

2026 年 07 月 13 日

证券研究报告|银行理财月报

银行理财大事记：跨境投资渠道拓宽，多层次 REITs 布局提速

2026 年 6 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：zhoujiahui@cnhbstock.com

销售服务电话：

021-20515355

相关研究报告

1、《银行理财大事记：理财多元策略创新提速，招银理财密集落子—2026 年 5 月银行理财市场月报》
2026-06-10

2、《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》
2026-05-15

3、《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

4、《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

5、《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

投资要点

④**6 月监管和行业动态**：6 月，中银理财正式获批成为银行间外币对市场成员，并已依托外汇交易中心平台与中国银行成功达成美元对瑞士法郎的即期、远期交易，成为首家参与银行间外币对市场的理财公司。

④**6 月同业创新动态**：招银理财首发挂钩“湾区全球+全球商品双自研指数”的“固收+”产品，并联合中诚信发布自由现金流 50 指数和港股通质量均衡 50 指数，持续完善“全+福”多资产指数矩阵。平安理财通过差异化配置 ABS、持有型不动产 ABS 和公募 REITs 三层资产，实现固收+策略稳健增利。首批 4 只商业不动产 REITs 正式上市，境内公募 REITs 自此迈入“基建+商业”双轮驱动新阶段，工银理财与中邮理财两大理财公司率先布局。科创股权投资方面，杭银理财投资的华大海天、北银理财投资的臻宝科技分别登陆北交所和科创板，展现理财子以耐心资本赋能硬科技的实践路径。

④**存续：规模环比小幅下降，收益率普遍下降**。1、6 月全市场理财产品存续规模为 31.58 万亿元，环比下降 0.15%，同比上升 4.27%。现金类产品存续规模 6.13 万亿，环比下降 0.46%；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 10.12 万亿、6.64 万亿和 3.75 万亿，环比变动 -0.14%、-0.23%和-1.01%。2、6 月现金管理类理财产品近 7 日年化收益率录得 1.17%，环比上升 0.70BP；同期货币型基金近 7 日年化收益率报 1.08%，环比上升 0.89BP。纯固收产品年化收益率为 1.73%，环比下降 0.67 个百分点；固收+产品年化收益率为 1.33%，环比下降 0.80 个百分点。3、6 月全市场理财产品破净率为 2.98%，环比上升 2.0 个百分点，信用利差环比收敛 7.2BP。

④**新发：规模上升，产品谱系三大特征不变，业绩基准上升为主**。6 月理财公司新发产品规模环比上升。固收+产品、封闭式产品、1-3 年期产品仍占主导地位。新发理财产品业绩基准上升为主。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，6 月纯固收产品新发业绩基准环比变动 +13BP、+18BP 和+4BP；固收+产品业绩基准环比变动+9BP、+11BP 和+8BP。

④**到期：封闭式产品达标率 91.85%，定开型产品达标率 67.85%**。6 月封闭式理财产品达标率为 91.85%，较 5 月环比上升 1.32 个百分点；6 月定开型理财产品达标率为 67.85%，较 5 月环比下降 5.61 个百分点。

④**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. 6月银行理财大事记.....	3
2. 存续：规模环比小幅下降，收益率普遍下降.....	6
2.1. 规模：6月全市场理财存续规模环比下降 0.15%至 31.58 万亿元.....	6
2.2. 收益表现：6月理财产品年化收益率普遍下降.....	8
3. 新发：规模上升，产品谱系三大特征不变，业绩基准上升为主.....	11
3.1. 规模：6月理财公司新发产品规模上升，产品谱系呈三大特征.....	11
3.2. 业绩基准：新发理财产品业绩基准上升为主.....	12
4. 到期：封闭式产品达标率 91.85%，定开型产品达标率 67.85%.....	12
5. 风险提示.....	13

图表目录

图 1： 6月全市场理财产品存续规模为 31.58 万亿元，环比下降 0.15%，同比上升 4.27%.....	7
图 2： 6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.....	8
图 3： 6月现金管理类产品近 7 日年化收益率录得 1.17%，环比上升 0.70BP.....	8
图 4： 6月理财产品年化收益率普遍下降：固收类产品录得 1.38%，环比下降 0.78 个百分点.....	9
图 5： 各期限纯固收产品 6 月年化收益率多数环比不同程度下降.....	9
图 6： 各期限固收+产品 6 月年化收益率普遍环比不同程度下降.....	10
图 7： 6月全市场理财产品破净率为 2.98%，环比上升 2.0 个百分点，信用利差环比收敛 7.2BP.....	10
图 8： 6月理财公司新发产品规模环比上升，固收+产品仍占据主导地位，新发规模 5,491.22 亿元.....	11
图 9： 1-3 年期产品以 2,924.76 亿元募集规模占据绝对优势.....	11
图 10： 封闭式产品以 6,424.93 亿元发行体量持续领跑市场.....	11
图 11： 新发纯固收产品各期限业绩基准上升为主.....	12
图 12： 新发固收+产品各期限业绩基准上升为主.....	12
图 13： 6月封闭式理财产品达标率为 91.85%，较 5 月环比上升 1.32 个百分点.....	13
图 14： 6月定开型理财产品达标率为 67.85%，较 5 月环比下降 5.61 个百分点.....	13

1. 6月银行理财大事记

表 1：6 月银行理财大事记——监管和行业动态

6月要闻	序号	事件	事件描述	事件点评
监管和行业动态	1	中银理财成为首家参与银行间外币对市场的理财公司	据中国外汇交易中心6月4日官方公告和中银理财6月17日公众号，中银理财正式获批成为银行间外币对市场成员，并已依托外汇交易中心平台与中国银行成功达成美元对瑞士法郎的即期、远期交易，成为首家参与银行间外币对市场的理财公司。	“银行间外币对市场”是中国外汇交易中心组织运营的、不含人民币的外币对外币交易板块，主要用于外币间币种转换，以及境内主体持有的交叉汇率风险对冲。 与之对照，人民币兑外币的银行间外汇市场目前未对理财子公司开放直接会员准入，理财子仅能通过母行主经纪模式间接参与。依据《银行间外汇市场管理规定》（中国人民银行令〔2025〕第13号，2026年2月1日施行，实施后《银行间外汇市场管理暂行规定》（银发〔1996〕423号）、《中国人民银行关于加快发展外汇市场有关问题的通知》（银发〔2005〕202号）同步废止）第十条，境内金融机构法人直接参与该人民币外汇市场，应当先取得结售汇业务经营资格，央行、外汇局另有规定除外。 结售汇综合头寸是监管实施汇率宏观审慎管理的核心抓手，监管通过归集、监测持牌机构本外币兑换敞口开展逆周期调节，保障人民币汇率在合理均衡水平基本稳定。理财子作为资管类非银机构，暂无结售汇业务牌照、不配备独立结售汇头寸额度，因此不具备直接入场交易的主体条件。

