

银行理财 2026年6月月报

降波动模式走向分化

优于大市

核心观点

5月份存量规模环比持平, 股份行理财子增速更明显。根据普益数据, 5月末理财产品存量规模 31.6 万亿元, 环比上月持平; 结合同业数据反馈, 估计行业规模增至 34.5-35.0 万亿元体量, 其中股份行、城商行理财子规模延续态势明显, 而国有大行理财子增速显著乏力。

5月以来, 受股债市场双向波动影响, 银行理财净值回撤压力加大, 亟需降低波动策略池。在此背景下, 部分理财子公司选择通过多资产组合策略应对波动, 在承担一定系统性风险的前提下获取超额收益, 相关方向涵盖港股打新、科技股挖掘以及股债商(含黄金)风险平价等策略。从实践效果看, 多资产配置确实展现出较强的风险分散能力, 如工银理财通过作为基石投资者参与港股 IPO 来获取股票发行价与市场价之间的打新收益; 部分理财子挖掘算力、光模块在内的 AI 产业链等科技成长板块, 这对净值组合产生了积极作用, 优秀多资产理财产品年化收益超过 10%。

与上述方向不同, 另一种应对思路聚焦于固收端, 部分理财子通过拉长债券久期锁定票息收益, 同时借助估值技术手段平滑净值曲线。具体做法包括引入三方估值、已指价法以及借道信托计划由券商投顾计提浮动报酬回补资产等。然而, 此类操作面临较大的合规不确定性, 尤其 2025 年底监管已全面叫停平滑估值机制, 业内普遍认为这实质违背了资管新规净值化管理与公允价值计量的核心要求, 是资金池运作模式的另一种体现。

两种路径各有压力, 但长期仍需坚持净值型转型方向。综合比较两种路径, 思路一的核心风险在于多资产策略可能在极端市场环境下遭遇“黑天鹅”冲击导致策略阶段性失效, 而思路二则面临明确的监管政策风险, 且与资管行业净值化转型的导向有差异。长期看, 银行理财更应顺应多资产组合的配置模式, 尤其是随着 10 年期国债为代表的债券收益率长期在箱体震荡, 纯固收策略的收益空间持续收窄, 唯有通过真正的多资产、多策略配置, 才能在低利率环境下实现风险调整后收益的可持续提升, 这也与资管新规打破刚兑、回归代客理财本源的要求高度契合。

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-中央汇金 ETF 减持测算及对银行影响》——2026-06-01
- 《居民偿债压力测算: 零售不良演化》——2026-05-19
- 《银行理财 2026 年 5 月月报-规模重回高增, 格局版图渐变》——2026-05-13
- 《业绩回升: 银行业 2025 年报&2026 年一季报综述》——2026-05-02
- 《2026 年一季度实体部门资金运转分析-居民存款继续向非银分流》——2026-04-18

内容目录

收益率：环比回落	4
存量：规模持平	4
新发：业绩比较基准持平	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

