

2026 年 09 月 15 日

证券研究报告|银行理财月报

“质量重于规模”导向深化，控波动成策略重心

2026 年 8 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：借力公募配置创新高，多策略量化工具箱持续扩容——2026 年 7 月银行理财市场月报》
2026-08-11

2、《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》
2026-07-13

3、《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

4、《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

5、《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

投资要点

④8 月监管和行业动态：监管部门就部分机构短期理财产品规模过快扩张发出风险提示，“质量重于规模”导向进一步落地执行；中国银行保险资产管理业协会第 2 期资产配置展望调查显示，理财公司下半年策略重心“严格控制波动与最大回撤”以 69%居首，固收+类资产以 50%成为最看好大类资产。同月，6 家理财公司通过网下发行渠道获配“人形机器人第一股”宇树科技新股，合计获配 14.01 万股、金额约 2,113 万元。

④8 月同业创新动态：打新能力体系化建设提速，工银理财已搭建覆盖 A 股、港股、北交所及公募 REITs 的多市场打新矩阵；兴银理财推出“富利兴成打新目标盈 1 号”，以“全市场打新+底仓对冲”叠加纪律性止盈锁定增厚收益。多资产配置方面，招银理财以“普林格六周期+风险平价”升级全天候策略框架，兴银理财“策略优选”依托公共策略库实现模型驱动的多策略组装。此外，工银理财落地全市场首单由银行系基金公司子公司担任管理人的机构间 REITs；宁银理财“晶耀日开 2 号”以低波底仓叠加跨境资产、北交所打新与债券 ETF 折价策略增强收益。

④存续：规模回升，收益率显著回升。1、8 月全市场理财产品存续规模为 33.69 万亿元，环比上升 1.17%，同比上升 8.69%。现金类产品存续规模 6.33 万亿，环比下降 0.04%；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 11.05 万亿、7.33 万亿和 4.14 万亿，环比变动+1.05%、+3.68%和+1.86%。2、8 月现金管理类产品近 7 日年化收益率录得 1.10%，环比下降 4.14BP；同期货币型基金近 7 日年化收益率报 1.02%，环比下降 0.58BP。纯固收产品年化收益率为 1.81%，环比上升 0.55 个百分点；固收+产品年化收益率为 2.88%，环比显著上升 3.80 个百分点。3、8 月全市场理财产品破净率为 2.98%，环比下降 1.83 个百分点，信用利差环比走扩 0.70BP。

④新发：规模回落，产品谱系呈现三大特征，业绩基准有所分化。8 月理财公司新发产品规模环比回落。固收类产品、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有所分化。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，8 月纯固收产品新发业绩基准环比变动 -3BP、-2BP 和+5BP；固收+产品业绩基准环比变动 0BP、-1BP 和+1BP。

④到期：封闭式产品达标率 85.53%，定开型产品达标率 62.46%。8 月封闭式理财产品达标率为 85.53%，较 7 月环比下降 3.65 个百分点；8 月定开型理财产品达标率为 62.46%，较 7 月环比小幅下降 0.81 个百分点。

④风险提示：本报告部分数据来源于第三方数据供应商，或为市场不完全统计数据，旨在反映市场趋势而非精确统计；文中意见及推测仅反映发布当日的判断；对具体理财产品的分析仅作策略研究之用，不代表推介，亦不构成投资建议；产品过往业绩不预示其未来表现。

内容目录

1. 8月银行理财大事记.....	3
2. 存续：规模回升，收益率显著回升.....	6
2.1. 规模：8月全市场理财存续规模环比上升1.17%至33.69万亿元.....	6
2.2. 收益表现：8月理财产品年化收益率显著回升.....	7
3. 新发：规模回落，产品谱系呈现三大特征，业绩基准有所分化.....	10
3.1. 规模：8月理财公司新发产品规模回落，产品谱系呈现三大特征.....	10
3.2. 业绩基准：新发理财产品业绩基准有所分化.....	11
4. 到期：封闭式产品达标率85.53%，定开型产品达标率62.46%.....	12
5. 风险提示.....	12

