

银行理财 2026 年 8 月月报

理财逆势申购“固收+”的背后

优于大市

核心观点

7月银行理财规模增长低于去年同期。根据普益数据，本月理财产品存量规模 32.7 万亿元，环比上月回升 1.2 万亿元，结合机构调研数据，行业当月规模回升约 1.8-2.0 万亿元，规模增速低于去年同期水平。我们认为背后原因在于：一方面，7 月份股票市场调整导致“固收+”产品销售难度增加；另一方面，商业银行加大一般存款营销力度，弱化存款搬家对银行负债管理的冲击。

不过与总量规模增速放缓相比，7 月份银行理财趁市场调整之际加大“固收+”尤其是二级债基申购，这是近期理财少数的主动基金交易行为。

7月回调中理财逆势申购，与3月、5月的赎回避险显著背离。2026年7月，权益市场在科技板块领跌下深度回调，上证指数围绕 3200 点反复拉锯，避险情绪快速升温。公募“固收+”承压明显，根据测算，二级债基单月平均净值下跌 1.57%，偏债混合型下跌 1.60%，年内收益转负产品占比达 24%-30%，“固收+”变“固收-”成为市场焦点。但银行理财在此轮调整中选择逆势进场而非落袋为安：银行理财成为加仓核心主力。这与今年 3 月、5 月理财赎回“固收+”委外产品、以防御为主的资金行为形成鲜明反差，也打破了“回调即赎回”的历史经验。

理财申购行为反转源于负债稳定、资产荒加剧与安全垫支撑三重因素。第一，负债端更稳。封闭式与定开产品占比持续提升，一年以上封闭式理财占全部封闭式产品的 74.1%，较年初提高 3.2 个百分点；负债久期被拉长后，理财在波动中不再面临“必须卖”的流动性约束，具备逆向布局的底气。第二，资产荒更严峻。截至 6 月末，全市场理财规模 33.66 万亿元，持有公募基金 2.52 万亿元，公募配置占比升至 7.0%（2020 年仅 2.8%），二季度单季增持约 5700 亿元；低利率环境下高票息资产稀缺，理财不得不向权益要弹性。第三，“固收+”安全垫较厚、反弹预期强。上半年二级债基中位收益达 1.83%，7 月回撤后多数产品仍有正收益缓冲，叠加 7 月下旬黄金、有色带动“固收+”产品单周反弹超 2%，高锐度（权益仓位 20%-30%）“固收+”由此被机构视为抄底工具而非风险源。

7月理财行为更偏短期战术性申购，未来配置将转向多元均衡。我们认为，本轮申购更应定性为战术性行为，而非战略性转向。理财负债端稳净值的诉求并未改变：根据普益数据统计，7 月“固收+”理财近 1 个月年化收益率一度低至 -1.5%，全市场破净理财产品超 1700 只、破净率突破 2.5%，其中 R2 中低风险产品占八成以上，零售端负反馈风险依然高悬，机构正处于扩容叙事与安全垫管理之间的弱平衡过程中。展望下半年，理财的“固收+”配置预计将从单边押注权益弹性，转向风格更多元、股债更均衡的结构，比如以低波（权益<10%）、中波（权益占比 10%-20%）策略打底，高锐度策略小仓位参与，用分散化对冲单一风格波动，在净值化与低利率并存的年代，守住低波稳健的产品体验。

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

- 《从债转股到股权直投的转型之路-AIC 行业点评》——2026-07-30
- 《风险偏好下行，资产荒加剧——银行理财 2026 半年报点评》——2026-07-29
- 《银行理财 2026 年 7 月月报-弱化的回表：他行代销如何影响理财展业》——2026-07-08
- 《银行业三季度投资策略-业绩期聚焦绩优城商行》——2026-07-07
- 《流动性扩张新范式——中国机构配置手册（2026 版）之央行篇》——2026-07-03

