

2026年07月30日

证券研究报告|银行理财周报

# 2026 银行理财半年报：总规模 33.66 万亿，混合产品扩容，公募配置升至 7.0%

银行理财周度跟踪（2026.7.20-2026.7.26）

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、《打新策略持续加码，5 家理财子获配长鑫科技——银行理财周度跟踪（2026.7.13-2026.7.19）》2026-07-22

2、《“固收+”系列品牌再落一子，聚焦六大策略矩阵——银行理财周度跟踪（2026.7.6-2026.7.12）》2026-07-15

3、《规模小幅上升，收益率表现分化——银行理财周度跟踪（2026.6.29-2026.7.5）》2026-07-09

4、《自研指数策略箱持续壮大，非上市股权投资再添新绩——银行理财周度跟踪（2026.6.22-2026.6.28）》2026-07-02

5、《理财入局银行间外币对市场，全链条布局 REITs 投资——银行理财周度跟踪（2026.6.15-2026.6.21）》2026-06-25

## 投资要点

④ **监管和行业动态**：1、2026 银行理财半年报出炉。截至 2026 年 6 月末，全市场银行理财存续规模 33.66 万亿元，同比增长 9.75%，环比增长 5.48%，但较年初仅增长 1.11%。6 月末固收类产品存续规模 32.48 万亿元，占比 96.49%，较去年同期减少 0.71 个百分点；混合类产品 1.07 万亿元，占比 3.18%，较去年同期增加 0.67 个百分点。6 月末理财产品投向公募基金占比升至 7.0%，较年初提升 1.9 个百分点，刷新历史纪录。6 月末持有理财产品的投资者数量达 1.51 亿个，较年初增长 5.59%。上半年理财产品平均年化收益率为 2.05%，较 2025 年全年提升 7BP。6 月末行业平台共支持 6 家理财公司发行 39 只个人养老理财理财产品，产品余额突破 263.6 亿元；同时支持 10 家理财公司发行 51 只养老理财理财产品，存续规模 1,066.9 亿元。

④ **规模变动**：截至上周末（2026.7.26），全市场理财产品存续规模为 32.76 万亿元，环比上升 0.21%。

④ **收益率表现**：上周（2026.7.20-2026.7.26，下同）现金管理类产品近 7 日年化收益率录得 1.13%，环比下降 0.4BP；同期货币型基金近 7 日年化收益率报 1.03%，环比下降 0.3BP。上周，各期限纯固收产品、固收+产品收益率普遍上升。上周债市打破前期持续低波状态，超长端率先走强，受地方债投标利率下限调整及政治局会议预期等多重消息催化，超长端收益率下行幅度显著大于中端品种，期限利差收窄。权益市场走出剧烈 V 型震荡，周初受外部地缘扰动、科技赛道获利回吐冲击快速下探，随后科技板块引领反弹，后续转入缩量横盘；市场内部迎来科技成长与红利价值的风格再平衡，成交持续萎缩，资金观望情绪升温。

④ **破净率跟踪**：上周，银行理财产品破净率 2.91%，环比上升 0.39 个百分点，信用利差环比走阔 1.31BP。

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. 要闻梳理与简评.....                                            | 3 |
| 1.1. 监管与行业动态.....                                          | 3 |
| 1.1.1. 2026 银行理财半年报出炉：总规模 33.66 万亿，混合产品扩容，公募配置升至 7.0%..... | 3 |
| 2. 规模变动.....                                               | 6 |
| 3. 收益率表现.....                                              | 6 |
| 4. 破净率跟踪.....                                              | 8 |
| 5. 风险提示.....                                               | 9 |

## 图表目录

|                                                              |   |
|--------------------------------------------------------------|---|
| 图 1： 2026Q2 全市场银行理财存续规模 33.66 万亿元，同比增长 9.75%，环比上升 5.48%..... | 3 |
| 图 2： 固收类产品规模仍占绝对主导，混合类产品规模上升.....                            | 4 |
| 图 3： 固收类产品占绝对比重，混合类产品占比上升.....                               | 4 |
| 图 4： 公募基金显著增配，现金及银行存款维持高位，同业存单持续收缩.....                      | 4 |
| 图 5： 截至 2026 年 6 月末，持有理财产品的投资者数量达 1.51 亿个，较年初增长 5.59%.....   | 5 |
| 图 6： 2026 年上半年，理财产品平均年化收益率为 2.05%.....                       | 5 |
| 图 7： 截至 7 月 26 日，全市场理财产品存续规模为 32.76 万亿元，环比上升 0.21%.....      | 6 |
| 图 8： 上周现金管理类产品近 7 日年化收益率录得 1.13%，环比下降 0.4BP.....             | 7 |
| 图 9： 上周，各期限纯固收产品收益率普遍上升.....                                 | 7 |
| 图 10： 上周，各期限固收+产品收益率普遍上升.....                                | 8 |
| 图 11： 上周，银行理财产品破净率 2.91%，环比上升 0.39 个百分点，信用利差环比走阔 1.31BP..... | 8 |

