模同比稳健增长、环比季节性回落，资产配置延续“防御+借力”主线，“现金+公募”维持双高增格局。为提升竞争力与客户体验，多家理财公司集中推出了“T+0.5”赎回模式，将资金到账时间从传统T+1的下午提前至上午，进一步提升资金使用效率。

⊕**4月银行理财同业创新动态**：招银理财推出“固收+打新+波动率套利+股票多头”策略产品，锚定“固收85%、权益另类15%”的配置中枢，兼顾类绝对收益和阿尔法属性；并通过“湾区全球资产优选配置策略”产品，以“95%固收打底+5%多元增强”的低波固收+策略，实现对全球股、债、商的集中配置。平安理财对其“启元四季”系列进行重要升级，将四个子策略整合为单一产品，并通过量化模型实现策略间的动态轮动。北银理财推出了首只公募权益类产品，80%以上仓位聚焦“科技领先”主题，并运用量化增强与对冲策略。宁银理财在“盛合晶微”新股发行中获配显著，体现了理财资金通过打新增厚收益的积极实践。

⊕**存续：规模环比上升，收益率上升为主**。1、4月全市场理财产品存续规模为31.63万亿元，环比上升2.37%，同比上升1.48%。现金类产品存续规模6.17万亿，环比上升0.90%；固收类产品中，最小持有期型、封闭式和日开型占绝对比重，存续规模分别为10.24万亿、6.51万亿和3.84万亿，环比变动1.61%、6.96%和2.24%。2、4月现金管理类产品近7日年化收益率录得1.20%，环比下降6.78BP；同期货币型基金近7日年化收益率报1.13%，环比下降3.54BP。纯固收产品年化收益率为2.63%，环比上升0.27个百分点；固收+产品年化收益率为3.24%，环比上升2.52个百分点。3、4月全市场理财产品破净率为1.76%，环比下降0.5个百分点；信用利差环比同步收敛5.8BP。

⊕**新发：规模下降，产品谱系三大特征不变，业绩基准延续下调**。4月理财公司新发产品规模环比下降。固收+产品、封闭式产品、1-3年期产品仍占主导地位。新发产品业绩基准多数延续下调。在新发规模较多的1年-3年(含)、6个月-1年(含)、3个月-6个月(含)期限中，纯固收产品业绩基准较3月环比变动-3BP、-9BP和-18BP；固收+产品业绩基准较3月环比变动-3BP、-4BP和-2BP。

⊕**到期：封闭式产品达标率89.58%，定开型产品达标率72.45%**。4月封闭式理财产品达标率为89.58%，较3月环比下降0.15个百分点；4月定开型理财产品达标率为72.45%，较3月环比上升1.37个百分点。

⊕**风险提示**：本报告部分数据基于数据供应商，可能为市场不完全统计数据，旨在反映市场趋势而非准确数量，所载任何意见及推测仅反映于本报告发布当日的判断。理财产品业绩比较基准及过往业绩并不预示其未来表现，亦不构成投资建议，不代表推介。

内容目录

1. 4月银行理财大事记.....	3
2. 存续：规模环比上升，收益率上升为主.....	6
2.1. 规模：4月全市场理财存续规模环比上升2.37%至31.63万亿元.....	6
2.2. 收益表现：4月理财产品年化收益率上升为主.....	7
3. 新发：规模下降，产品谱系三大特征不变，业绩基准延续下调.....	10
3.1. 规模：4月理财公司新发产品规模下降，产品谱系呈三大特征.....	10
3.2. 业绩基准：新发理财产品业绩基准多数延续下调趋势.....	11
4. 到期：封闭式产品达标率89.58%，定开型产品达标率72.45%.....	11
5. 风险提示.....	12

图表目录

图 1：4月全市场理财产品存续规模为31.63万亿元，环比上升2.37%，同比上升1.48%.....	6
图 2：4月理财产品仍以固收和现金管理类产品为主，最小持有期型、日开型固收类产品规模稳健.....	7
图 3：4月现金管理类产品近7日年化收益率录得1.20%，环比下降6.78BP.....	7
图 4：4月理财产品年化收益率上升为主：固收类产品录得3.18%，环比上升2.29个百分点.....	8
图 5：各期限纯固收产品4月年化收益率多数环比不同程度回升.....	8
图 6：各期限固收+产品4月年化收益率普遍环比不同程度回升，且回升幅度较显著.....	9
图 7：4月全市场理财产品破净率为1.76%，环比下降0.5个百分点，信用利差环比同步收敛5.8BP.....	9
图 8：4月理财公司新发产品规模环比下降，固收+产品占据主导地位，新发规模4,417.48亿元.....	10
图 9：1-3年期产品以2,914.60亿元募集规模占据绝对优势.....	10
图 10：封闭式产品以5,572.48亿元发行体量持续领跑市场.....	10
图 11：新发纯固收产品各期限业绩基准普遍延续下调趋势.....	11
图 12：新发固收+产品各期限业绩基准多数延续下调趋势.....	11
图 13：4月封闭式理财产品达标率为89.58%，较3月环比下降0.15个百分点.....	12
图 14：4月定开型理财产品达标率为72.45%，较3月环比上升1.37个百分点.....	12