内容目录

收益率：环比回落	4
存量：规模回升	4
新发：业绩比较基准基本稳定	6
到期：大部分产品达到业绩比较基准	8
风险提示	9

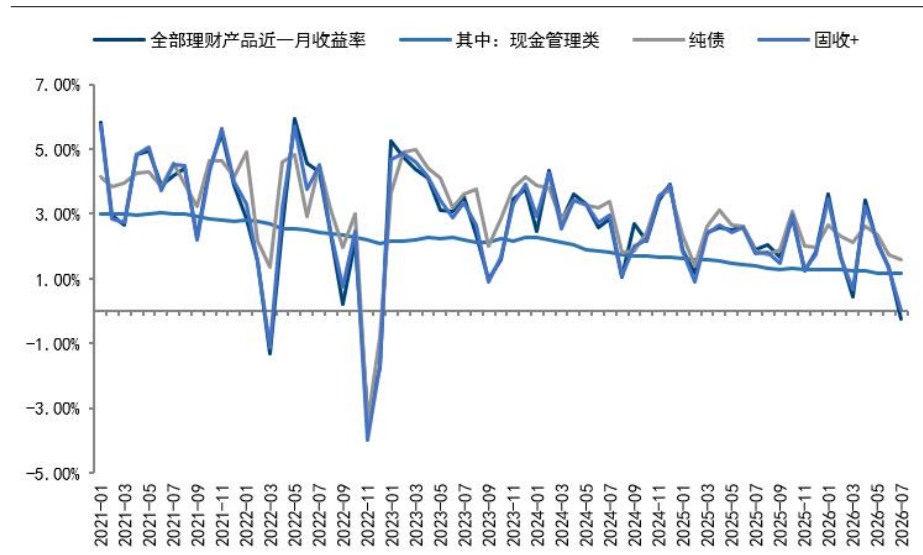
图表目录

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

收益率：环比回落

2026 年 7 月份银行理财规模加权平均年化收益率-0.24%，较上月回落。其中现金管理类产品年化收益率 1.15%，纯债类产品年化收益率 1.60%，“固收+”产品年化收益率 0.04%。

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：规模回升

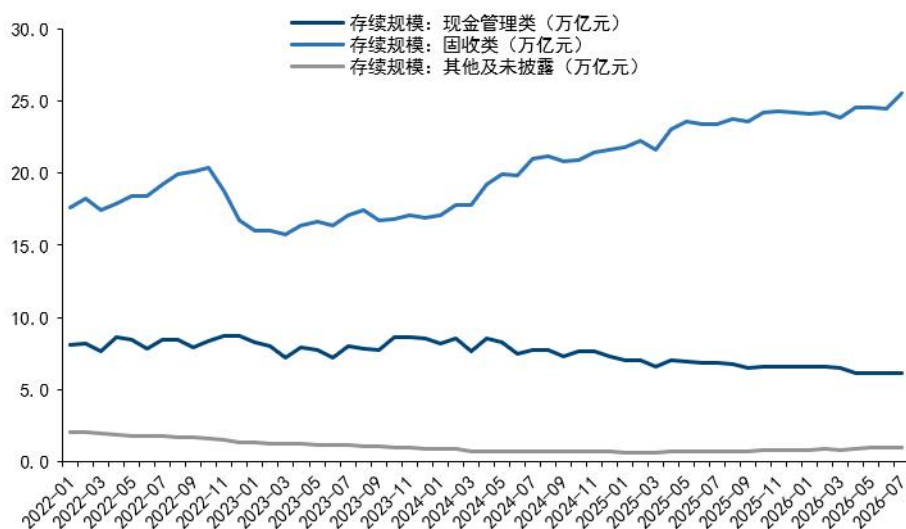
7 月末理财产品存量规模 32.7 万亿元，环比上月回升 1.2 万亿元。目前现金管理类和固收类产品仍是理财产品的绝对主力。需要注意的是，普益口径下的理财产品规模与理财登记托管中心有所差异，我们这里采用的是前者的统计结果，并保持前后口径一致。