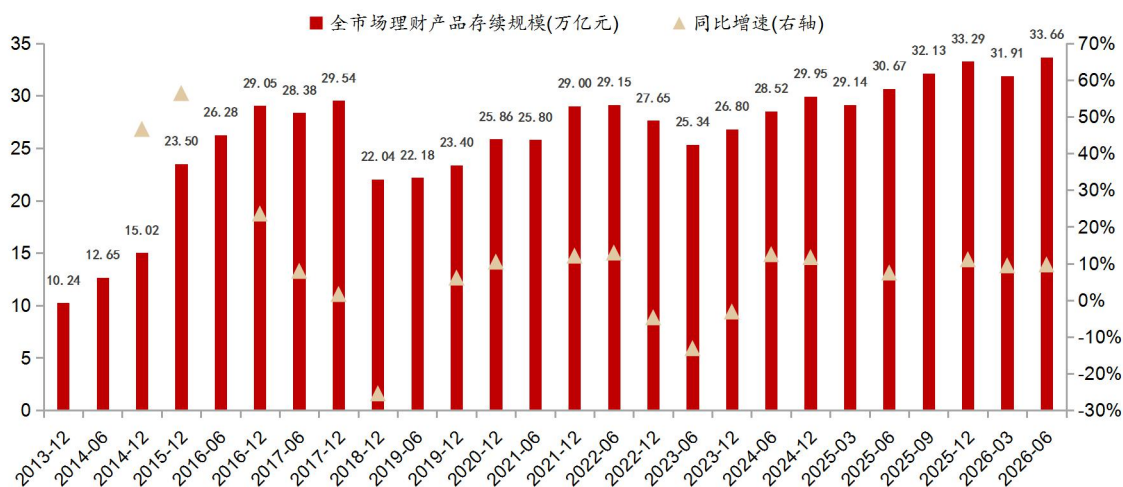
## 1. 要闻梳理与简评

### 1.1. 监管与行业动态

#### 1.1.1. 2026 银行理财半年报出炉：总规模 33.66 万亿，混合产品扩容，公募配置升至 7.0%

理财存续规模同比稳健增长，但较年初增幅有限。截至 2026 年 6 月末，全市场银行理财存续规模 33.66 万亿元，同比增长 9.75%，环比增长 5.48%，但较年初仅增长 1.11%。理财公司存续规模 31.18 万亿元，同比增长 13.46%，占全市场比例达 92.63%，较年初提升 0.38 个百分点；银行机构存续规模 2.48 万亿元，同比下降 22.26%。主要规模支撑因素：上半年债市收益率震荡下行，为理财产品固收底仓提供支撑；“存款搬家”趋势延续，机构持续拓宽代销渠道、丰富多资产多策略产品线，并完善配套投资者服务体系。主要规模制约因素：一是上半年权益市场呈现结构性牛市，行情极致分化，部分居民入市积极性提升，叠加擅长赛道、主题投资的含权类公募基金吸引力提升，或对银行理财资金形成一定分流；二是理财含权产品权益持仓多以红利、高股息资产为主，上半年相关板块表现偏弱，净值表现承压；三是分红险凭借“保底+浮动”收益结构，在利率下行和预定利率调整预期下受到部分稳健型投资者青睐。

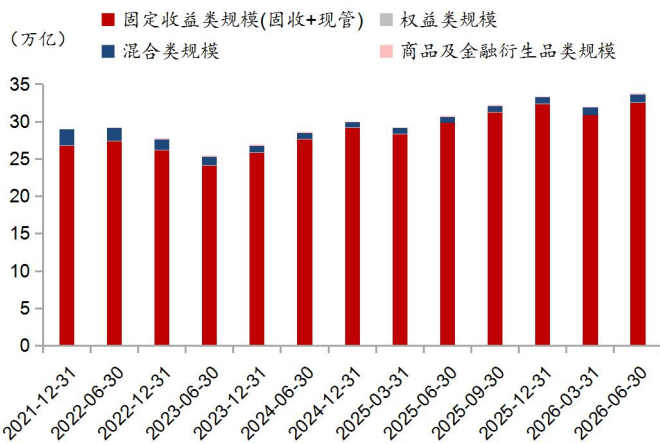
图 1：2026Q2 全市场银行理财存续规模 33.66 万亿元，同比增长 9.75%，环比上升 5.48%