图表目录

图1：8月全市场理财产品存续规模为33.69万亿元，环比上升1.17%，同比上升8.69%.....	7
图2：8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、封闭式固收类产品规模续增.....	7
图3：8月现金管理类产品近7日年化收益率录得1.10%，环比下降4.14BP.....	8
图4：8月理财产品年化收益率显著回升：固收类产品录得2.30%，环比上升2.05个百分点.....	8
图5：各期限纯固收产品8月年化收益率普遍回升.....	9
图6：各期限固收+产品8月年化收益率普遍显著回升.....	9
图7：8月全市场理财产品破净率为2.98%，环比下降1.83个百分点，信用利差环比走扩0.70BP.....	10
图8：8月理财公司新发产品规模环比回落，固收类产品仍占据绝对主导.....	11
图9：1-3年期产品以2,872.86亿元募集规模占据绝对优势.....	11
图10：封闭式产品以5,825.20亿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以小幅下行为主.....	11
图12：新发固收+产品各期限业绩基准有所分化.....	11
图13：8月封闭式理财产品达标率为85.53%，较7月环比下降3.65个百分点.....	12
图14：8月定开型理财产品达标率为62.46%，较7月环比下降0.81个百分点.....	12

1. 8月银行理财大事记

表 1：8 月银行理财大事记——监管和行业动态

8月 要闻	序 号	事件	事件描述	事件点评
监管和 行业动 态	1	监管提示部分机构短期理财规模过快扩张风险	据上海证券报 8 月 11 日报道，监管部门近期对某理财公司短期限产品规模增长过快发出风险提示。该机构上半年整体规模增幅约为 9%，位居行业前列。	核心担忧是期限错配引发的流动性风险。短期理财负债端稳定性弱，若资产端配置了久期较长、流动性偏弱的信用债，一旦遭遇集中赎回，将面临“短负债、长资产”的错配压力。规模扩张越快，流动性管理能力与资产储备越难同步跟上，风险积累越深。 此次风险提示与今年 3 月国家金融监督管理总局发布的《理财公司监管评级暂行办法》（以下简称《评级办法》）导向一脉相承。《评级办法》明确了“质量重于规模”导向，将资管能力和风险管理置于更加突出的位置，未将管理规模作为得分项，此次监管提示实质上是对该导向的执行落地，推动机构从冲量模式转向能力驱动。
	2	资管业协会调查显示理财公司下半年配置策略：控波动居首，含权配置意愿边际抬升	8 月 7 日，中国银行保险资产管理业协会发布 2026 年第 2 期资产配置展望调查结果，调查内容覆盖金融市场判断、大类资产配置、细分资产偏好等核心维度，全面反映行业对 2026 年下半年市场趋势及配置策略的预期。本期共收到 179 家机构参与反馈，包括 55 家人身险公司、44 家财产险公司、9 家保险集团及再保险公司、39 家保险资产管理机构（含中保投）和 32 家银行理财公司。我们对 32 家理财公司的核心数据梳理如下。 大类资产偏好：固收+类资产绝对领衔，50%的机构将其列为最看好资产，远超债券（16.7%）、股票（13.3%）、公募基金（10%）和境外债券（10%）。 债市观点：63%持“中性”态度，“乐观+较乐观”合计 34%，仅 3%偏谨慎。收益率预判上，81%预期 10 年国债中枢落在 1.7%-1.8%。信用利差方面，47%预期“震荡”，看宽（28%）与看窄（25%）几乎均衡。信用风险关注领域集中在房地产开发和中小金融机构。 债券配置：81%最倾向配置银行永续债和二级资本债，远超长期国债（47%）、超长期特别国债（34%）、超长期利率债（28%）和高等级城投债（22%），整体偏好银行资本工具和高等级利率债，下沉城投意愿低。久期上，47%选择“基本维持不变”，44%选择“小幅增加”，仅 6%倾向缩短。 A 股观点：59%持“较乐观”态度，38%持“中性”态度。53%预期“震荡上行”，41%预期“宽幅震荡”。估值方面，66%认为“基本合理”。 A 股配置：偏好呈“哑铃型”——高股息/红利指数（59%）一端防御，科创 50（47%）一端进攻，中证 A500 和沪深 300（各 38%）为宽基底仓。权益操作上，53%计划“小幅增配”，44%选择“维持现有比例”，无减配意愿，但“显著增配”仅 3%，定调偏谨慎乐观。 非标观点和配置：34%选择“维持现有存量规模”，28%选择“小幅减配（到期自然压降）”，25%选择“小幅增配”，整体“存量维稳、温和压降”。63%将“城投区域债务化解政策与区域风险”列为首要约束，超过“非标投资额度、监管比例约束”（41%）。 投资策略重心和核心挑战：“严格控制波动与最大回撤”以 69%位列策略首位，“拓展资产边界”（50%）和“承担适度风险增厚收益”（38%）分列二三位。核心挑战中，“净值波动控制”（66%）和“负债端成本与资产收益匹配压力”（63%）构成双重压力，“资产荒”（41%）列第三，权益投研能力短板当前占比最低（9%）。	
	3	6 家理财公司通过网下发行渠道获配宇树科技新股	8 月 11 日，被市场誉为“人形机器人第一股”的宇树科技（688836.SH）公布网下初步配售结果及网上中签结果。光大理财、宁银理财、招银理财、中邮理财、民生理财、南银理财共 6 家理财公司旗下合计 53 只理财产品获初步配售，获配总数量达 14.01 万股，合计获配金额约 2,113 万元。从产品类型来看，参与本次打新的理财产品多为混合类产品。	--