1. 4月银行理财大事记

表 1: 4月银行理财大事记——监管和行业动态

4月要闻	序号	事件	事件描述	事件点评
监管 和行 业动 态	1	第十批个人养老金理财产品名单发布,新增中银理财2只创新型产品	<p>据中国理财网披露,4月13日,全国银行业理财信息登记中心发布第十批个人养老金理财产品名单。本次新增的2只产品均来自中银理财,分别为中银理财“福”固收增强3年持有期定期赎回理财产品、中银理财“福”固收增强368天持有期定期赎回理财产品。截至目前,个人养老金理财产品体系已扩容至6家理财公司发行的39只产品,23家商业银行参与产品代销。</p> <p>本次新增产品采用“最短持有期+长周期定期赎回机制”的组合设计,是个人养老金理财运作模式的重要创新。两只产品最短持有期分别为3年、368天,存续期限分别达5003天、3176天,均约定在产品运作后期按月自动赎回,其中3年期产品自2035年1月起执行定期赎回,368天期产品自2030年1月起执行,赎回比例统一按照产品距离到期日剩余月份数的倒数确定。</p>	<p>定期赎回机制的核心原理是在产品存续后期,按照预设时间和比例自动开展份额赎回,分批结清投资者持仓,最终实现产品到期份额清零。该机制设计有效贴合个人养老金资金特性:一方面,分期自动赎回能够形成持续性现金流,为投资者提供稳定的养老资金支取安排;另一方面,明确的定期赎回节奏可为管理人搭建清晰的资金回流规划,助力优化投资组合的久期匹配与运作管理。</p> <p>从市场供给格局来看,当前39只个人养老金理财产品中,工银理财、中银理财各11只,农银理财7只,中邮理财6只,建信理财、贝莱德建信理财各2只,国有大行理财公司构成产品供给主力。值得关注的是,当前纳入名单的39只产品名称中均未包含“养老”字样,这或意味着个人养老金账户内的理财供给目前仍以常规稳健型净值产品为主,暂未大规模引入专属养老型理财。</p> <p>政策层面,养老理财与个人养老金理财正迎来明确制度红利期。2025年10月,国家金融监管总局发布《关于促进养老理财业务持续健康发展的通知》,将养老理财试点推广至全国,并创新建立产品“自动衔接”机制——符合条件的理财公司发行的合规养老理财产品,可自动纳入个人养老金理财产品名单,大幅简化了此前“双重审批、逐只准入”的复杂流程。依托这一政策框架,个人养老金理财未来有望逐步实现规模扩容,成为居民养老财富积累的重要工具,为理财市场进一步开辟增量空间。</p>
	2	银行理财2026年一季度出炉:配置延续“防御+借力”主线,代销渠道持续扩容	<p>理财存续规模同比稳健增长、环比季节性回落。截至2026Q1,全市场银行理财存续规模31.91万亿元,同比增长9.51%,较2025年末(33.29万亿元)环比下降4.15%。其中,理财公司存续规模29.40万亿元,同比增长14.22%,较2025年末环比下降4.27%,占全市场比例达92.13%,较2025年末92.25%的占比基本持平,行业主导地位持续巩固。规模呈现这一态势,主要受三方面因素影响:一是季节性因素,年初银行存款“开门红”考核叠加季末存款冲量,使得部分理财资金阶段性回流表内;二是市场波动影响,一季度中东地缘冲突升级,引发权益市场阶段性调整、债市震荡,部分稳健型资金短期观望或阶段性赎回,带动规模环比回落;三是中长期支撑,居民财富配置需求不减,存款利率下行背景下“存款搬家”逻辑延续,为规模同比增长提供支撑。</p> <p>固收类仍占绝对主导,混合类占比稳步抬升。截至2026Q1,固收类产品存续规模30.84万亿元,占比96.65%,较去年同期减少0.57个百分点,较2025年末减少0.44个百分点;混合类产品存续规模0.98万亿元,占比3.07%,较去年同期增加0.60个百分点,较2025年末增加0.46个百分点;权益类、商品及金融衍生品类产品规模依旧偏小,分别为0.07万亿元、0.02万亿元。产品结构优化,主要源于理财公司积极布局“固收+”及混合型产品,顺应多资产、多策略配置趋势,更好满足投资者多元化、差异化的资产配置需求。</p> <p>资产配置延续“防御+借力”主线,“现金+公募”维持双高增格局。截至2026Q1,理财产品投资资产合计34.13万亿元,同比增长9.50%,较2025年末环比下降4.29%,整体呈现“增配现金与存款、加码公募基金,收缩同业存单,权益配置维持低位”的特征。</p> <ul style="list-style-type: none"> • 现金及银行存款、公募基金占比同步刷新历史新高。2026Q1,现金及银行存款占比达28.7%,公募基金占比提 	

4月要闻	序号	事件	事件描述	事件点评
			<p>升至5.7%，两大资产双增。这一配置主要是理财公司为应对市场波动、严控净值回撤、增厚流动性安全垫的防御性安排，当前银行体系资金充裕，银行主动收缩同业存单供给，理财或转而增配更为稳健、供给充足的银行存款；此外，通过加大公募基金配置，也体现了行业借力外部投研能力、优化收益结构的多元化配置转型导向。</p> <ul style="list-style-type: none"> • 债券占比短期小幅抬升但趋势下行，同业存单配置持续收缩。2026Q1，债券资产占比41.6%，较2025年末小幅上升，这一变化或与理财整体规模回落带来的被动占比抬升有关，长期来看债券配置占比仍处于近三年相对低位，反映低利率环境下理财对债券的配置意愿边际放缓。与此同时，同业存单占比回落至9.8%，较2025年末下降2.4个百分点，或主要受同业存单供给收缩影响，机构配置意愿有所减弱，同业存单供给收缩叠加其利率低位运行，也从侧面印证当前银行体系资金或较为充裕。 • 权益类资产直接配置维持低位。权益类资产占比1.9%，较2025年末基本持平，延续低位运行态势，理财公司参与权益市场或更多依托公募基金进行间接布局，借助专业机构投研优势把握多元资产机会，以此平衡组合风险与收益水平。 <p>跨行代销渠道持续扩容，投资者队伍稳步壮大。2026年3月，全市场共有617家机构跨行代销理财公司发行的理财产品，较2025年同期增加42家，较2025年12月增加24家。截至2026Q1，全市场持有理财产品的投资者数量达1.48亿个，同比增长17.46%，较2025年末环比增长3.50%。理财公司持续拓宽母行以外的代销渠道，有效触达并激活下沉市场与长尾客群，进而推动代销渠道与投资者规模同步扩容。</p>	
	3	银行理财集中推出“T+0.5”赎回模式	<p>据《21世纪经济报道》4月29日报道，近期工银理财、广银理财、平安理财、光大理财等理财公司集中推出“T+0.5”赎回服务。该模式是在传统“T+1”（当日赎回，资金于下一交易日到账）基础上的优化，将资金到账时间从下一交易日下午提前至上午，提升了资金使用效率。</p>	<p>“T+0.5”赎回模式的集中推出，是在银行理财市场规模阶段性承压、理财产品收益率中枢下行的背景下，理财公司为应对市场竞争与顺应投资者需求变化而采取的重要举措。随着理财产品整体收益率下行，投资者对资金流动性的关注度显著提升，更快的赎回到账速度有助于改善投资体验、增强客户黏性，因而成为当前理财机构服务竞争的关键维度之一。例如，资金到账时间的提前，在客观上为投资者提供了更充裕的资金调度窗口，使其有机会于早盘开市前对场内交易等投资操作进行布局，这进一步提升了理财资金在实际使用中的便捷性。</p>