资料来源：中国外汇交易中心官网，中央人民政府官网，中银理财公众号，华宝证券研究创新部

表 2：6 月银行理财大事记——同业创新动态

6月要闻	序号	事件	事件描述	事件点评
同业创新动态	1	招银理财“全球+”新品首发，挂钩双全球自研指数	据招银理财6月9日公众号，其将于6月10日至6月16日推出“全+福”系列之“全球+”新品——“招睿嘉丰稳进（启航多元）1年持有期日开1号”。该产品主打“固收+双自研特色全球指数+混合打新”策略，风险等级为R3（中风险）。固收类资产配置比例不低于80%，长期运作久期中枢约1年；非固收方面，侧重配置招银理财自研的湾区全球资产优选配置指数与全球商品融合策略指数，并搭配北交所打新、REITs打新等混合打新策略。业绩比较基准由60%×中债-新综合财富（1年以下）指数收益率、23%×中债-新综合财富（1-3年）指数收益率、6%×招银理财湾区全球资产优选配置指数收益率、6%×招银理财全球商品融合策略指数收益率及5%×活期存款利率（税后）共同构成。 “湾区全球资产优选配置指数”发布于2025年8月4日，采用风险平价模型，对全球主要发达经济体的股票（沪深300、中证500、中证红利、标普500、纳斯达克100、德国DAX、日经225等）、债券（境内外国债等）及商品（黄金、原油、铜、螺纹钢、豆粕等）进行均衡配置，并锚定目标波动率以控制整体风险。据招银理财披露，自基日2010年6月2日至2026年5月25日，指数实现年化收益率13.66%，夏普比率1.95，历史最大回撤9.92%，大幅跑赢同期沪深300指数。 “全球商品融合策略指数”发布于2025年11月1日，动态配置CTA策略中相对主流的三大子策略——基差套利、趋势跟踪与偏度策略，通过状态识别机制灵活调配权重，并辅以目标波动率约束。其中，基差套利策略利用现货与期货价差获利，适合供需平稳、窄幅震荡的市场；趋势跟踪策略顺应单边涨跌方向操作，在强趋势行情中放大收益；偏度策略通过期权等工具捕捉极端波动带来的尾部收	--

6月要闻	序号	事件	事件描述	事件点评
			益。三种策略相关性较低，可在不同行情下互为补充。据招银理财披露，自基日 2013 年 12 月 31 日至 2026 年 5 月 27 日，指数实现年化收益率 16.64%，夏普比率 2.11，历史最大回撤 10.68%，大幅跑赢同期南华商品指数。	
	2	招银理财联合中诚信发布自由现金流 50 指数，聚焦“现金流质量+低估值+低波动”多维框架	据招银理财 6 月 5 日公众号，招银理财与中诚信联合发布了“中诚信-招银理财自由现金流 50 股票指数”。该指数以“自由现金流率”为核心选股指标，同时叠加低波动和低估值因子进行多维度筛选，力求在聚焦高现金流质量公司的同时，预先管理组合的整体波动与估值风险，以争取实现更优质的风险收益平衡。 据招银理财披露，自基日 2012/12/31 至 2026/6/2，中诚信-招银理财自由现金流 50 股票指数(全收益)年化收益率达 23.34%，年化波动率 20.92%，夏普比率 1.12，持续跑赢同期国证自由现金流全收益指数，在 2018 年、2022 年等市场下跌年份展现出显著抗跌性。2026 年以来，受市场风格阶段性转向科技成长主题、部分传统高现金流行业承压的影响，自由现金流因子整体表现有所回落，但该指数凭借低波动和低估值的双重约束，依然保持了相对稳健的走势，体现出较强的防御属性。	未来有望推出挂钩该指数的理财产品，进一步丰富投资者的工具选择。目前招银理财已形成较为多元的指数产品矩阵，自建或与中诚信等外部机构联合研发的指数包括 SMARP 指数、ETF 备选策略指数、湾区全球资产优选配置指数、全球商品融合策略指数、防御 50 融智指数以及本次的自由现金流 50 股票指数等，且基本都已发布了对应的挂钩产品，持续践行多资产多策略的“全+福”品牌理念。
	3	杭银理财以私募股权基金模式赋能硬科技再下一城，助力“华大海天”登陆北交所	据杭银理财 6 月 6 日公众号，杭银理财于 2021 年通过“金钻创投”系列理财产品，以出资私募股权基金的方式投资了杭州华大海天科技股份有限公司（以下简称“华大海天”），并助力其于 2026 年 6 月 5 日通过北交所上市委会议审议，即将正式登陆北交所。 华大海天位于杭州桐庐，是国家专精特新“小巨人”及高新技术企业，专注于水性功能材料的研究、开发与应用，属于新材料方向的硬科技标的。公司主营三大产品线：数码纸基新材料、水性墨材料及食品包装材料及其他。	杭银理财能深度布局此类硬科技企业并取得成效，主要基于以下优势：一是继承了母行杭州银行在科技金融领域深耕多年的服务经验；二是依托杭州作为长三角科创高地的区位与生态优势。杭银理财于 2021 年设立了科创投资部，并推出“金钻创投”系列产品，系统化开展非上市科创股权投资的“募、投、管、退”全流程运作。据中国证券报，截至 2026 年 3 月末，杭银理财累计为超 1400 家科技创新企业提供股权融资支持，助力底层超 110 家被投企业完成资本化路径。
	4	平安理财启航创利稳进：ABS、持有型不动产 ABS 与公募 REITs 的差异化运用	6 月 11 日，平安理财通过其官方公众号介绍了旗下产品“启航创利稳进日开 180 天持有 4 号”。该产品成立于 2025 年 9 月 4 日，产品类型为国收+，风险等级为 R3（中风险），在常规债券策略基础上引入 ABS、另类 ABS（即持有型不动产 ABS）和公募 REITs 三类特色资产进行组合配置，最新业绩比较基准为 1.60-2.60%。据其披露，截至 2026 年 6 月 9 日，该产品近一月年化收益率 6.90%，今年以来年化收益率 6.40%，成立以来年化收益率 6.12%。 该产品的组合配置建立在对三类资产信用基础、流动性、风险收益特征的差异化运用上。 第一层是 ABS，信用来源兼具资产信用与主体信用特征（底层资产现金流是基础偿付来源，优先/劣后分级等内部增信、原始权益人差额补足等外部增信可共同提供额外信用支撑），作为组合打底提供相对稳定的票息收益。由于流动性普遍低于信用债，其收益中包含一定的流动性溢价，因此票息水平具有一定优势。 第二层是持有型不动产 ABS，其信用基础脱离主体信用，依赖底层资产（高速公路、保租房、IDC 等）自身产生的现金流，通常无优先/劣后分层，本质是借助成熟的 ABS 框架，承载私募 REITs 的功能实质，流动性集中于机构	三类资产的有效搭配，对投资团队的投研能力与流动性管理能力提出了较高要求。据平安理财介绍，其固收投资板块设有专门的 ABS 投资团队，团队成员在该领域具备多年深耕经验。自成立以来，该团队已累计投出超过 2500 亿元 ABS 资产，并形成了多个以 ABS 为核心资产的成熟投资交易策略，在资源获取、交易执行、投研分析和策略封装等方面建立起一定的护城河。 从普益标准披露的 2026 年一季度持仓数据来看，该产品穿透后的现金及银行存款、同业存单合计占比约 46%，表明其在配置低流动性资产的同时，预留了较为充裕的流动性缓冲，以应对日常申赎及市场波动带来的流动性需求。