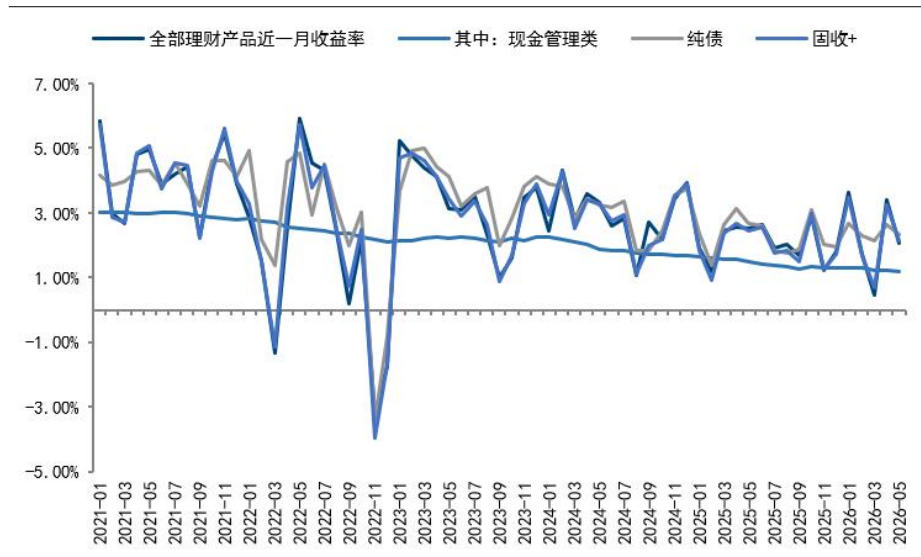
图表目录

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 5 月份银行理财规模加权平均年化收益率 2.08%，较上月回落 132bps。其中现金管理类产品年化收益率 1.18%，纯债类产品年化收益率 2.33%，“固收+”产品年化收益率 2.12%。

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：规模持平

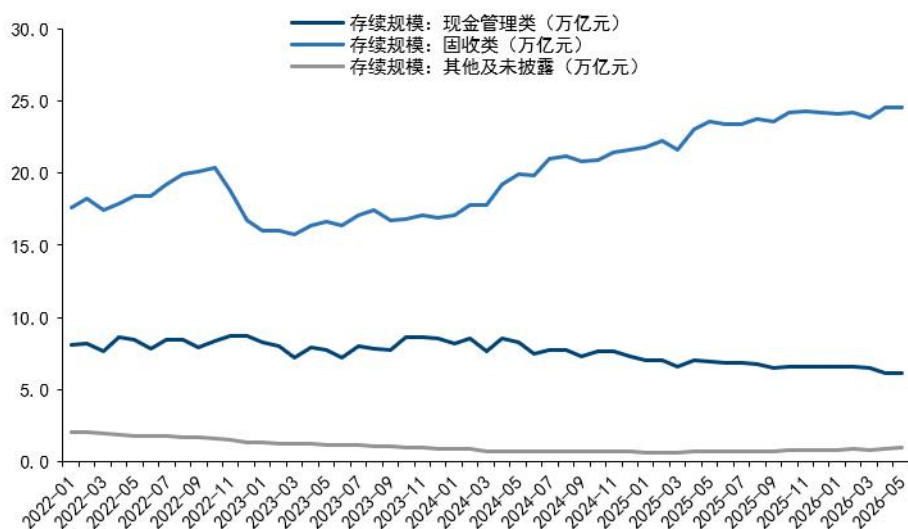
5 月份存量规模环比持平。月末理财产品存量规模 31.6 万亿元，环比上月持平。目前现金管理类和固收类产品仍是理财产品的绝对主力。需要注意的是，普益口径下的理财产品规模与理财登记托管中心有所差异，我们这里采用的是前者的统计结果，并保持前后口径一致。