资料来源：中国理财网，21世纪经济报道，华宝证券研究创新部

表 2：4 月银行理财大事记——同业创新动态

4月要闻	序号	事件	事件描述
同业创新动态	1	打新与套利双增强，招银理财构建类绝对收益方案	<p>据4月2日招银理财公众号，招银理财推出招睿嘉盈稳健（阿尔法精选）尊享日开一年持有1号理财产品，采用固收底仓+三类另类多元增强策略架构，锚定“固收85%、权益另类15%”的配置中枢，通过多策略分散化运作，力争实现类绝对收益目标并挖掘阿尔法收益增厚空间。</p> <p>产品以85%固收资产构筑安全垫，严控组合整体波动与净值回撤；15%另类多元仓位布局三大增强策略：打新策略以北交所打新为主、主板打新为辅，通过专户运作具备费用更低、申赎更灵活、底仓对冲工具更丰富的优势；波动率套利策略捕捉期权隐含波动率与历史波动率的定价偏差，构建期权多空组合并以Delta中性对冲剥离标的涨跌风险，赚取波动率均值回归收益；股票多头策略将权益仓位严控在5%以内，运用指数增强、备兑、波动生息等稳健型工具，为组合补充适度收益弹性。</p> <p>产品具备类绝对收益特征与阿尔法属性，三大策略形成互补效应：打新策略依托较高获配确定性与偏低波动特征，为组合贡献稳健收益增厚；波动率套利策略与其他策略相关性较低，可有效平滑组合整体波动；小仓位稳健多头工具释放适度向上弹性，在严控回撤的前提下实现多元收益增强。</p>

4月要闻	序号	事件	事件描述
	2	平安理财启元四季系列产品迎重要升级	<p>据4月7日平安理财公众号，平安理财发布“启元四季升级版”理财产品，对原有“启元四季”系列（包含春和、夏树、秋实、冬暖四个子策略产品）进行一次重要升级。</p> <p>其核心升级在于将四个策略子系列从独立产品整合为一个“四季合一”的单一产品，实现从“静态侧重”到“动态轮动”的转变。升级版通过内置的机器量化模型，动态调整大类资产策略比例，旨在更灵活地应对市场周期，为投资者提供一站式的均衡配置解决方案。</p> <p>升级版产品延续并整合了“启元四季”系列的四大核心子策略：春和策略侧重商品相关策略；夏树策略侧重可转债及ETF相关策略；秋实策略侧重关注全球利率策略；冬暖策略则侧重固收利率量化策略，依托自研的机器量化模型，高效捕捉债市潜在交易机会，获取资本利得增厚，是启元系列产品的策略压舱石。</p>
	3	聚焦科技赛道，北银理财推出首只公募权益类理财产品	<p>据4月3日北银理财公众号，北银理财推出首只公募权益类理财产品——“夏系列千鸿 188/366 天持有期1号（科技领先）”，旨在为投资者提供一个专注布局科技创新赛道、分享产业成长红利的工具。</p> <p>从投资策略来看，该产品投资于权益类资产的比例不低于80%，核心方向高度聚焦“科技领先”主题，主要覆盖优先股、科技相关指数成分股及跟踪科技类指数的基金等。产品以优先股作为稳健底仓，同时通过“主题投资+量化增强”的方式，在科技领先、专精特新、自由现金流等具体方向上力争捕捉超额收益，并运用中性对冲策略来管理市场系统性风险，力求控制组合波动。</p>
	4	宁银理财成功获配“盛合晶微”新股	<p>据宁银理财4月21日公众号，同日，专注于先进制程半导体封装与测试的“盛合晶微”于A股上市，首日收盘涨幅达289%。此次发行中，宁银理财成功获配该公司新股，旗下8只产品入围，入围产品数量与获配金额在理财公司中均居首位。</p> <p>盛合晶微处于半导体产业链的封装测试环节，主要负责芯片制造完成后的保护、连接与性能测试，是先进制程芯片封测领域的领军企业。据第三方研究机构Gartner统计，2024年公司位列全球第十大、境内第四大封测企业。据招股书披露，2025年公司实现营收65.21亿元，同比增长38.59%；归母净利润9.23亿元，同比增长331.80%。</p> <p>理财资金参与A股网下打新，已成为其增厚收益、布局权益市场的重要路径。2025年1月，六部门联合印发《关于推动中长期资金入市工作的实施方案》，明确银行理财与公募基金享有同等待遇。此后，宁银理财、兴银理财、光大理财等机构纷纷加大打新布局力度。据宁银理财披露，截至2026年4月，其累计直投参与沪深交易所54次新股申购，其中50次成功入围，入围率93%。已获配新股上市首日平均涨幅218%（最高600%，最低63%，统计区间2025/07/01-2026/04/15）。</p>
	5	招银理财“湾区全球资产优选配置策略”产品一站式集结全球股债商	<p>据4月22日招银理财公众号，其推出的“湾区全球资产优选配置策略”产品，旨在实现对全球股票、债券及商品资产的集中配置，系统性捕捉全球资产轮动机会。</p> <p>该策略定位为“95%固收打底+5%多元增强”的低波固收增强型策略。其中，95%的固收部分以高等级信用债配置为主，辅以利率债波段交易。另外5%的增强部分，则与其自主研发的“招银理财湾区全球资产优选配置指数”（指数代码：GBAGMA8.WI）表现挂钩。</p> <p>该指数涵盖了来自中国、美国、德国、日本四个主要经济体的股票、债券及大宗商品资产。根据其编制规则，资产构成大致为：境内债券占63%，境内股票占10%，境外股票占17%，商品占10%。据招银理财披露的历史回测数据（2010年初至2026年4月15日）显示，该指数实现了年化收益率14.18%、年化波动率7.58%、历史最大回撤-9.92%、夏普比率1.87，风险收益特征在回测期内显著优于沪深300、中证红利及标普500指数。</p> <p>在方法论上，该指数采用量化模型进行运作：首先运用动量因子筛选处于趋势性上涨中的资产；其次通过风险平价模型分配各类资产权重，以控制组合波动；最后锚定一个预设的目标波动率，进行权重的动</p>