资料来源：银行业理财登记托管中心，华宝证券研究创新部

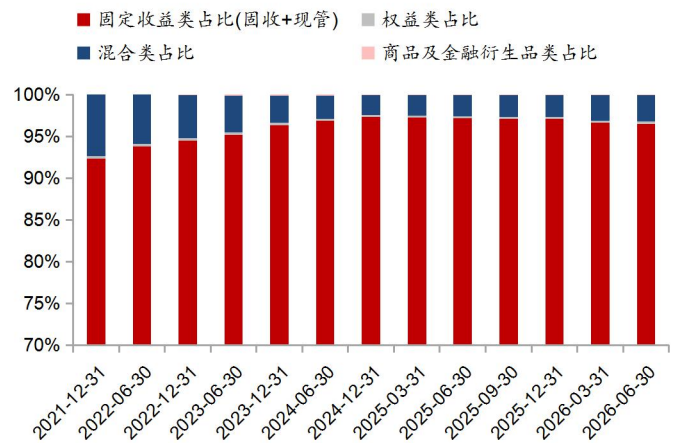
固收类产品仍占绝对主导，混合类产品占比稳步抬升。截至 2026 年 6 月末，固收类产品存续规模 32.48 万亿元，占比 96.49%，较去年同期减少 0.71 个百分点；混合类产品 1.07 万亿元，占比 3.18%，较去年同期增加 0.67 个百分点；权益类、商品及金融衍生品类分别为 0.09 万亿元、0.02 万亿元。固收类产品中，现金管理类产品存续规模 6.35 万亿元，占全部开放式理财产品存续规模的比例为 24.26%，较去年同期减少 1.53 个百分点。产品结构持续优化，主要源于理财公司顺应多资产、多策略配置趋势，加大“固收+”与混合型产品布局力度。今年以来，理财公司持续拓宽收益来源、丰富策略储备：一方面积极参与沪深、北交所、港股打新，布局公募 REITs 投资，挖掘 AI 产业链等科技成长板块投资机会；另一方面继续拓展境外资产配置渠道，持续充实多元策略产品供给。

图 2：固收类产品规模仍占绝对主导，混合类产品规模上升



资料来源：银行业理财登记托管中心，华宝证券研究创新部

图 3：固收类产品占绝对比重，混合类产品占比上升



资料来源：银行业理财登记托管中心，华宝证券研究创新部

资产配置延续“借力+防御”主线：公募基金显著增配，现金及银行存款维持高位，同业存单持续收缩。截至 2026 年 6 月末，理财产品投资资产合计 36.00 万亿元，同比增长 9.19%，杠杆率 106.82%，整体呈现“借力公募、维持存款、收缩存单”的特征。

图 4：公募基金显著增配，现金及银行存款维持高位，同业存单持续收缩

| 资产类别          | 2020Q4  | 2021Q2  | 2021Q4  | 2022Q2  | 2022Q4  | 2023Q2  | 2023Q4  | 2024Q2  | 2024Q4  | 2025Q1  | 2025Q2  | 2025Q3  | 2025Q4  | 2026Q1  | 2026Q2  | 趋势图 |
|---------------|---------|---------|---------|---------|---------|---------|---------|---------|---------|---------|---------|---------|---------|---------|---------|-----|
| 现金及银行存款       | 9.1%    | 9.7%    | 11.4%   | 14.1%   | 17.5%   | 23.7%   | 26.7%   | 25.3%   | 23.9%   | 23.3%   | 24.8%   | 27.5%   | 28.2%   | 28.7%   | 28.1%   |     |
| 同业存单          | 8.7%    | 10.5%   | 13.9%   | 14.6%   | 13.3%   | 10.6%   | 11.3%   | 11.8%   | 14.4%   | 13.5%   | 13.8%   | 13.1%   | 12.2%   | 9.8%    | 8.6%    |     |
| 债券            | 55.5%   | 56.8%   | 54.5%   | 53.3%   | 50.4%   | 47.7%   | 45.3%   | 43.8%   | 43.5%   | 43.9%   | 41.8%   | 40.4%   | 39.7%   | 41.6%   | 41.6%   |     |
| 债券:信用债        | 47.8%   | 50.7%   | 48.1%   | 48.1%   | 45.7%   | 43.9%   | 42.1%   | 41.1%   | 41.1%   | -       | 38.8%   | -       | 37.2%   | -       | 39.0%   |     |
| 债券:利率债        | 7.8%    | 6.1%    | 5.8%    | 5.2%    | 4.7%    | 3.9%    | 3.2%    | 2.7%    | 2.3%    | -       | 3.0%    | -       | 2.5%    | -       | 2.6%    |     |
| 非标准化债权类资产     | 10.9%   | 13.1%   | 8.4%    | 7.1%    | 6.5%    | 6.7%    | 6.2%    | 5.8%    | 5.4%    | 5.6%    | 5.5%    | 5.2%    | 5.1%    | 5.4%    | 5.1%    |     |
| 拆放同业及债券买入返售   | 6.6%    | 2.6%    | 3.9%    | 3.0%    | 5.7%    | 4.0%    | 4.7%    | 5.9%    | 6.4%    | 7.2%    | 6.6%    | 6.9%    | 6.9%    | 5.9%    | 5.9%    |     |
| 权益类资产         | 4.8%    | 4.1%    | 3.3%    | 3.2%    | 3.1%    | 3.2%    | 2.9%    | 2.8%    | 2.6%    | 2.6%    | 2.4%    | 2.1%    | 1.9%    | 1.9%    | 1.9%    |     |
| 公募基金          | 2.8%    | 2.6%    | 4.0%    | 4.0%    | 2.7%    | 3.2%    | 2.1%    | 3.6%    | 2.9%    | 3.0%    | 4.2%    | 3.9%    | 5.1%    | 5.7%    | 7.0%    |     |
| 代客境外理财投资 QDII | 1.6%    | 0.6%    | 0.5%    | 0.6%    | 0.6%    | 0.6%    | 0.8%    | 0.9%    | 0.9%    | 0.9%    | 0.8%    | 0.8%    | 0.8%    | 0.9%    | 1.1%    |     |
| 金融衍生品及另类资产    | 0.0%    | 0.0%    | 0.0%    | 0.1%    | 0.1%    | 0.1%    | 0.1%    | 0.1%    | 0.0%    | 0.1%    | 0.1%    | 0.1%    | 0.1%    | 0.1%    | 0.1%    |     |
| 占比合计          | 100.00% | 100.00% | 100.00% | 100.00% | 100.00% | 100.00% | 100.00% | 100.00% | 100.00% | 100.00% | 100.00% | 100.00% | 100.00% | 100.00% | 100.00% | -   |