图2：2021年以来理财产品存续规模



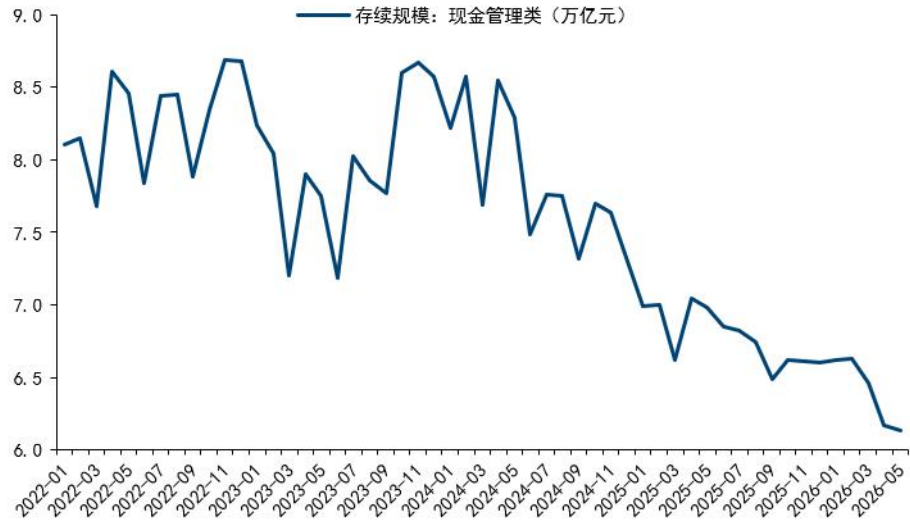
资料来源：普益标准，国信证券经济研究所整理

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



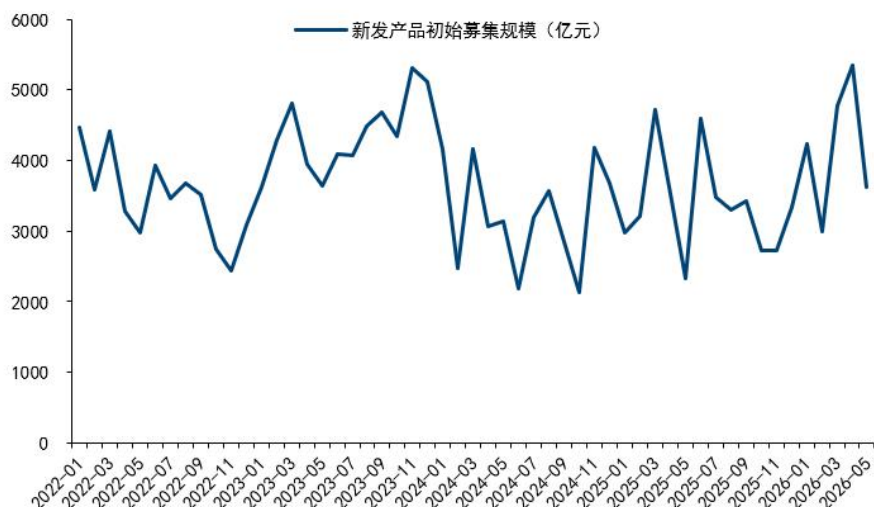
资料来源：普益标准，国信证券经济研究所整理

新发：业绩比较基准持平

5 月份新发产品初始募集规模 3631 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。

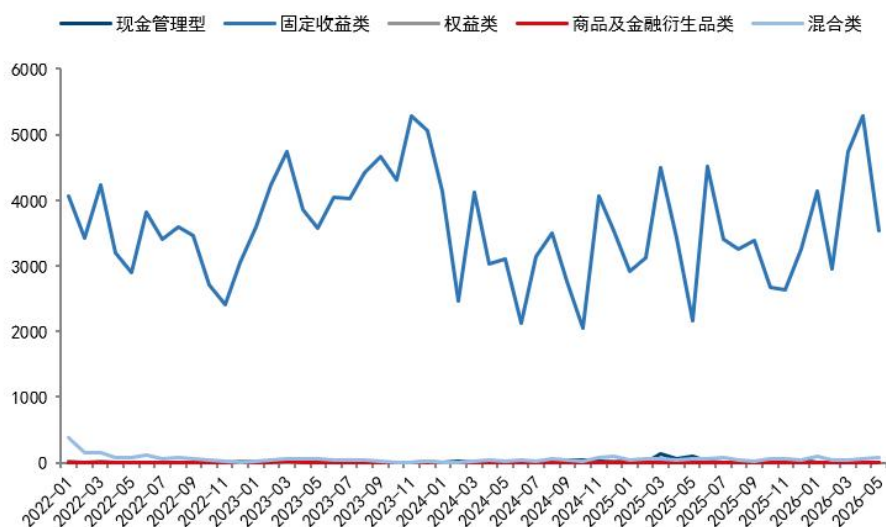