4月要闻	序号	事件	事件描述
			态调整。

资料来源：各理财公司公众号，华宝证券研究创新部

2. 存续：规模环比上升，收益率上升为主

2.1. 规模：4月全市场理财存续规模环比上升 2.37%至 31.63 万亿元

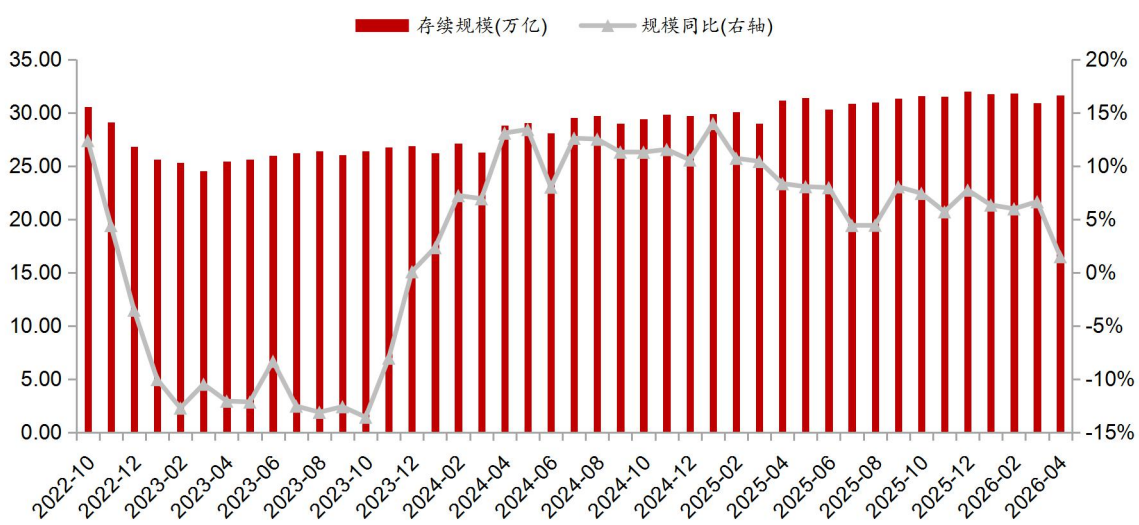
据普益标准统计，4月全市场理财产品存续规模为 31.63 万亿元，环比上升 2.37%，同比上升 1.48%。

4月理财规模回暖，或主要源于两大动因：一是季末阶段性回表的效应逐步消退，资金重新回流理财表外；二是市场流动性充裕，带动股债市场共振走强，叠加地缘冲突事件带来的短期冲击逐步消退、市场情绪趋于脱敏，同时 AI、半导体、算力为代表的科技产业链景气度抬升并成为市场主线，共同带动理财净值修复回暖。

从运行规律来看，银行理财规模长期呈现季末收缩、季初回升的季节性特征，根源在于季末资金回表诉求。每到季末，为满足母行存贷比、流动性覆盖率等监管考核要求，理财机构往往将产品到期日集中排布于季末时点，促使理财资金阶段性回流银行表内；进入季初后，机构通过新发理财承接回流资金，进而带动规模企稳修复、重回增长轨道。

展望后续，银行理财市场规模具备持续扩容基础。一方面，市场长期处于低利率环境，存款收益持续走低催生存款搬家需求，叠加 2022 年末债市赎回潮后居民配置的三年期定期存款集中到期，释放的超额储蓄有望持续分流至理财市场，为规模增长提供坚实资金支撑；另一方面，理财公司持续推进渠道下沉、产品体系创新与综合服务升级，进一步拓宽资金吸纳空间，助力理财规模稳步上行。

图 1：4月全市场理财产品存续规模为 31.63 万亿元，环比上升 2.37%，同比上升 1.48%

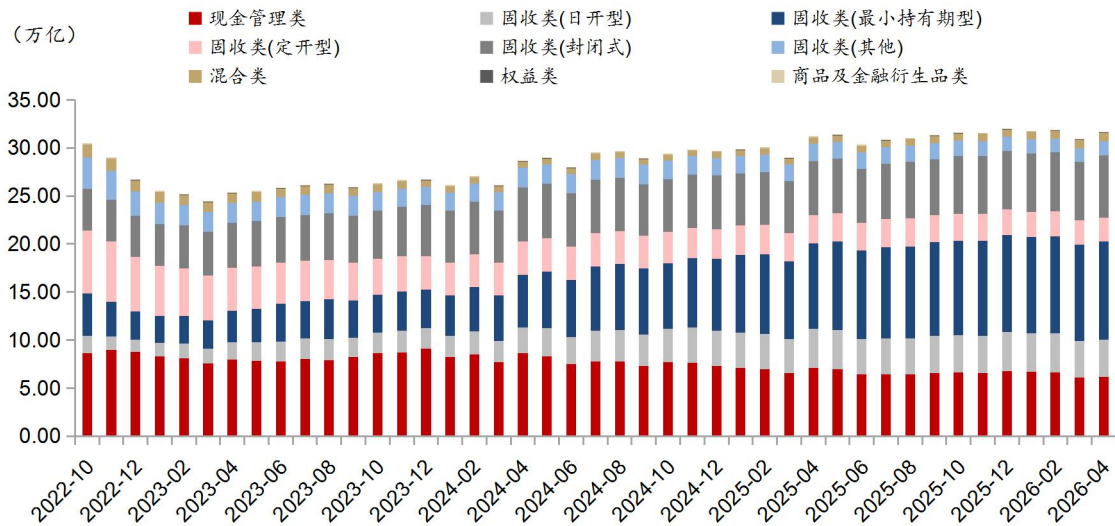


资料来源：普益标准，华宝证券研究创新部；注：数据源或基于非全面市场统计，侧重趋势研判，非精确计量。

从产品结构看，4月全市场理财存续产品仍以固收类和现金管理类产品为主。现金类产品存续规模 6.17 万亿，环比上升 0.90%；固收类产品中，最小持有期型、封闭式和日开型占绝对比重，存续规模分别为 10.24 万亿、6.51 万亿和 3.84 万亿，环比变动 1.61%、6.96%和 2.24%。

从市场演变趋势上看，2024年以来现金管理类产品规模持续收缩，而最小持有期型、日开型等固收类产品规模维持稳步扩张，折射出投资者在流动性与收益性诉求间的动态平衡。受2024年2月理财通道类协议存款划入“同业存款”的监管新规、4月“手工补息”禁令影响，现金管理类产品借助保险资管配置高息协议存款的路径遭封堵，收益率中枢显著下移；叠加2024年12月非银同业存款利率自律倡议落地，进一步压低其同业存款配置利率，收益率中枢持续下行。在此背景下，兼具申赎灵活性与相对收益优势的固收类产品，成为资金迁徙的主要方向。