资料来源：上海证券报，中国银行保险资产管理业协会官网，证券日报，华宝证券研究创新部

表 2：8 月银行理财大事记——同业创新动态

8 月 要闻	序号	事件	事件描述	事件点评
同业 创新 动态	1	兴银理财富利兴成打新目标盈 1 号：“全市场打新+底仓对冲”，以纪律性止盈锁定打新增厚	据兴银理财 8 月 6 日公众号，兴银理财推出“富利兴成打新目标盈 1 号”产品，首发募集期 8 月 6 日-8 月 12 日，封闭式混合类，风险等级 R3，产品期限 368 天，业绩比较基准年化 1.70%-4.00%，止盈目标收益率年化 2.60%。产品设 6 个月业绩积累期，6 个月后进入止盈观察期，观察期内若持有收益率达到止盈目标即提前终止。 产品采用“全市场打新+底仓对冲”核心策略，覆盖沪、深、京三交易所全市场打新，通过收益互换、融券或股指期货等方式对冲底仓权益风险，同时布局公募 REITs、可转债打新机会。叠加目标止盈机制，“达标即走”避免了对底仓风险的长期暴露。	--
	2	招银理财招睿嘉悦（周期均衡）：以“普林格六周期+风险平价”升级全天候策略框架	据招银理财 8 月 6 日公众号，其对“招睿嘉悦（周期均衡）日开一年持有 1 号”产品进行了策略解读。产品为固收+，风险等级 R3，成立于 2026 年 2 月 6 日，业绩比较基准：$83\% \times \text{中债-总财富}(1-3 \text{ 年}) \text{ 指数收益率} + 10\% \times \text{中证 800 指数收益率} + 1\% \times \text{SGE 黄金 9999 收益率} + 1\% \times \text{南华商品指数收益率} + 5\% \times \text{活期存款利率(税后)}$。 核心策略框架为“普林格六周期+风险平价”，相对经典全天候有两层升级：一是在“增长+通胀”的基础上引入流动性因子，将美林时钟四周期扩展为六周期，提升周期识别的前瞻性；二是加入主动择时，先通过流动性、经济增长、通胀三因子判断当前周期，匹配该阶段的占优资产，再通过风险平价模型分配权重。 固收中枢 90%，权益中枢 10%。固收资产涵盖境内 AA+ 到 AAA 高等级信用债、利率债等；股票资产包括 A 股、美股、欧股等，其中 A 股细分为价值（高 ROE+低估值）、红利（高股息+低波动）、科创（高成长、高弹性）三大风格；黄金包括黄金 ETF、黄金股 SPV 等；大宗商品包括有色 ETF、商品指数专户、CTA 策略专户等。	--
	3	工银理财“打新+”系列：构建体系化“打新工厂”	据工银理财 8 月 17 日公众号（以下规模、业绩及统计数据均截至 8 月 12 日），工银理财已搭建覆盖 A 股、港股、北交所、公募 REITs 的多市场打新策略矩阵，并将打新能力嵌入“固收+”、混合类等不同风险等级的产品体系。 A 股打新方面，“打新+”系列构建“稳健底仓+打新增强+弹性增益”的配置体系：底层配置存款、高等级信用债及优先股等低波动稳健资产，筑牢产品基础收益底盘；增强层采用“打新+对冲”的市场中性策略，通过复制上证 50、沪深 300 等核心宽基指数构建底仓，同步运用股指期货对冲市场风险，在对冲保护下获取新股收益。目前其已累计获配 A 股新股 158 只，平均累计收益超 200%（为每只获配新股含卖出及持有部分累计收益的算术平均），投资标的聚焦芯片、机器人、半导体材料与设备、量子技术等战略性新兴产业和未来产业，近期典型案例：通过资管计划参与宇树科技网下配售，获配近 3.6 万股、约 540 万元；此前参与长鑫科技网下配售，获配约 339 万股、金额近 3000 万元。 港股 IPO 方面，据其披露，今年以来共参与投资 31 笔、合计近 10 亿港元，基石投资聚焦半导体、新能源、高端制造等国家战略核心产业赛道，涵盖兆易创新、曦智科技等项目。 产品方面，截至 8 月 12 日旗下打新策略理财产品达 18 只。其中，A 股打新方面，6 月初上线的“打新策略优选”PR2 混合类系列产品两个月内规模突破 150 亿元，平均年化收益率达 6.81%；港股 IPO 方面的“智悦最短持有 180 天固定收益类开放式净值型理财产品”2025 年 8 月成立以来年化收益率超 6.5%，总规模超 220 亿元。 管理机制上，打新策略从理论收益到实际落地，中间存在多个技术门	--