新发产品业绩比较基准环比持平。5 月份新发产品业绩平均比较基准 2.31%。

图6: 2022 年至今新发产品初始募集规模



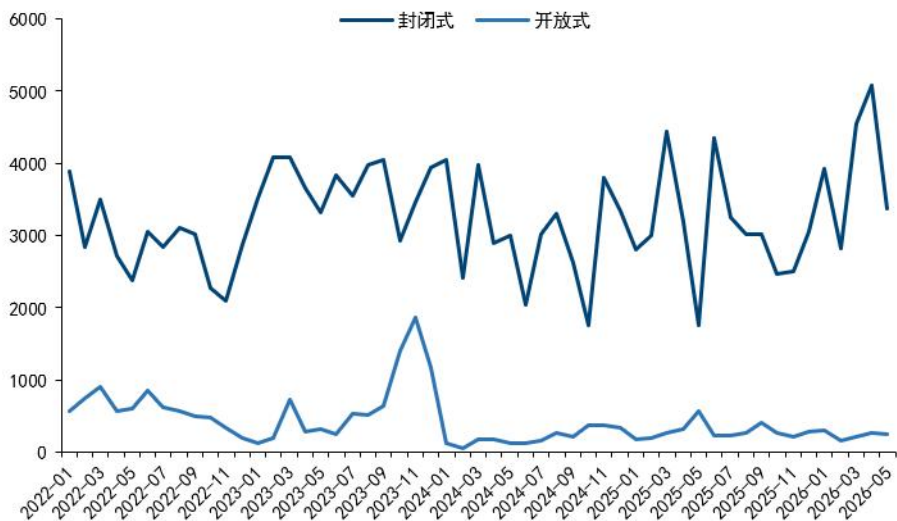
资料来源: 普益标准, 国信证券经济研究所整理。注: 该数据受查询时点影响存在较大变化, 图中数据均为历次报告中的统计初值。

图7: 不同投资性质理财产品发行规模 (亿元)



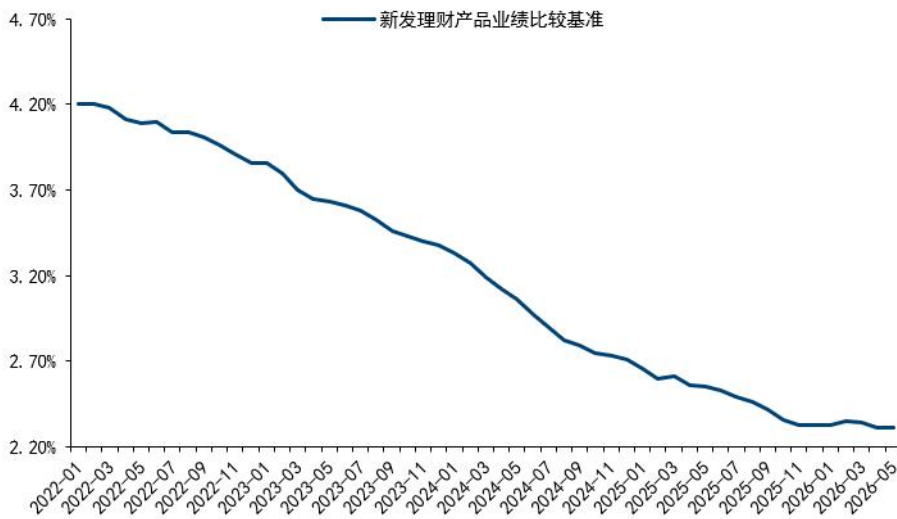
资料来源: 普益标准, 国信证券经济研究所整理。注: 该数据受查询时点影响存在较大变化, 图中数据均为历次报告中的统计初值。