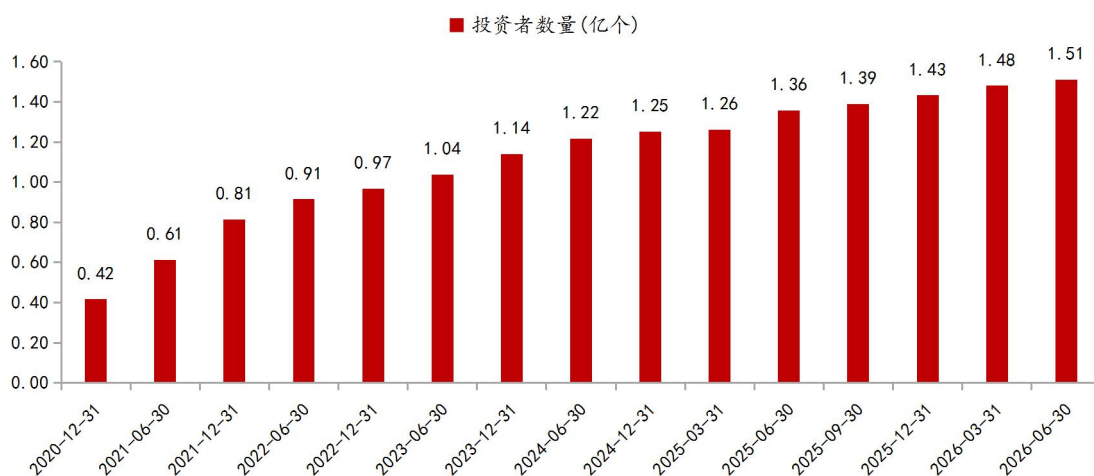
资料来源：银行业理财登记托管中心，华宝证券研究创新部

- 公募基金持仓占比创历史新高。**2026 年 6 月末，理财产品投向公募基金占比升至 7.0%，较年初提升 1.9 个百分点，刷新历史纪录。理财加大公募配置，一方面是行业转型下借力外部投研力量、丰富资产策略的主流选择，依托公募实现多元资产布局；另一方面，上半年权益市场呈现极致分化的结构性行情，理财或通过增配含权类公募基金间接捕捉权益市场机会，以平衡组合风险与收益。
- 现金及银行存款维持高位，持续压降同业存单。**2026 年 6 月末，现金及银行存款占比 28.1%，较年初微降 0.1 个百分点，仍处于历史高位；同业存单占比回落至 8.6%，较年初下行 3.6 个百分点。理财偏好同业存款、减配同业存单，核心或在于同业存款天然具备估值稳定性优势，且不受发行额度约束，配置灵活性更强；6 月同业存单虽量价双升，但新增供给集中于国有大行，股份行、城农商行净融资规模有限甚至为负，理财偏好的合意供给不足，供需存在结构性错配。后续伴随同业定期存款自律管理持续推进，高息存款收益率中枢或趋于下行，再配置收益承压，或将驱动部分资金回流同业存单等替代性资产。
- 债券配置比例有所修复，权益直接投资维持低位。**2026 年 6 月末，债券资产占比 41.6%，较年初回升 1.9 个百分点，其中信用债占总投资资产 38.97%、利率债占 2.58%，分别较年初上行 1.8 个百分点和 0.1 个百分点。权益类资产占比 1.9%，与年初持平，延