6月要闻	序号	事件	事件描述	事件点评
			间市场。这种结构使其在低利率环境下能够提供较为显著的收益增厚，但代价是流动性更弱，且由于缺乏公开市场连续报价，估值更依赖模型假设，定价透明度较低。 第三层是公募 REITs，同样以资产现金流为收益基础，但因在公开市场交易而具备较好的流动性，同时还能分享底层资产的增值潜力，为组合提供向上的收益弹性。	
	5	首批 4 只商业不动产 REITs 落地，工银理财与中邮理财率先布局	自 2025 年 12 月 31 日证监会发布《关于推出商业不动产投资信托基金试点的公告》后，2026 年 6 月 18 日首批 4 只商业不动产 REITs（汇添富上海地产、中信建投首农、国泰海通砂之船、中金唯品会）正式挂牌上市，境内公募 REITs 自此迈入“基建+商业”双轮驱动新阶段。工银理财与中邮理财两大理财公司率先布局。 工银理财实现首批 4 只商业不动产 REITs 全覆盖；自 2021 年首批公募 REITs 上市以来累计投资 65 只标的，市场覆盖率近八成；其中，2025 年通过战略配售、网下、扩募等渠道深度参与 18 只项目，据公司披露加权收益率近 30%；同时，积极布局 Pre-REITs，挖掘资产上市前成长潜力。 中邮理财针对首批商业不动产 REITs，通过战配+打新参与中信建投首农、国泰海通砂之船等项目，并对后续批次广泛储备；另深耕机构间 REITs（持有型不动产 ABS），布局产业园、民生物流、核心商业等资产，构建多层次 REITs 配置框架。	从前端孵化到后端上市，境内 REITs 按产业链位置可分为三类： 一是 Pre-REITs（资产孵化层）：聚焦开发建设、运营爬坡阶段的待成熟资产，是公募 REITs 的前置孵化“种子标的”，处于产业链最前端一级市场。投资者以私募股权形式介入，依托运营赋能推动资产达标成熟；仅对合格专业机构开放，投资周期长、收益弹性高，收益主要来自资产增值与公募上市溢价。 二是机构间 REITs（持有型不动产 ABS/过渡层）：面向现金流较稳定但暂未达标公募上市要求的准成熟资产，衔接 Pre-REITs 与公募 REITs。产品无优先/劣后分级、份额同权共担盈亏，可长期持有赚取运营分红，也可待资产成熟后转公募、机构间份额转让退出；流动性仅限机构间市场，分红随底层运营表现浮动。 三是公募 REITs（资产证券化成熟期）：底层为完全合规成熟资产，分为基础设施类、商业不动产类两大板块；基础设施类内部又细分产权型（产业园、仓储物流、保障性租赁住房、数据中心等）与特许经营权型（高速、水务、新能源等）。作为交易所标准化公募产品，需将年度可供分配金额 90% 以上用于现金分红，依托二级市场流动性兼具类固收股息与资本利得属性，是理财资金权益配置核心标的。 理财公司加速 REITs 多层次布局的核心逻辑：低利率环境下传统固收资产收益中枢持续下行，兼具现金流分派与向上增值弹性的 REITs，正成为理财资金的合意资产。一方面，REITs 底层依托不动产现金流或特许经营权现金流，具备类债属性的收益安全垫，可替代部分信用债作组合压舱石；另一方面，核心区位产权类物业标的具备长期增值空间，叠加公募一级打新、Pre-REITs 与机构间 REITs 私募转公募的制度性估值溢价，能够为组合贡献股性向上弹性。 但 REITs 投资对公司亦提出更高要求，三类风险或需重点关注： 一是流动性弱于传统固收。公募 REITs 虽具公开二级市场，但战略配售及扩募份额通常设有锁定期，锁定期内无法自由交易变现；Pre-REITs 与机构间 REITs 无公开竞价市场，仅能通过协议转让、转公募上市或持有到期清算等方式退出。因此需根据底层资产的流动性特征匹配理财产品期限，同时预留高流动性资产对冲流动性压力。 二是收益锚定资产运营，公募 REITs 不得设置主体信用刚性兜底。与传统债券依赖发行主体信用兑付不同，公募 REITs 收益挂钩底层资产实际运营表现，不得由原始权益人提供保本保收益安排；Pre-REITs 与机构间 REITs，或可协议约定差额补足、份额回购等主体增信缓释风险，但收益仍锚定资产运营，运营不及预期时，仍会直接拉低分派水平、拖累资产净值，例如出租率下滑、客流不及预期等情形。 三是跨领域投研门槛高于纯债投资。REITs 投资无法仅依赖传统主体信用分析框架，还需覆盖不动产运营研判、资产评估定价等多重领域，对机构的跨域投研能力与项目资源获取能力均提出更高要求。
	6	招银理财联合中诚信发布	据招银理财 6 月 25 日公众号，其联合中诚信发布“中诚信-招银理财港股通质量均衡 50 股票指数”。“福指”作为多资	未来有望推出挂钩该指数的理财产品，进一步丰富投资者的工具选择。目前招银理财已形成较为多元的指数产品矩阵，自建或与中诚信