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

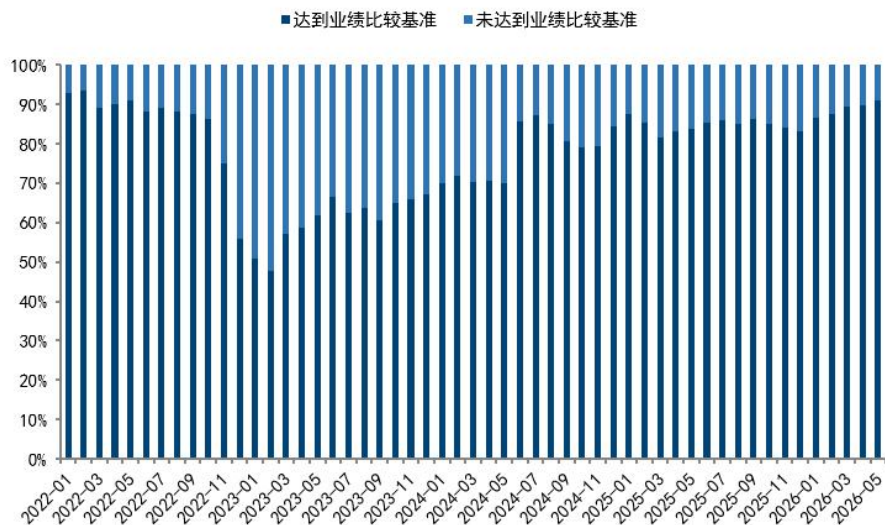


资料来源：普益标准，国信证券经济研究所整理

到期：大部分产品达到业绩比较基准

5 月份到期的封闭式银行理财产品共计 1449 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

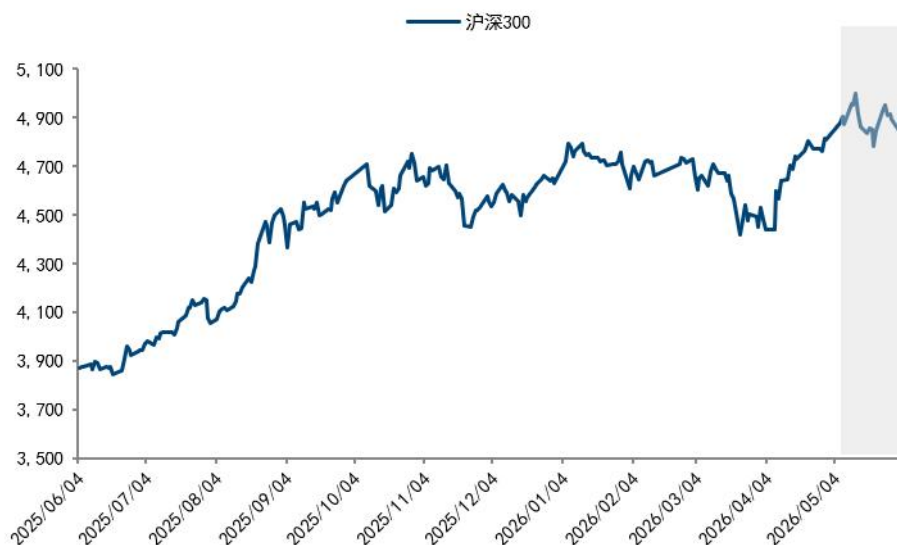
银行理财产品基础资产包括债券(以配置高等级信用债为主, 利率债交易为辅)、权益(以通过委外投资为主)、非标资产等, 相关资产的近一年表现以及近一个月(灰色方框内)表现情况如下。

图11: AAA 信用债近一年走势



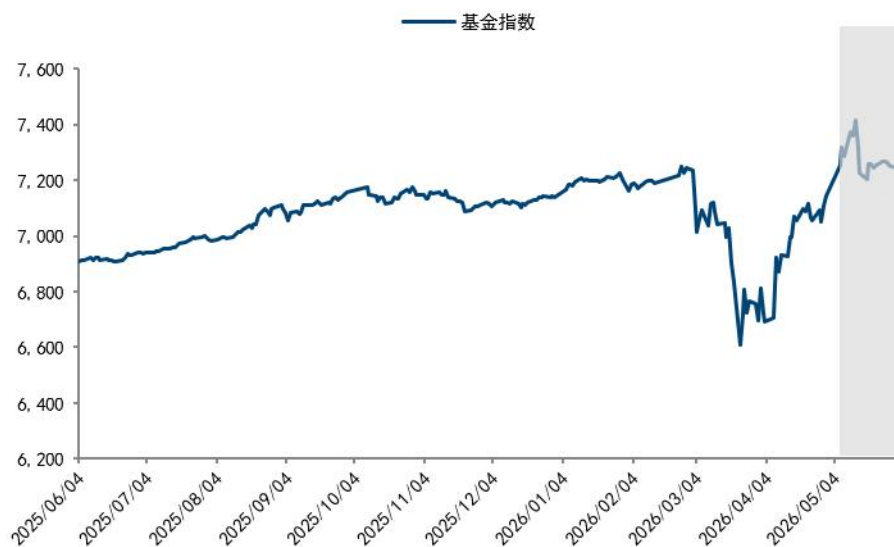
资料来源: 同花顺, 国信证券经济研究所整理

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