续低位运行。理财较少直接投资权益，或更多依托公募基金间接布局多元资产，依靠外部管理人投研能力优化组合风险收益特征。

**投资者队伍稳步壮大，跨行代销渠道持续拓宽。**截至 2026 年 6 月末，持有理财产品的投资者数量达 1.51 亿个，较年初增长 5.59%。其中，个人投资者 1.49 亿个，占比 98.61%；机构投资者 210 万个，占比 1.39%。2026 年上半年，理财公司持续拓展母行以外的代销渠道，已开业的 32 家理财公司中，31 家打通了母行以外的代销渠道。2026 年 6 月全市场共有 656 家机构跨行代销理财公司产品，较 2025 年 12 月增加 63 家。理财公司通过下沉城商行、农商行等基层渠道，广泛触达长尾客群，叠加市场持续的“存款搬家”趋势，共同推动理财投资者规模稳步增长。

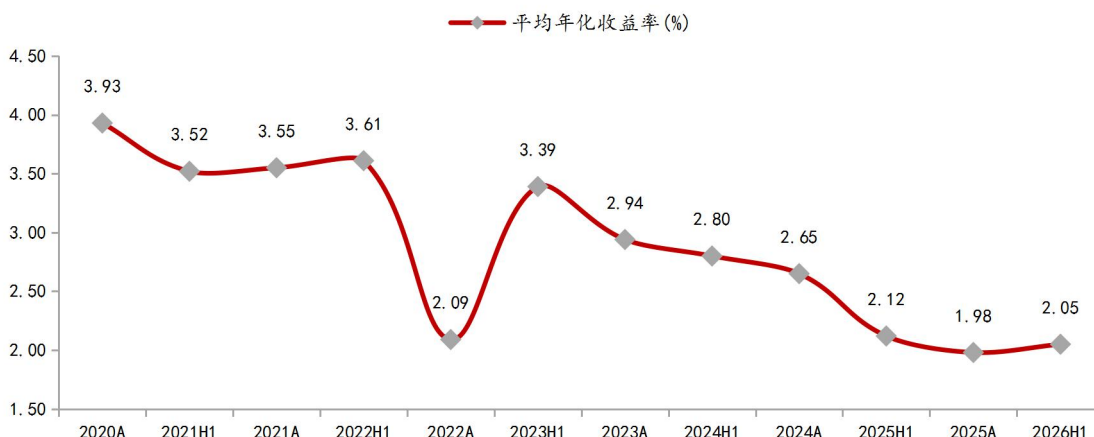
图 5：截至 2026 年 6 月末，持有理财产品的投资者数量达 1.51 亿个，较年初增长 5.59%



资料来源：银行业理财登记托管中心，华宝证券研究创新部

**上半年收益率回升至 2.05%，边际改善但绝对水平仍处历史低位。**2026 年上半年，理财产品平均年化收益率为 2.05%，较 2025 年全年提升 7BP。收益率边际改善，或主要得益于上半年债市收益率震荡下行带来的资本利得收益，同时理财通过布局多资产、多策略体系，拓宽收益来源，增厚产品回报。