6月要闻	序号	事件	事件描述	事件点评
		“中诚信-招银理财港股通质量均衡50股票指数”	产品牌延伸，此次推出该指数或旨在补齐“全+福”系列在港股权益端的拼图。 学术领域通常以“盈利性、成长性、安全性”三大维度构建质量选股体系，该指数围绕这三项维度展开编制并辅以外因子优化。针对盈利性，指数在港股通标的中以ROE（净资产收益率）和ROIC（投入资本回报率）筛选近三年盈利突出的公司，再剔除盈利稳定性最差的20%，确保入选企业不仅盈利能力较强，且盈利可持续——既要求股东回报高（ROE高），又要求回报不依赖高杠杆（ROIC也高），从而锁定具备内生盈利能力的优质企业。 针对成长性与安全性，指数通过高质量因子评分（低估值、高成长、高动量、低贝塔），选取排名前50的标的，并采用因子加权方式构建。其中高成长因子对应成长性，低贝塔和低估值因子共同对应安全性（低贝塔降低市场波动回撤，低估值提供价格安全边际），高动量因子则用于确认股价相对强势趋势、顺应资金流向。上述四因子等权配置，力求实现因子维度的均衡。 截至2026年6月11日，指数自基日（2014年12月31日）以来年化收益率14.18%，年化波动率19.68%，最大回撤31.16%，夏普比率0.72。行业分布上，指数主要聚焦于公用事业、非银金融和通信三大方向。	等外部机构联合研发的指数包括SMARP指数、ETF备兑策略指数、湾区全球资产优选配置指数、全球商品融合策略指数、防御50融智指数、自由现金流50股票指数以及本次发布的港股通质量均衡50股票指数，多数已发布对应的挂钩产品，持续践行多资产多策略的“全+福”品牌理念。
	7	北银理财以耐心资本赋能科创企业，臻宝科技成功登陆科创板	据北银理财6月26日公众号，北银理财于2024年通过“京华润泽冬”系列理财产品，以出资私募股权基金的方式投资了重庆臻宝科技股份有限公司（以下简称“臻宝科技”），并于2026年6月24日助力其成功登陆上交所科创板。 臻宝科技成立于2016年，国家级专精特新“小巨人”，主要给芯片和显示屏制造设备（如刻蚀机、薄膜沉积设备）做真空腔室内的核心零部件及表面处理服务。公司是业内少数打通“原材料—零部件—表面处理”全链条的厂商，产品已进入集成电路先进制程和高世代显示面板产线供应链并实现规模化量产。 当前，部分理财公司积极通过出资私募股权基金的方式，将资金投向尚处早期但具战略价值的科创企业，以此响应监管导向、践行耐心资本理念。据北银理财披露，北银理财参与私募股权基金投资的科创企业数量已超过60家，落地投资金额合计近3亿元，覆盖新一代信息技术、生物医药、高端装备制造等硬科技赛道，并与政府引导基金、市场化S基金（Secondary Fund，专注于私募股权二级市场收购二手份额的基金，可为原LP、GP等流动性需求方提供退出通道）保持紧密交流。	--

资料来源：中国证监会官网，中国证券报，各理财公司公众号，华宝证券研究创新部

2. 存续：规模环比小幅下降，收益率普遍下降

2.1. 规模：6月全市场理财存续规模环比下降0.15%至31.58万亿元

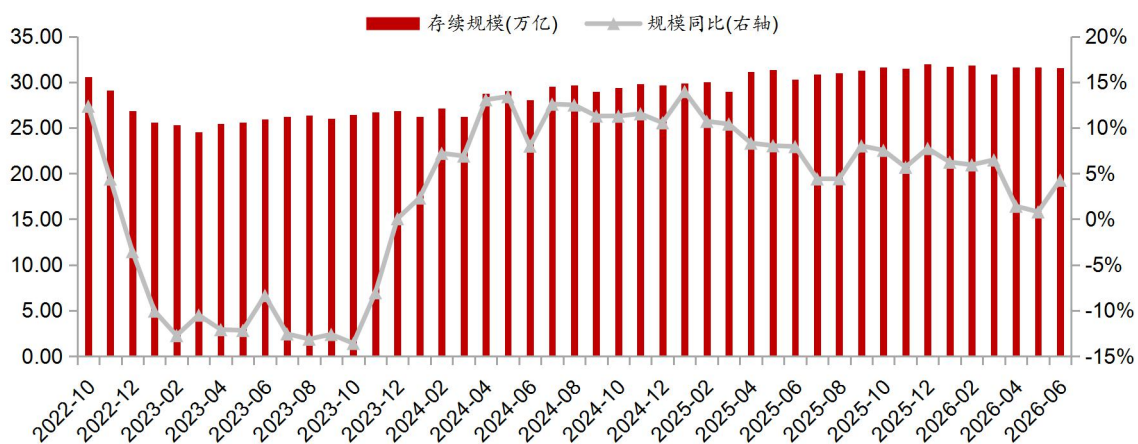
据普益标准统计，6月全市场理财产品存续规模为31.58万亿元，环比下降0.15%，同比

上升 4.27%。

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 1：6 月全市场理财产品存续规模为 31.58 万亿元，环比下降 0.15%，同比上升 4.27%