图2：4月理财产品仍以固收和现金管理类产品为主，最小持有期型、日开型固收类产品规模稳健



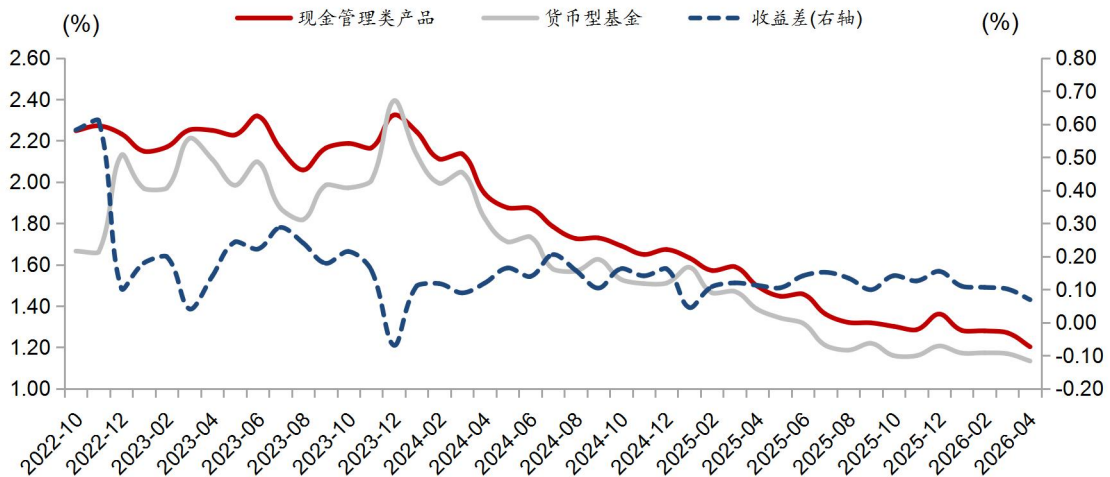
资料来源：普益标准，华宝证券研究创新部

2.2. 收益表现：4月理财产品年化收益率上升为主

据普益标准统计，4月现金管理类产品近7日年化收益率录得1.20%，环比下降6.78BP；同期货币型基金近7日年化收益率报1.13%，环比下降3.54BP。现金管理类产品与货币基金的收益差为0.07，环比下降3.24BP。

现金管理类产品与货币基金的收益差呈趋势性收敛：2024年以前，二者利差长期维持在20-30BP附近，伴随现金管理类产品收益率中枢的加速下移，当前利差已收窄至10BP附近，映射出资管行业监管框架统一进程中套利红利的消散。

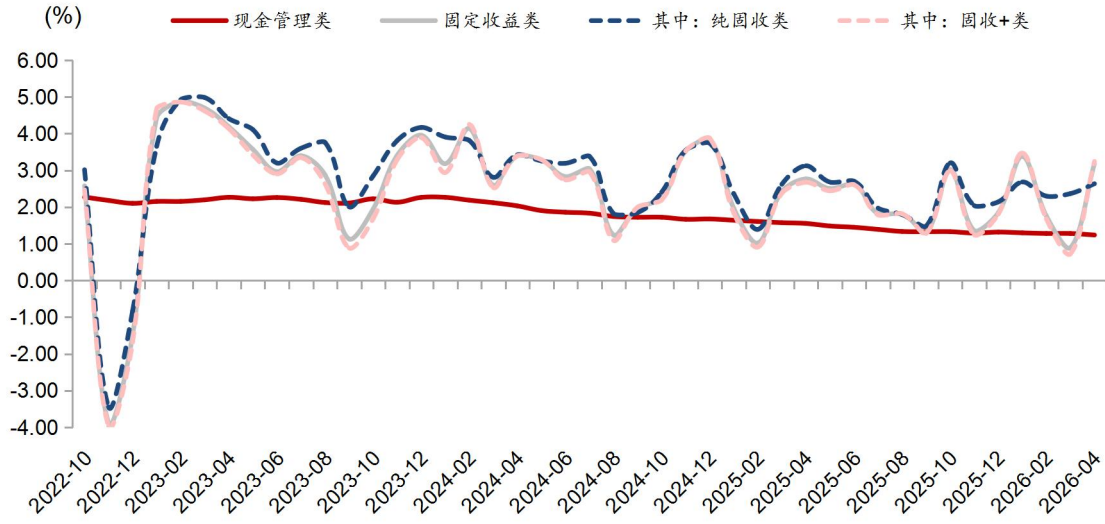
图3：4月现金管理类产品近7日年化收益率录得1.20%，环比下降6.78BP



资料来源：iFinD，普益标准，华宝证券研究创新部，注：现金管理类产品及货币型基金近7日年化收益率均取“规模加权”数值，数据截至2026-04-30。

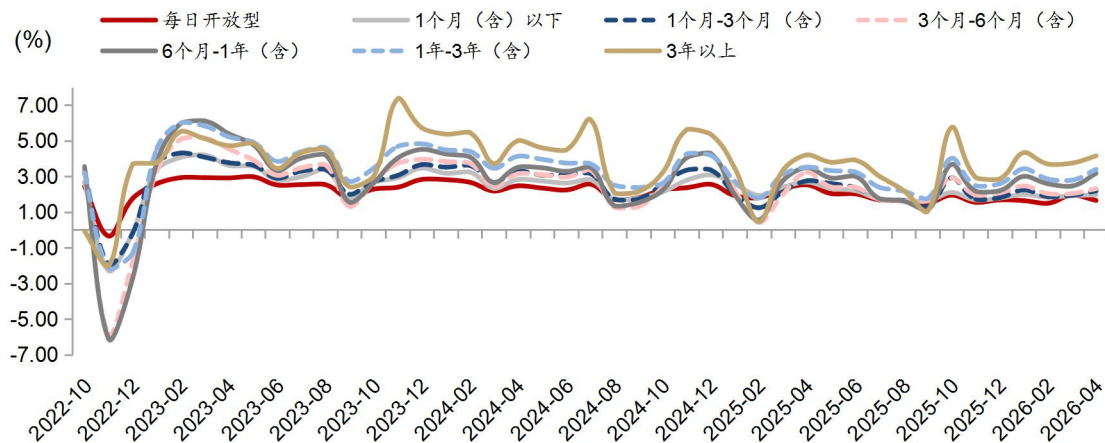
4月理财产品年化收益率上升为主。现金管理类产品4月年化收益率报1.24%，环比下降0.04个百分点；固收类产品4月年化收益率录得3.18%，环比上升2.29个百分点。固收细分品类中，纯固收产品年化收益率为2.63%，环比上升0.27个百分点；固收+产品年化收益率为3.24%，环比上升2.52个百分点。如前所述，4月在流动性充裕、地缘冲击缓释、科技板块领涨等多重因素共振下，理财净值修复上行。