8月要闻	序号	事件	事件描述	事件点评
			槛，包括底仓的跟踪误差控制、股指期货基差管理、新股报价策略优化、资金使用效率提升等。工银理财以顶层产品管理人身份对底层资管计划实行产品全流程管理与管理人全周期管理，统一估值核算、信息披露与合规管理，并对各运作账户的跟踪误差、对冲效率、打新合规性等关键指标进行每日跟踪与定期复盘，旨在将打新从偶发的市场机会转化为可持续、可复制的投资能力。	
	4	量化驱动、工业化纪律运作：兴银理财策略优选重塑多资产配置	据兴银理财8月21日公众号及21世纪经济报道8月20日报道，兴银理财打造“策略优选”产品线，依托公司公共策略库进行多策略组装，围绕波动率与最大回撤双框架构建中低波至中高波的产品谱系。 该产品线的运作依托公司公共策略库与模型化配置流程。策略供给端遵循“筛选-入库-回检”三步走流程：从全市场及公司内部投研体系挖掘固收、权益、量化、对冲等各类策略，经筛选入库并标注风险收益特征与投资标签，形成可调用的标准化策略模块，存续期内持续跟踪评估，实行退出管理。 产品端采用模型驱动的“输入-配置-输出”全流程配置方法：战略配置结合产品投资目标、投资范围、渠道和客户需求确定长期投资策略；战术配置由资产配置模型结合市场阶段变化制定阶段性方案；交易配置通过风格、行业轮动模型判断配置机会；策略优选依据公共策略库优选适配策略、力求收益增厚；风险管控持续监测风险指标、管理产品波动与极端风险。其中风险管控细化为三个维度：预设最大回撤红线，执行日度波动率监测、周度VAR风险校验，严控风格漂移；多策略分散投资并对单类风险资产设置持仓上限，搭配黄金、量化对冲等专户进行策略对冲；设有自动再平衡机制，随市场变化调整仓位，缓解单边行情带来的阶段性回撤压力。 作为该产品线首只产品的“兴银理财富利兴成策略优选FOF三个月最短持有期1号混合类理财产品-A份额”，成立于2025年9月25日，风险等级三级（中），偏债混合型，今年以来年化收益率（2025/12/31-2026/08/17）为3.24%；业绩比较基准为“中债-新综合财富（1-3年）指数收益率×70%+沪深300指数收益率×15%+中证转债指数收益率×5%+上海金现货实盘合约收益率×5%+活期存款利率×5%”。 该产品底层搭配恒定久期固收、低波固收、可转债、黄金、主观多头私募、量化指增六大差异化策略，并动态测度策略间相关性与波动贡献，以主动管理回撤。据普益标准，2026年6月末委外投资（协议方式）穿透前占比76.15%、公募基金占比14.59%，其余约9%为现金及银行存款，债券投资全部经由委外专户与公募基金实现，公募基金承担工具化配置角色。据兴银理财披露，该产品已转向量化多策略FOF，采用“两层Alpha+一层Beta”架构：第一层Alpha依托量化资产配置模型输出资产配置与对应策略，第二层Alpha整合全市场量化策略数据、动态优选管理人，一层Beta通过多维度风险管控约束产品不偏离既定风险收益特征。	--