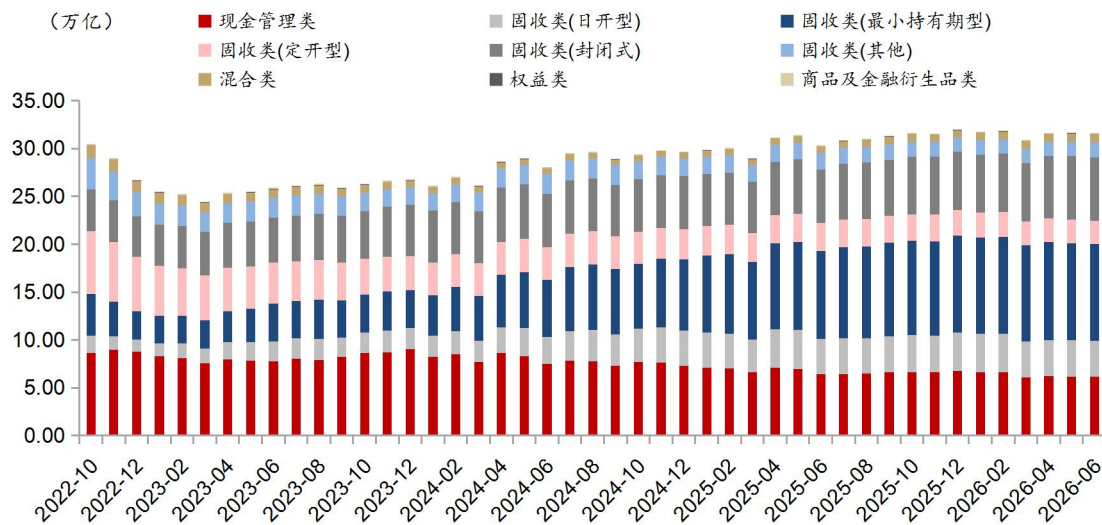


资料来源：普益标准，华宝证券研究创新部；注：数据源或基于非全面市场统计，侧重趋势研判，非精确计量。

从产品结构看，6 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 6.13 万亿，环比下降 0.46%；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 10.12 万亿、6.64 万亿和 3.75 万亿，环比变动-0.14%、-0.23%和-1.01%。

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 月及 2025 年进一步升级的非银同业存款利率自律机制，进一步系统性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 2：6 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



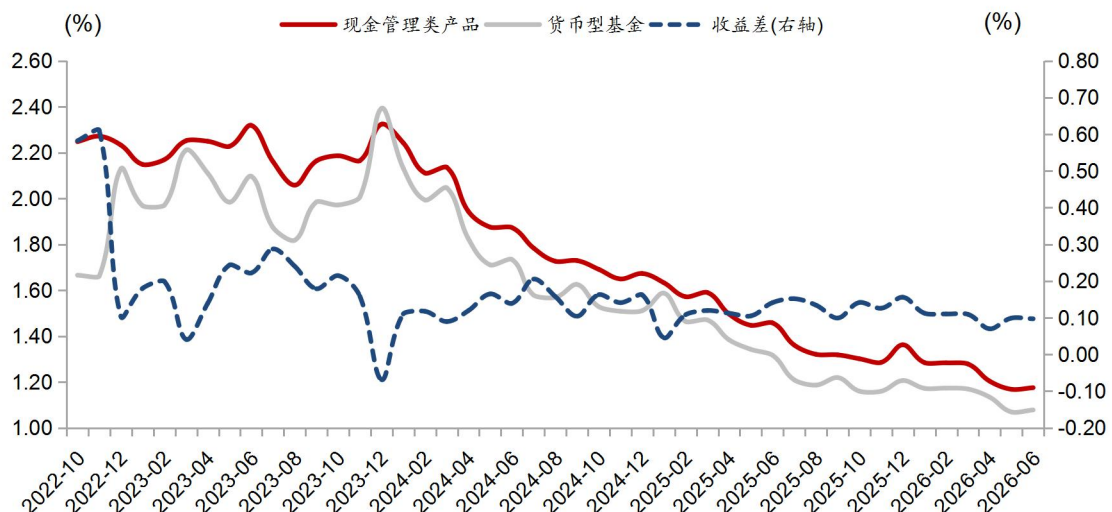
资料来源：普益标准，华宝证券研究创新部

2.2. 收益表现：6 月理财产品年化收益率普遍下降

据普益标准统计，6 月现金管理类产品近 7 日年化收益率录得 1.17%，环比上升 0.70BP；同期货币型基金近 7 日年化收益率报 1.08%，环比上升 0.89BP。现金管理类产品与货币基金的收益差为 0.10%，环比下降 0.19BP。

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 3：6 月现金管理类产品近 7 日年化收益率录得 1.17%，环比上升 0.70BP



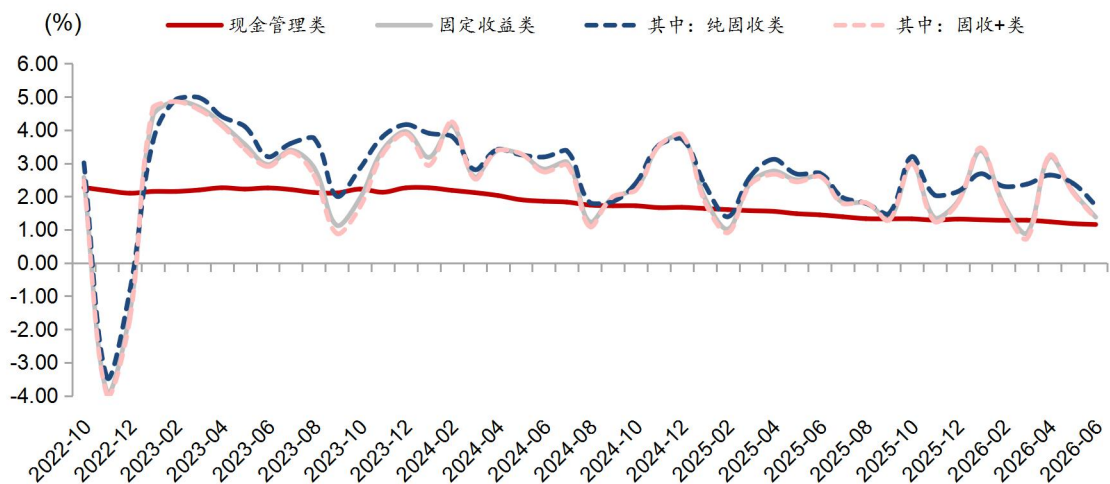
资料来源：iFinD，普益标准，华宝证券研究创新部，注：现金管理类产品和货币型基金近 7 日年化收益率均取“规模加权”数值，数据截至 2026-06-30。