图2：2021 年以来理财产品存续规模



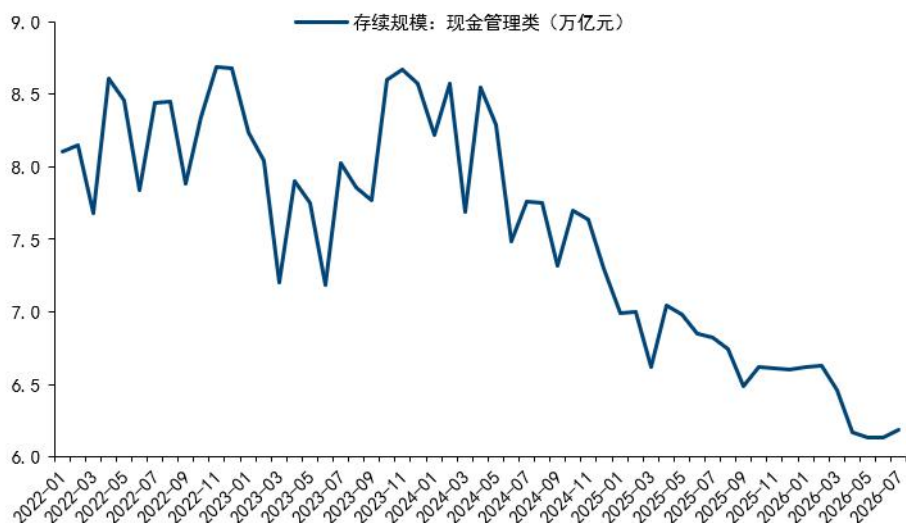
资料来源：普益标准，国信证券经济研究所整理

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：现金管理类资产



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



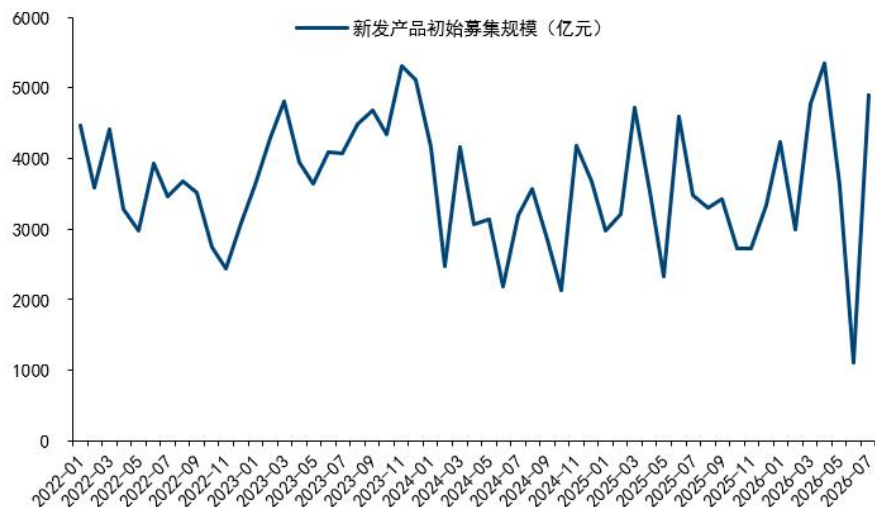
资料来源：普益标准，国信证券经济研究所整理

新发：业绩比较基准基本稳定

7 月份新发产品初始募集规模 4904 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。

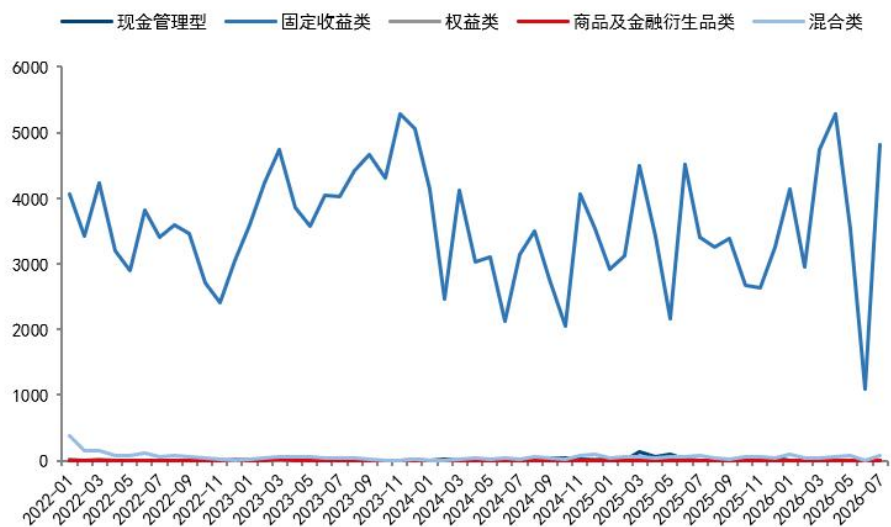
新发产品业绩比较基准基本稳定。7 月份新发产品业绩平均比较基准 2.33%。

图6: 2022 年至今新发产品初始募集规模



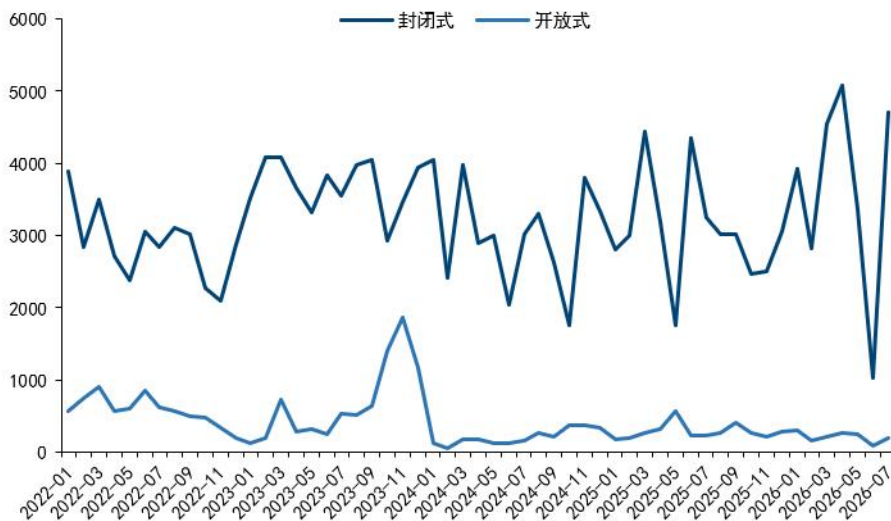
资料来源：普益标准，国信证券经济研究所整理。注：该数据受查询时点影响存在较大变化，图中数据均为历次报告中的统计初值。