	5	工银理财深耕机构间REITs投资，探索服务绿色金融新路径	据工银理财8月20日公众号，“工银瑞投-杭泰数智新能源基础设施持有型不动产资产支持专项计划”顺利落地发行，工银瑞投担任管理人、工商银行杭州分行担任托管行、工银理财作为核心投资者深度参与。底层资产覆盖福建、安徽、山东三省多个工商业分布式光伏电站，原始权益人浙江杭泰数智能源开发有限公司为国内分布式光伏赛道头部企业，收益来源依托并网发电电费，现金流较为稳定。	据上海证券报，该产品系全市场首单由银行系基金子公司担任管理人的机构间REITs。此前理财资金参与机构间REITs，多是以投资人身份认购券商资管、保险资管等管理人创设的产品；工银理财此单则将理财资金纳入集团内部的资产创设链条。前者属于市场化资产遴选，后者属于集团内部资产供给，后者在资产获取与一级定价环节的自主性相对更高。 机构间REITs于2023年末落地首单，此后约一年半处于试点探索阶段，而后用两年多时间完成了从试点探索到规模化发展的跨越。7月24日，上海证券交易所修订形成了《上海证券交易所资产支持证券挂牌条件确认规

8月要闻	序号	事件	事件描述	事件点评
				则适用指引第2号——大类基础资产（2026年修订）》，增设机构间REITs特别规定章节，从制度层面明确将具备权益属性特征的不动产ABS（资产支持证券）命名为机构间REITs（原持有型不动产ABS），明确了其权益属性的产品定位和要求。据证券日报，截至2026年7月30日，已有90单机构间REITs项目在上交所申报，规模超1700亿元。 资产端而言，当前机构间REITs已覆盖商业物业、传统能源、数据中心等多元业态；资金端方面，保险资金、银行理财等长期资金存在一定配置需求，但该类资产存续期限较长且流动性偏弱，转让以机构间协议方式进行，与理财产品偏短的负债期限存在一定错配风险，故理财资金现阶段仍以小比例补充性配置为主。
	6	宁银理财“晶耀日开2号”：低波底仓叠加跨境与打新增强的“固收+”组合	据宁银理财8月25日公众号，“晶耀固定收益类日开理财2号（最短持有180天）-B”为二级（中低）、固收+类产品，成立于2025年9月4日，业绩比较基准为“70%×中债-新综合全价（1年以下）指数收益率+30%×一年期定期存款基准利率”，成立以来年化收益率4.37%（2025/9/4-2026/8/19）。产品采用“低波底仓+多元增强”设计：底仓以高流动性货币市场工具及短久期境内外债券为核心；增强层叠加三类工具——不超过20%的中资美元债、点心债等跨境资产，约5%-10%仓位参与北交所打新，以及约5%-10%的债券ETF折价策略。	债券ETF折价策略的可行性根植于债券ETF与股票ETF定价机制的差异：股票ETF净值按底层股票的交易所成交价计算，套利路径较为通畅，折溢价通常以较快速度抹平；债券ETF底层资产通常缺乏连续公开的成交价，净值多依赖第三方估值，套利效率偏低，折价更易出现且持续更久。该策略在折价较为显著时买入，收益来源于折价收敛价差与持有期票息。