6 月理财产品年化收益率普遍下降。现金管理类产品 6 月年化收益率报 1.16%，环比下降 0.03 个百分点；固收类产品 5 月年化收益率录得 1.38%，环比下降 0.78 个百分点。固收细分品类中，纯固收产品年化收益率为 1.73%，环比下降 0.67 个百分点；固收+产品年化收益率为

1.33%，环比下降 0.80 个百分点。

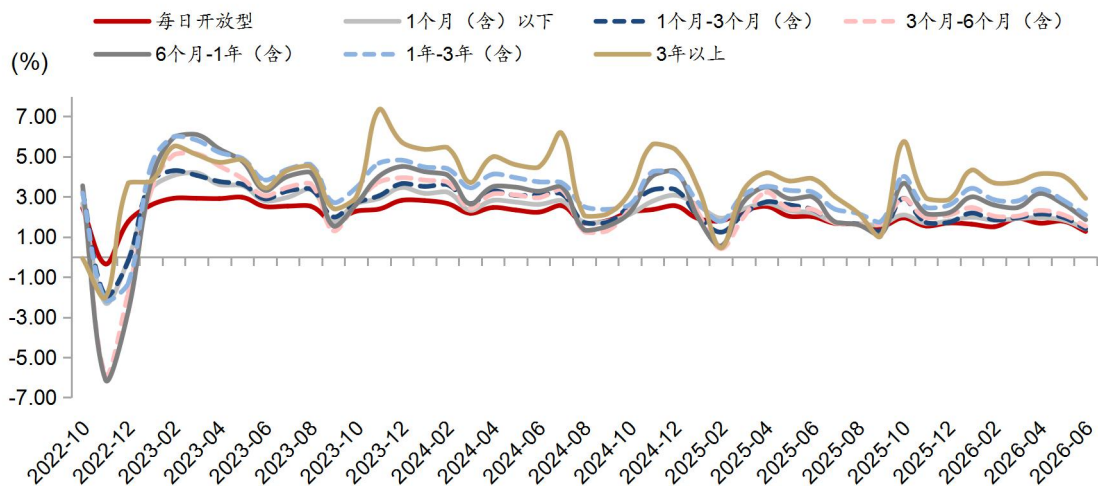
6 月理财产品收益率普遍回落，债市与权益两端因素共振。债市方面，央行回笼流动性叠加银行半年末考核，大行融出回落、资金面边际收敛，对债市形成一定抑制。权益方面，前期资金抱团的 AI 算力链受大厂 Capex ROI 担忧、联储加息预期升温等因素冲击，板块拥挤度高位下波动放大；经济 K 型分化延续，科技之外缺乏可承接的主线，资金高低切不畅，权益端难做正贡献，对含权类理财构成边际拖累。

图 4：6 月理财产品年化收益率普遍下降：固收类产品录得 1.38%，环比下降 0.78 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 2026-06-30。

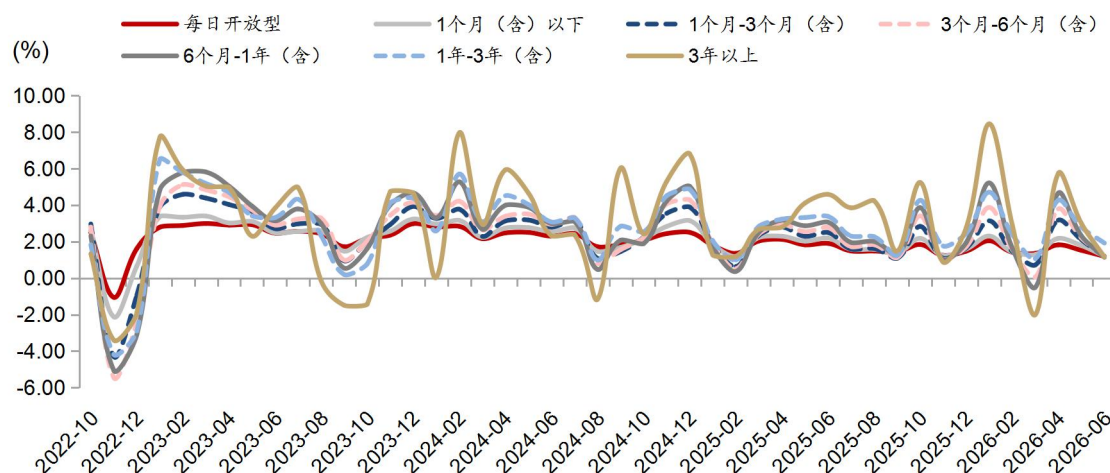
图 5：各期限纯固收产品 6 月年化收益率多数环比不同程度下降



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
2026-05	1.79	1.85	1.98	2.11	2.65	2.84	4.05
2026-06	1.27	1.39	1.40	1.53	1.86	2.09	2.92