图7: 不同投资性质理财产品发行规模 (亿元)



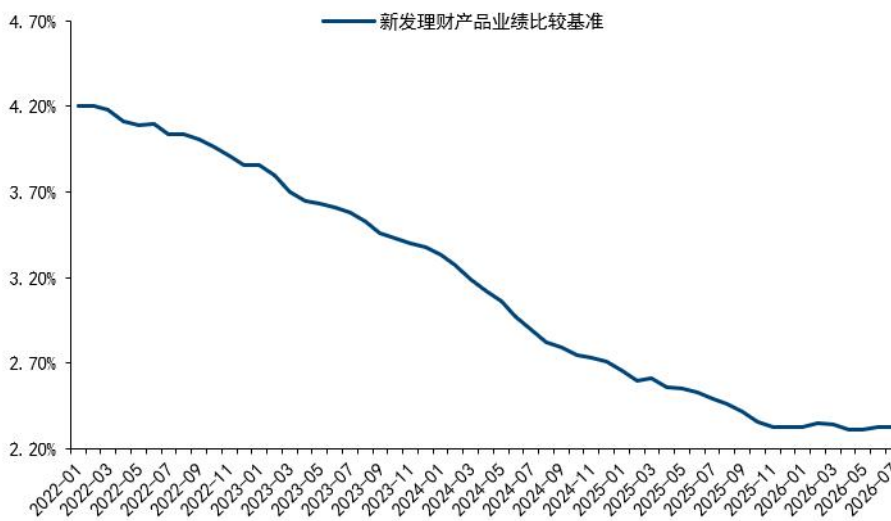
资料来源：普益标准，国信证券经济研究所整理。注：该数据受查询时点影响存在较大变化，图中数据均为历次报告中的统计初值。

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: 新发产品业绩比较基准情况

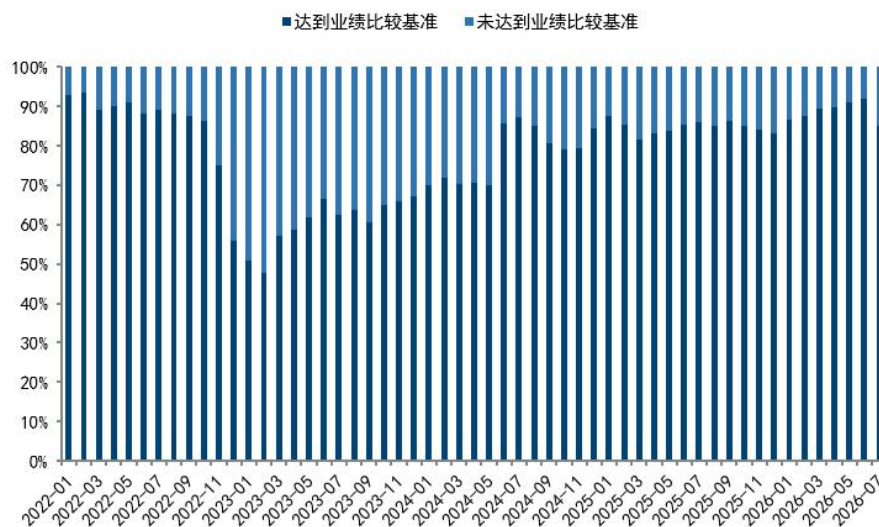


资料来源：普益标准，国信证券经济研究所整理

到期：大部分产品达到业绩比较基准

7 月份到期的封闭式银行理财产品共计 1924 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

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 $\pm 10\%$ 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 $\pm 10\%$ 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所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