图4：4月理财产品年化收益率上升为主：固收类产品录得3.18%，环比上升2.29个百分点



资料来源：普益标准，华宝证券研究创新部；注：年化收益率取“规模加权”数值，数据截至2026-04-30。

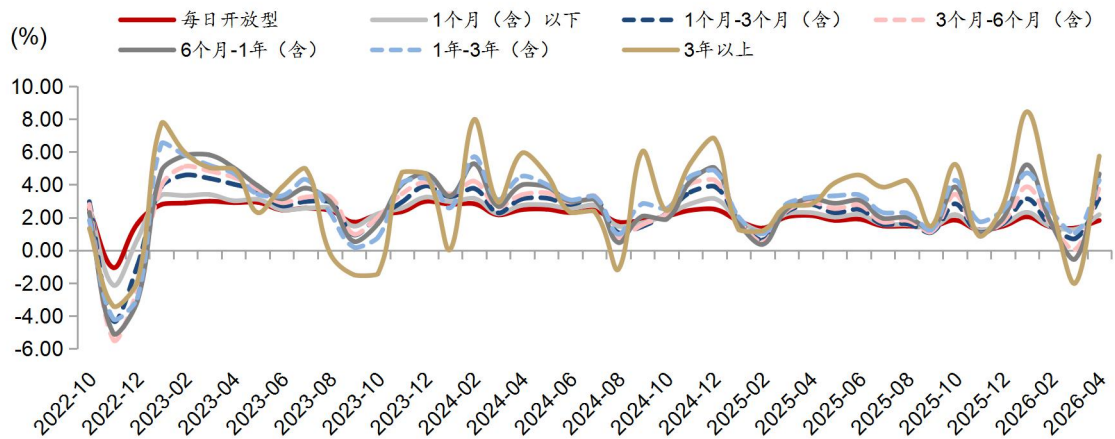
图5：各期限纯固收产品4月年化收益率多数环比不同程度回升



统计时间	每日开放型	1个月(含)以下	1个月-3个月(含)	3个月-6个月(含)	6个月-1年(含)	1年-3年(含)	3年以上
2026-03	1.94	1.92	1.93	2.03	2.45	2.78	3.74
2026-04	1.65	1.96	2.18	2.31	3.17	3.39	4.14

资料来源：普益标准，华宝证券研究创新部；注：年化收益率取“规模加权”数值，部分数据的显著波动或归因于样本采集的覆盖不足或完整性缺陷；数据截至2026-04-30。

图 6：各期限固收+产品 4 月年化收益率普遍环比不同程度回升，且回升幅度较显著



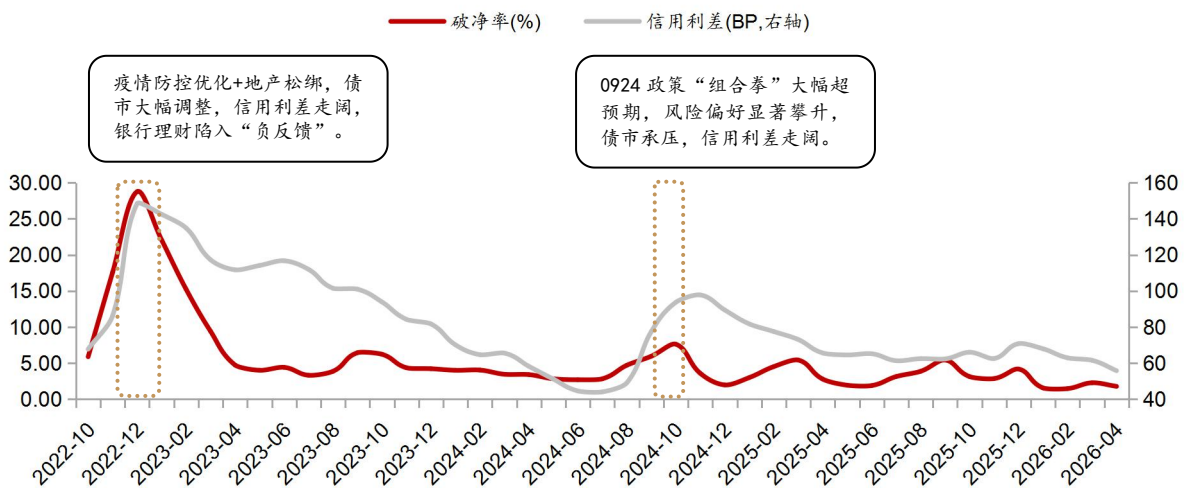
统计时间	每日开放型	1个月(含)以下	1个月-3个月(含)	3个月-6个月(含)	6个月-1年(含)	1年-3年(含)	3年以上
2026-03	1.36	1.28	0.72	0.05	-0.52	1.06	-2.00
2026-04	1.82	2.18	3.17	3.79	4.66	4.27	5.74

资料来源：普益标准，华宝证券研究创新部；注：年化收益率取“规模加权”数值，部分数据的显著波动或归因于样本采集的覆盖不足或完整性缺陷；数据截至 2026-04-30。

据普益标准统计，4 月全市场理财产品破净率为 1.76%，环比下降 0.5 个百分点；信用利差环比同步收敛 5.8BP。

从运行逻辑上看，破净率与信用利差整体存在正相关关系，这源于理财资产端长期绑定信用债票息策略——当信用利差走阔时，底层资产价格压力通过净值化机制向产品端传导，形成螺旋式负反馈。通常而言，当破净率突破 5%、信用利差调整 20BP 以上时，理财产品负债端或面临赎回压力。