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 2026-06-30。

图 6：各期限固收+产品 6 月年化收益率普遍环比不同程度下降



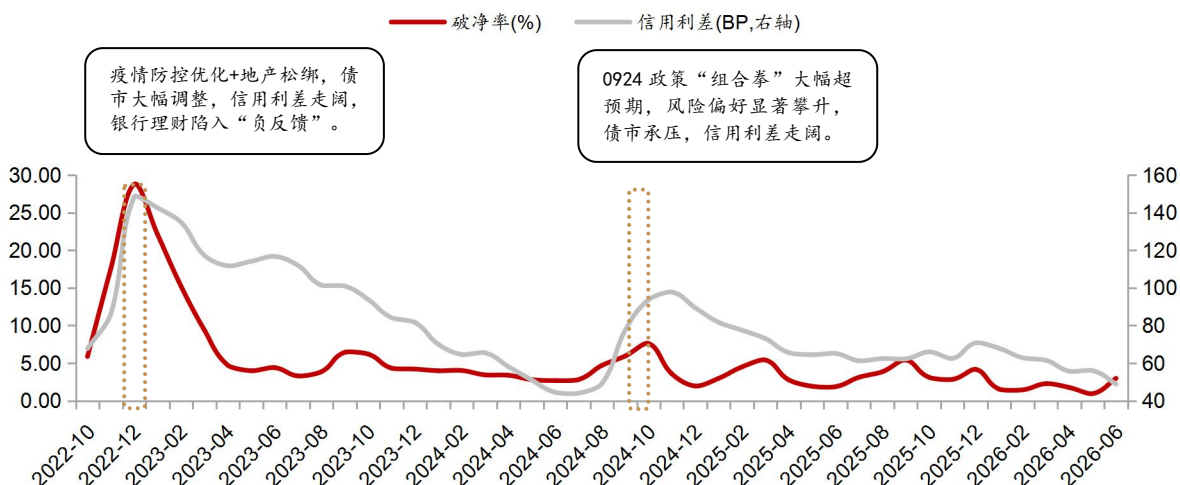
统计时间	每日开放型	1个月(含)以下	1个月-3个月(含)	3个月-6个月(含)	6个月-1年(含)	1年-3年(含)	3年以上
2026-05	1.52	1.79	2.10	2.21	2.32	2.79	3.00
2026-06	1.19	1.21	1.19	1.20	1.14	1.92	1.16

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 2026-06-30。

据普益标准统计，6 月全市场理财产品破净率为 2.98%，环比上升 2.0 个百分点，信用利差环比收敛 7.2BP。

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 7：6 月全市场理财产品破净率为 2.98%，环比上升 2.0 个百分点，信用利差环比收敛 7.2BP



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。

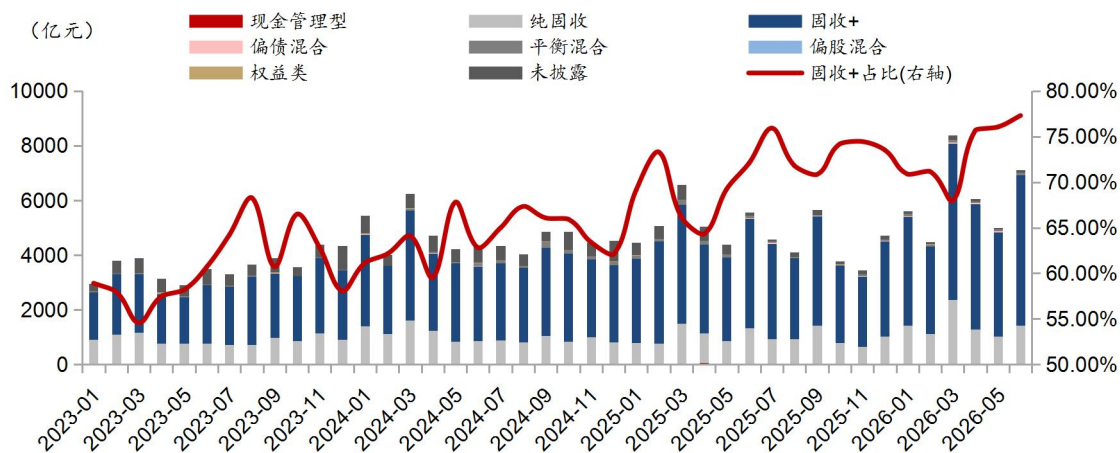
3. 新发：规模上升，产品谱系三大特征不变，业绩基准上升为主

3.1. 规模：6月理财公司新发产品规模上升，产品谱系呈三大特征

据普益标准统计，6月理财公司新发产品规模环比上升。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。

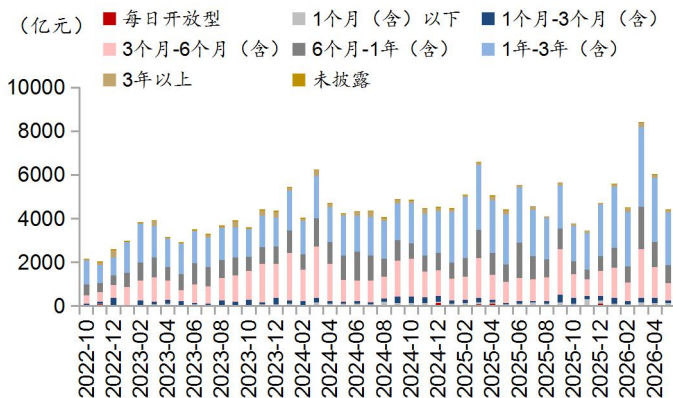
产品谱系仍然呈现三大特征：其一，投资性质端，固收+产品占据主导地位，新发规模5,491.22亿元，高于纯固收产品的1,403.41亿元，低利率环境倒逼机构加速布局多资产、多策略，以破解“收益荒”；**其二，期限类型端**，1-3年期产品以2,924.76亿元募集规模占据绝对优势，中短期产品（3-6月、6-12月）分别募集1,351.74亿元与2,113.89亿元，反映出机构在利率下行周期中负债端拉长久期的倾向；**其三，运作模式端**，封闭式产品以6,424.93亿元发行体量持续领跑市场，其资金锁定期限特性有效支撑资产负债端久期匹配，并在平抑净值波动方面具备独特制度优势（封闭式与现金管理类理财产品可有条件适用摊余成本法估值）。

图 8：6月理财公司新发产品规模环比上升，固收+产品仍占据主导地位，新发规模 5,491.22 亿元



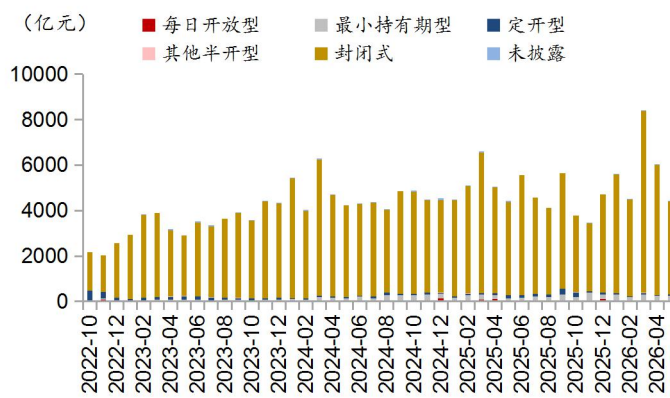
资料来源：普益标准，华宝证券研究创新部，注：仅统计理财子公司发行情况。

图 9：1-3 年期产品以 2,924.76 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 6,424.93 亿元发行体量持续领跑市场