图 6：2026 年上半年，理财产品平均年化收益率为 2.05%



资料来源：银行业理财登记托管中心，华宝证券研究创新部

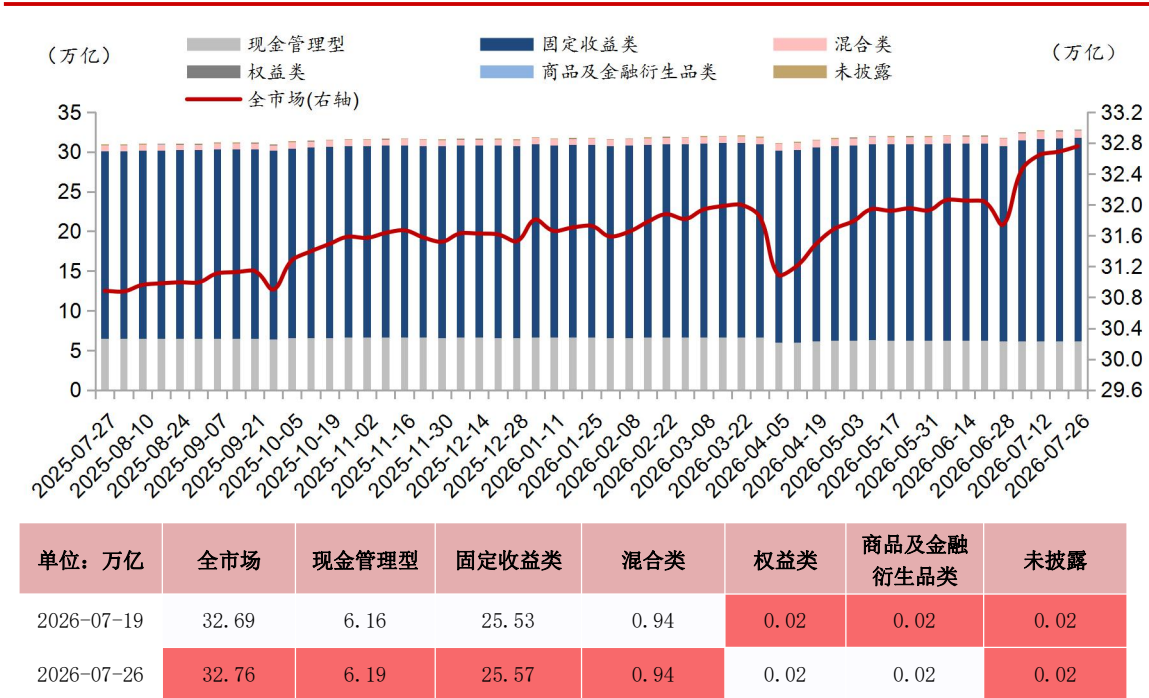
**养老理财稳步发展，收益表现稳健。**截至 2026 年 6 月末，行业平台共支持 6 家理财公司发行 39 只个人养老金理财产品，累计开户超 222.5 万个，产品余额突破 263.6 亿元；同时支持

10 家理财公司发行 51 只养老理财产品，存续规模 1,066.9 亿元，投资者人数 46.6 万人。收益层面，养老理财产品成立以来平均年化收益率 3.60%，个人养老金理财产品平均年化收益率 3.21%。2025 年 10 月，国家金融监督管理总局发布《关于促进养老理财业务持续健康发展的通知》，将养老理财由试点推向全国，创新“自动衔接”机制，简化产品准入审批流程、提升发行效率。同时监管鼓励发行 10 年期以上或最短持有期 5 年以上的长期产品，并支持费率优惠。政策红利加持下，养老理财后续有望进一步扩容。

## 2. 规模变动

据普益标准统计，截至上周末（2026.7.26），全市场理财产品存续规模为 32.76 万亿元，环比上升 0.21%。

图 7：截至 7 月 26 日，全市场理财产品存续规模为 32.76 万亿元，环比上升 0.21%

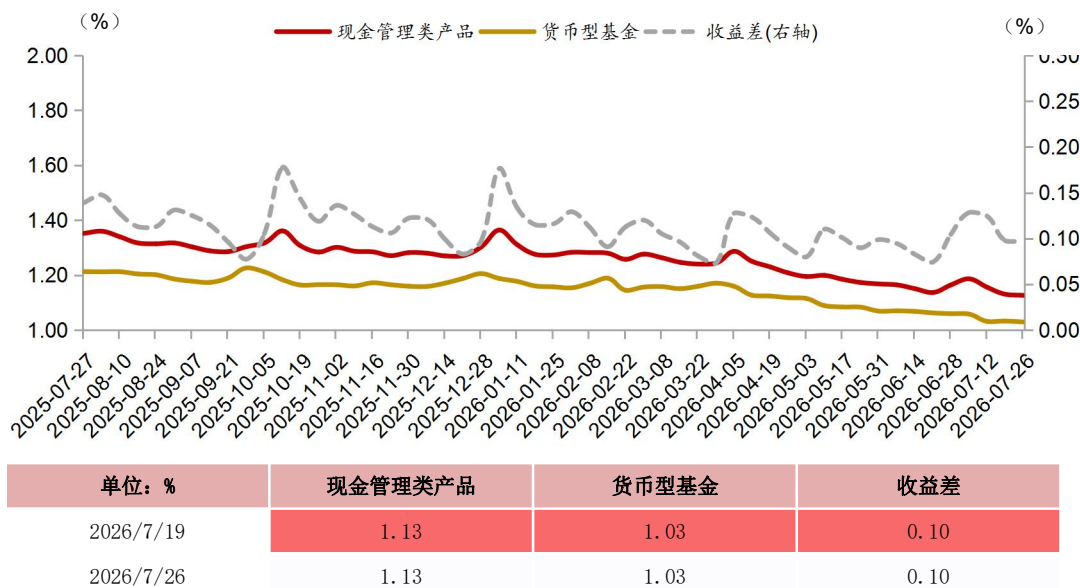


资料来源：普益标准，华宝证券研究创新部；注：数据源或基于非全面市场统计，侧重趋势研判，非精确计量。

## 3. 收益率表现

据普益标准统计，上周（2026.7.20-2026.7.26，下同）现金管理类产品近 7 日年化收益率录得 1.13%，环比下降 0.4BP；同期货币型基金近 7 日年化收益率报 1.03%，环比下降 0.3BP。现金管理类产品与货币基金的收益差为 0.10%，环比下降 0.1BP。