图 7：4 月全市场理财产品破净率为 1.76%，环比下降 0.5 个百分点，信用利差环比同步收敛 5.8BP



资料来源：iFinD，普益标准，华宝证券研究创新部；注：信用利差=3 年期 AA 中债中短期票据 YTM-3 年期中债国债 YTM，取月度均值。

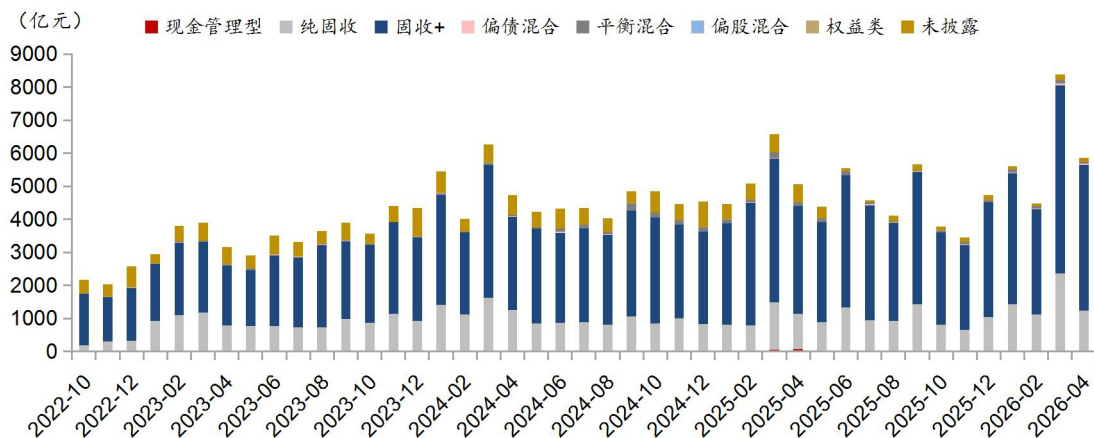
3. 新发：规模下降，产品谱系三大特征不变，业绩基准延续下调

3.1. 规模：4月理财公司新发产品规模下降，产品谱系呈三大特征

据普益标准统计，4月理财公司新发产品规模环比下降。通常而言，季末为理财产品新发规模的阶段性高点，这一现象或主要源于以下诉求：一是对冲存续规模回表压力，冲刺季度考核目标；二是衔接季末集中到期产品，通过新发完成资金滚续；非季末时间节点的新发规模通常偏低。

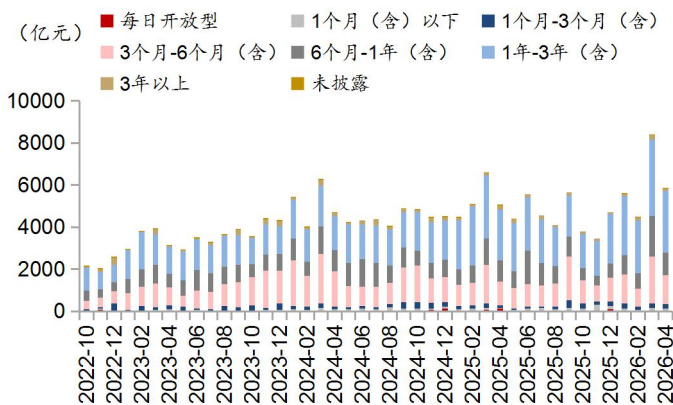
产品谱系仍然呈现三大特征：其一，投资性质端，固收+产品占据主导地位，新发规模4,417.48亿元，高于纯固收产品的1,219.38亿元，低利率环境倒逼机构加速布局多资产、多策略，以破解“收益荒”；其二，期限类型端，1-3年期产品以2,914.60亿元募集规模占据绝对优势，中短期产品（3-6月、6-12月）分别募集1,362.19亿元与1,079.16亿元，反映出机构在利率下行周期中负债端拉长久期的倾向；其三，运作模式端，封闭式产品以5,572.48亿元发行体量持续领跑市场，其资金锁定期限特性有效支撑资产负债端久期匹配，并在平抑净值波动方面具备独特制度优势（封闭式与现金管理类可有条件适用摊余成本法估值）。

图 8：4月理财公司新发产品规模环比下降，固收+产品占据主导地位，新发规模4,417.48亿元



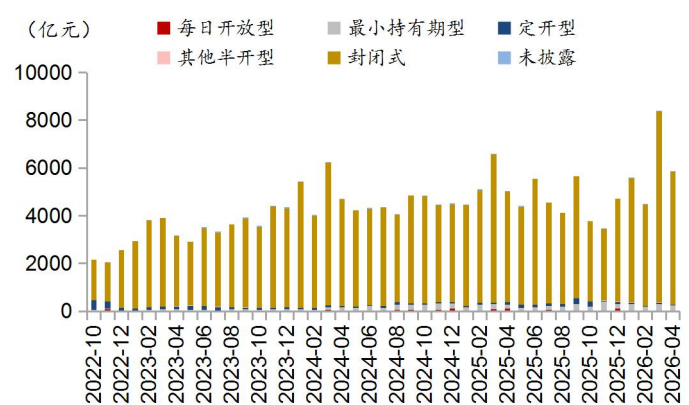
资料来源：普益标准，华宝证券研究创新部，注：仅统计理财子公司发行情况。

图 9：1-3 年期产品以 2,914.60 亿元募集规模占据绝对优势



资料来源：普益标准，华宝证券研究创新部，注：仅统计理财子公司发行情况。

图 10：封闭式产品以 5,572.48 亿元发行体量持续领跑市场

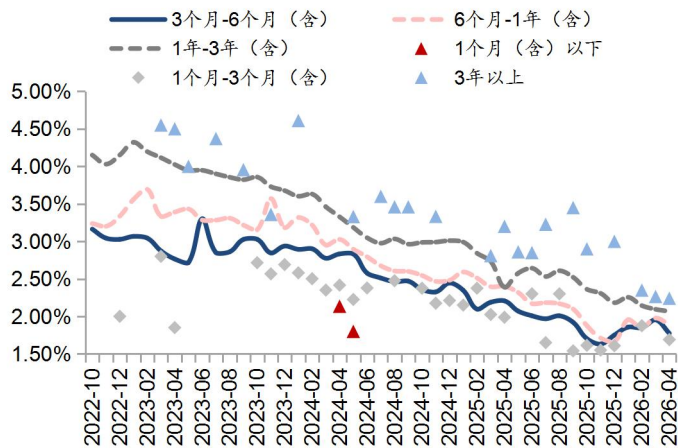


资料来源：普益标准，华宝证券研究创新部，注：仅统计理财子公司发行情况。

3.2. 业绩基准：新发理财产品业绩基准多数延续下调趋势

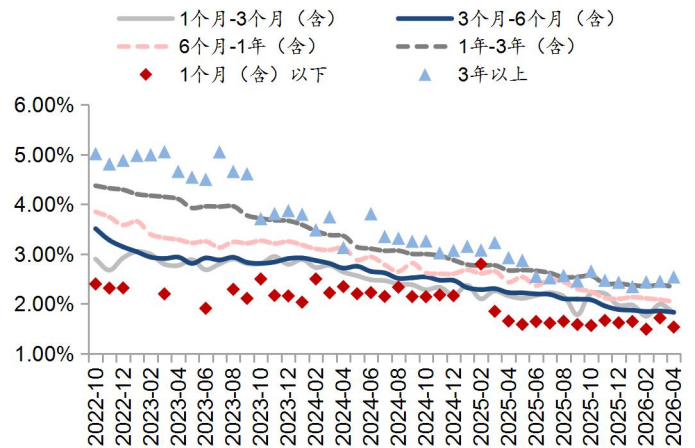
据普益标准统计，4月新发理财产品业绩基准多数延续下调趋势。在新发规模较多的1年-3年(含)、6个月-1年(含)、3个月-6个月(含)三类期限中，4月纯固收产品新发业绩基准均值分别为2.07%、1.89%和1.77%，较3月环比变动-3BP、-9BP和-18BP；固收+产品业绩基准均值分别为2.34%、2.04%和1.83%，较3月环比变动-3BP、-4BP和-2BP。