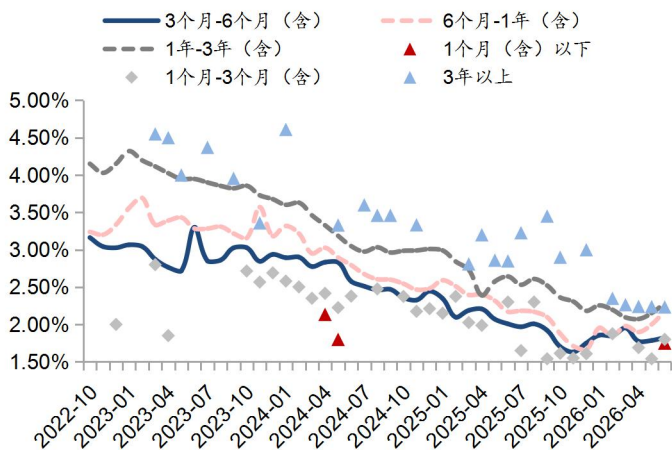


资料来源：普益标准，华宝证券研究创新部，注：仅统计理财子公司发行情况。

3.2. 业绩基准：新发理财产品业绩基准上升为主

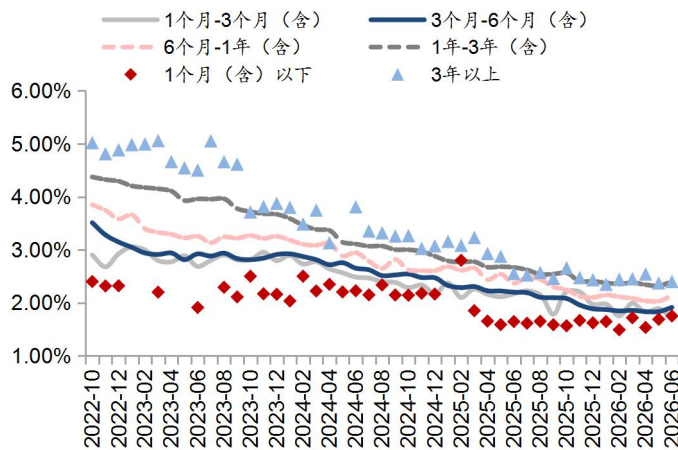
据普益标准统计，6月新发理财产品业绩基准上升为主。在新发规模较多的1年-3年(含)、6个月-1年(含)、3个月-6个月(含)三类期限中，6月纯固收产品新发业绩基准均值分别为2.29%、2.18%和1.82%，较5月环比变动+13BP、+18BP和+4BP；固收+产品业绩基准均值分别为2.40%、2.14%和1.91%，较5月环比变动+9BP、+11BP和+8BP。

图 11：新发纯固收产品各期限业绩基准上升为主



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上升为主



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。

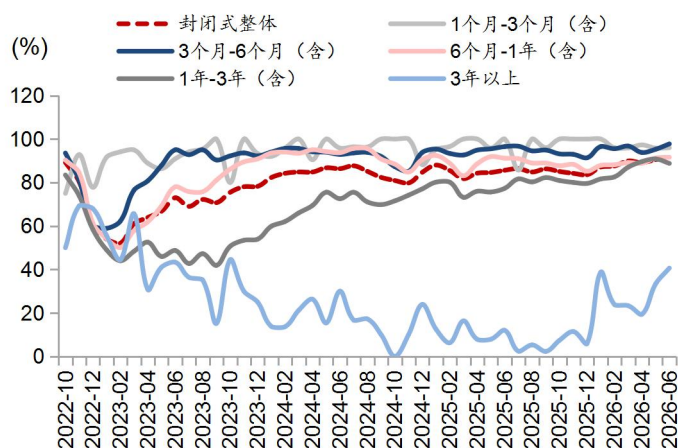
4. 到期：封闭式产品达标率 91.85%，定开型产品达标率 67.85%

据普益标准统计，6月封闭式理财产品达标率为 91.85%，较 5 月环比上升 1.32 个百分点；6 月定开型理财产品达标率为 67.85%，较 5 月环比下降 5.61 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。

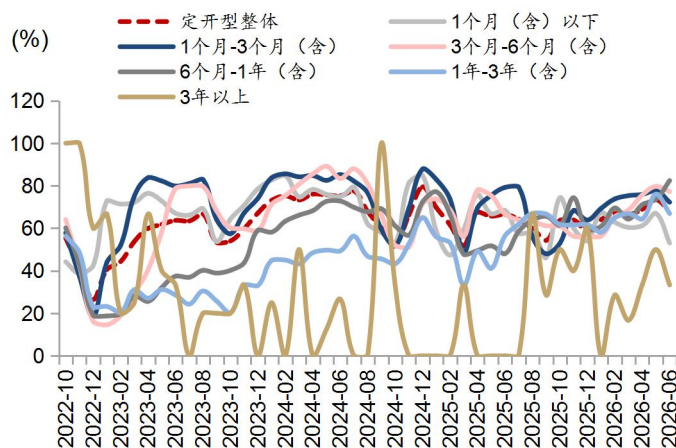
1 个月以下(含)、1 个月-3 个月(含)达标率相对其他期限持续维持在较高水平，或主要源于短期限产品具备业绩基准更贴近市场现实、面临利率风险和再投资风险更小的优势，使其达标难度低于需穿越牛熊、业绩基准设定通常更高的长期限产品。

图 13: 6 月封闭式理财产品达标率为 91.85%，较 5 月环比上升 1.32 个百分点



资料来源：普益标准，华宝证券研究创新部

图 14: 6 月定开型理财产品达标率为 67.85%，较 5 月环比下降 5.61 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，本公司就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。