图 8：上周现金管理类产品近 7 日年化收益率录得 1.13%，环比下降 0.4BP



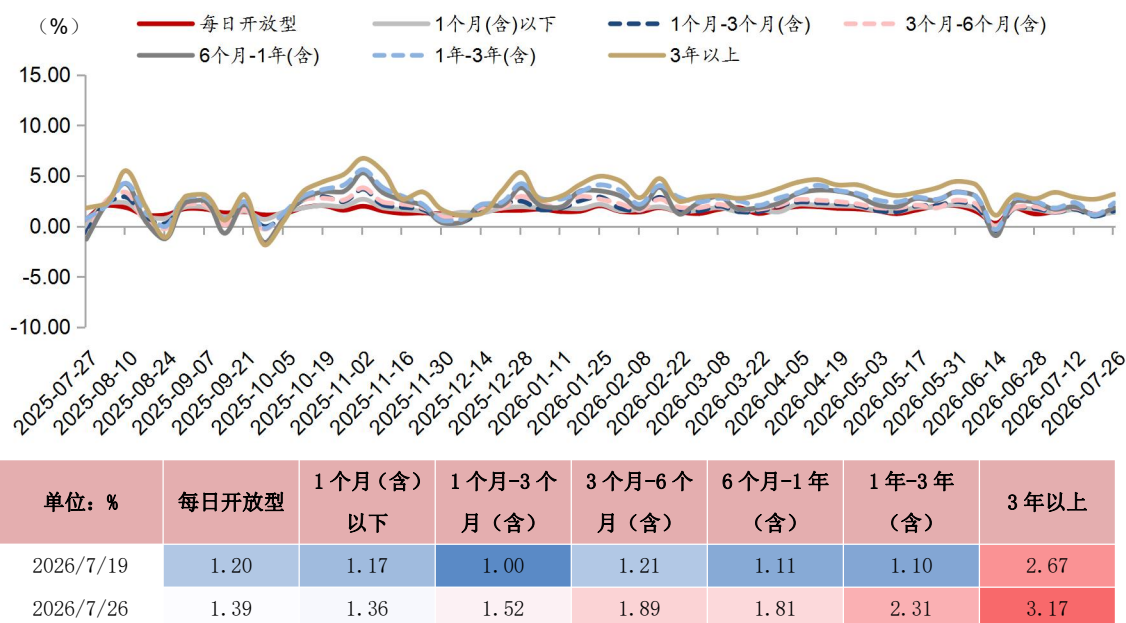
资料来源：普益标准，iFinD，华宝证券研究创新部；注：近 7 日年化收益率取“规模加权”数值。

### 上周，各期限纯固收产品、固收+产品收益率普遍上升。

上周债市打破前期持续低波状态，超长端率先走强，受地方债投标利率下限调整及政治局会议预期等多重消息催化，超长端收益率下行幅度显著大于中端品种，期限利差收窄。权益市场走出剧烈 V 型震荡，周初受外部地缘扰动、科技赛道获利回吐冲击快速下探，随后科技板块引领反弹，后续转入缩量横盘；市场内部迎来科技成长与红利价值的风格再平衡，成交持续萎缩，资金观望情绪升温。