图 11：新发纯固收产品各期限业绩基准普遍延续下调趋势



资料来源：普益标准，华宝证券研究创新部，注：仅统计理财子公司业绩基准为绝对收益型的产品。

图 12：新发固收+产品各期限业绩基准多数延续下调趋势



资料来源：普益标准，华宝证券研究创新部，注：仅统计理财子公司业绩基准为绝对收益型的产品。

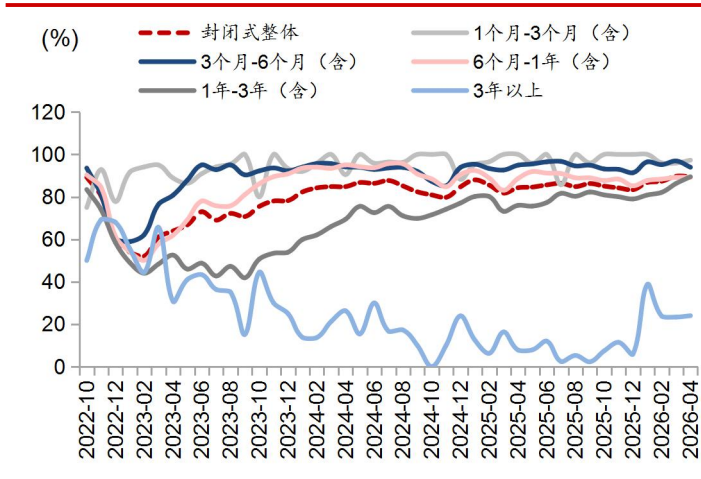
4. 到期：封闭式产品达标率 89.58%，定开型产品达标率 72.45%

据普益标准统计，4月封闭式理财产品达标率为 89.58%，较 3 月环比下降 0.15 个百分点；4 月定开型理财产品达标率为 72.45%，较 3 月环比上升 1.37 个百分点。

封闭式产品达标率普遍高于定开型产品，或因定开型产品需应对开放期的赎回压力，操作上更趋保守，且其短期内的收益易受市场波动冲击；而封闭式产品得益于资金的长期锁定，可执行更积极、连贯的投资策略，从而更易达成长期业绩目标。

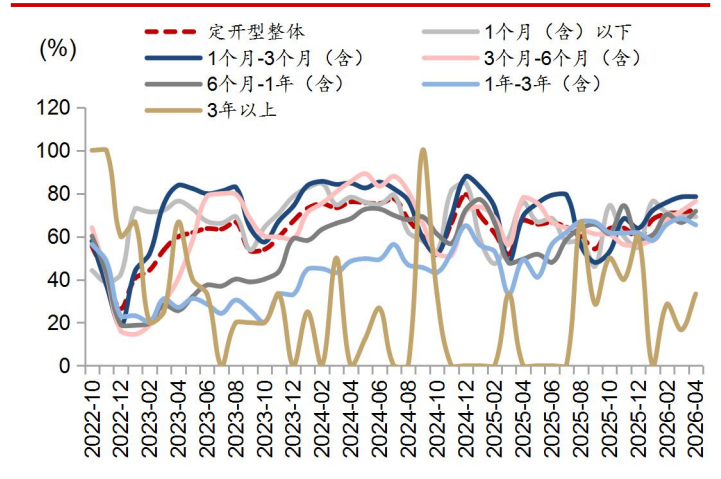
1 个月以下(含)、1 个月-3 个月(含)达标率相对其他期限持续维持在较高水平，或主要源于短期限产品具备业绩基准更贴近市场现实、面临利率风险和再投资风险更小的优势，使其达标难度低于需穿越牛熊、业绩基准设定通常更高的长期限产品。

图 13: 4 月封闭式理财产品达标率为 89.58%，较 3 月环比下降 0.15 个百分点



资料来源：普益标准，华宝证券研究创新部

图 14: 4 月定开型理财产品达标率为 72.45%，较 3 月环比上升 1.37 个百分点



资料来源：普益标准，华宝证券研究创新部

5. 风险提示

本报告部分数据基于数据供应商，可能为市场不完全统计数据，旨在反映市场趋势而非准确数量，所载任何意见及推测仅反映于本报告发布当日的判断。

理财产品业绩比较基准及过往业绩并不预示其未来表现，亦不构成投资建议，不代表推介。

分析师承诺

本人承诺，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本人的研究观点，结论不受任何第三方的授意或影响。本人不曾因，不因，也将不会因本报告中的具体建议或观点而直接或间接收到任何形式的补偿。

风险提示及免责声明

- ★ 华宝证券股份有限公司具有证券投资咨询业务资格。
- ★ 市场有风险，投资须谨慎。
- ★ 本报告所载的信息均来源于已公开信息，但本公司对这些信息的准确性及完整性不作任何保证。
- ★ 本报告所载的任何建议、意见及推测仅反映本公司于本报告发布当日的独立判断。本公司不保证本报告所载的信息于本报告发布后不会发生任何更新，也不保证本公司做出的任何建议、意见及推测不会发生变化。
- ★ 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。
- ★ 本公司秉承公平原则对待投资者，但不排除本报告被他人非法转载、不当宣传、片面解读的可能，请投资者审慎识别、谨防上当受骗。
- ★ 未经本公司事先书面授权 任何组织或个人不得对本报告进行任何形式的发布转载、复制。如合法引用、刊发，须注明本公司出处，且不得对本报告进行有悖原意的删节和修改。
- ★ 本报告对基金产品的研究分析不应被视为对所述基金产品的评价结果，本报告对所述基金产品的客观数据展示不应被视为对其排名打分的依据。任何个人或机构不得将我方基金产品研究成果作为基金产品评价结果予以公开宣传或不当引用。

适当性申明

- ★ 根据证券投资者适当性管理有关法规，该研究报告仅适合专业机构投资者及与我司签订咨询服务协议的普通投资者，若您为非专业投资者及未与我司签订咨询服务协议的投资者，请勿阅读、转载本报告。