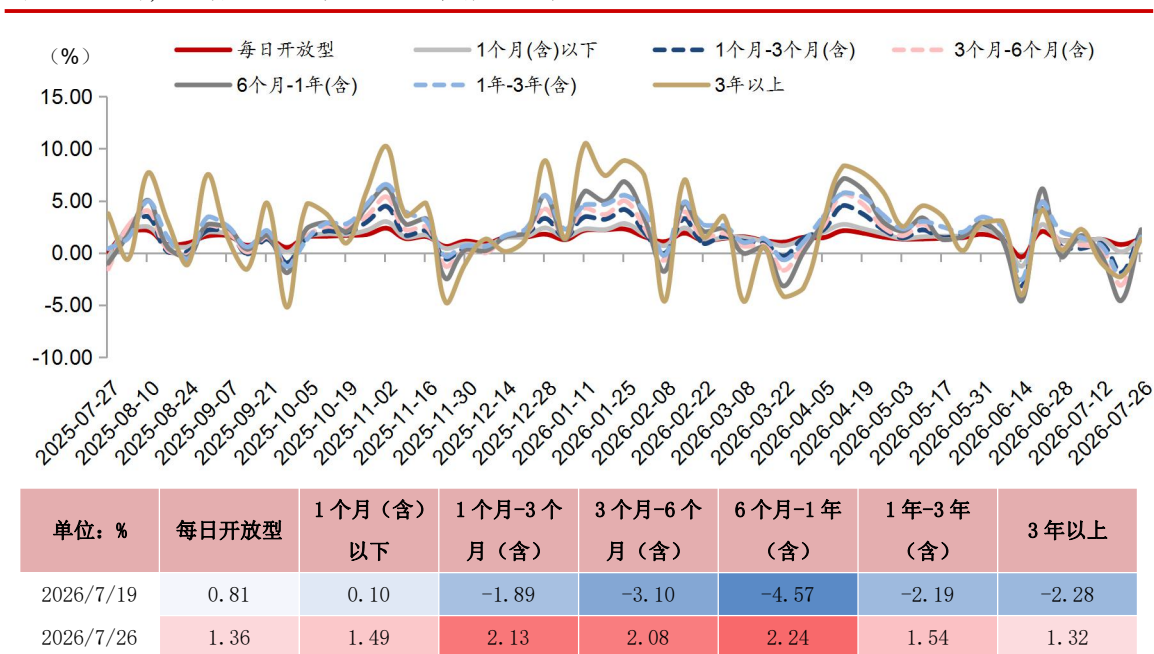
鉴于不同产品净值披露日与频率各异，其短期收益率与债市变动难以精确映射，或存在一定滞后。长期限产品因负债端稳定性更强（流动性补偿）、资产端久期匹配能力更优，收益率通常高于短期限产品，且因其久期更长，对利率波动的敏感性更高，故收益变动更显著。

图 9：上周，各期限纯固收产品收益率普遍上升



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。

图 10：上周，各期限固收+产品收益率普遍上升



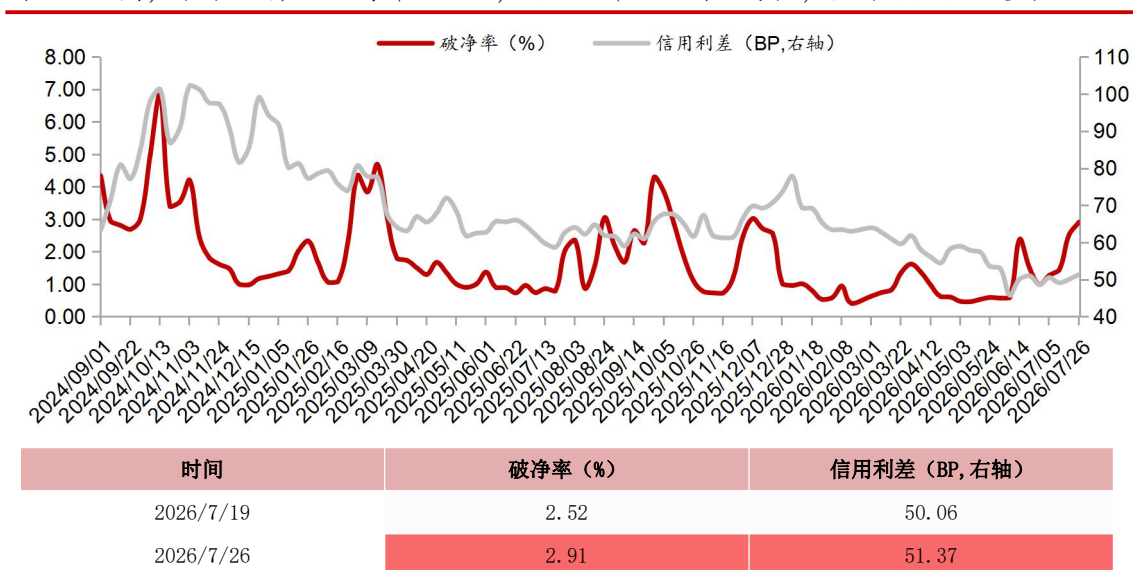
资料来源：普益标准，华宝证券研究创新部；注：年化收益率取“规模加权”数值，部分数据的显著波动或归因于样本采集的覆盖不足或完整性缺陷。

#### 4. 破净率跟踪

据普益标准和 iFinD 统计，上周，银行理财产品破净率 2.91%，环比上升 0.39 个百分点，信用利差环比走阔 1.31BP。

破净率与信用利差整体呈正相关，通常当破净率突破 5%、信用利差调整幅度超过 20BP 时，理财产品负债端或面临赎回压力。但破净率变动相对信用利差存在一定滞后性，且受数据样本完整性与时效性的制约，周度波动或更多体现短期市场情绪，难以充分揭示二者的规律性关联。后续密切关注信用利差走势，若持续走扩，或将令破净率承压上行。

图 11：上周，银行理财产品破净率 2.91%，环比上升 0.39 个百分点，信用利差环比走阔 1.31BP



资料来源：普益标准，iFinD，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。

## 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。