资料来源：各理财公司官方公众号，21世纪经济报道，上海证券报，上交所官网，证券日报，华宝证券研究创新部

2. 存续：规模回升，收益率显著回升

2.1. 规模：8月全市场理财存续规模环比上升1.17%至33.69万亿元

据普益标准统计，8月全市场理财产品存续规模为33.69万亿元，环比上升1.17%，同比上升8.69%。

从历史运行规律看，银行理财规模长期呈现季末收缩、季初回升的季节性特征。8月处于三季度季中，既无季末集中回表压力，亦无季初集中承接效应，存续规模仍实现回升，或更多受市场因素影响——7月理财产品收益率显著下行，曾对规模形成一定压制；8月收益率显著回升、产品吸引力增强，亦对规模形成一定支撑。

图 1：8 月全市场理财产品存续规模为 33.69 万亿元，环比上升 1.17%，同比上升 8.69%

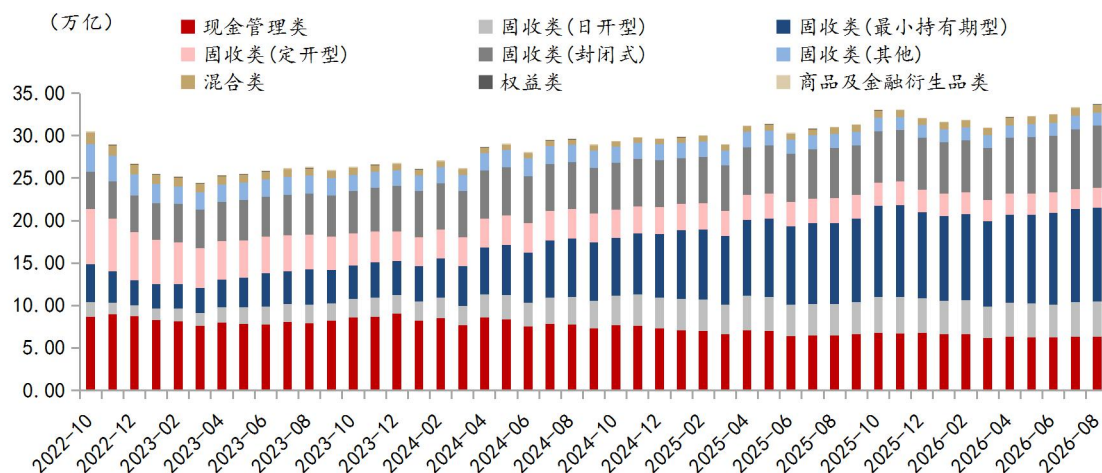


资料来源：普益标准，华宝证券研究创新部；注：数据源或基于非全面市场统计，侧重趋势研判，非精确计量。

从产品结构看，8 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 6.33 万亿，环比微降 0.04%；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 11.05 万亿、7.33 万亿和 4.14 万亿，环比变动+1.05%、+3.68%和+1.86%。

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 2：8 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、封闭式固收类产品规模续增



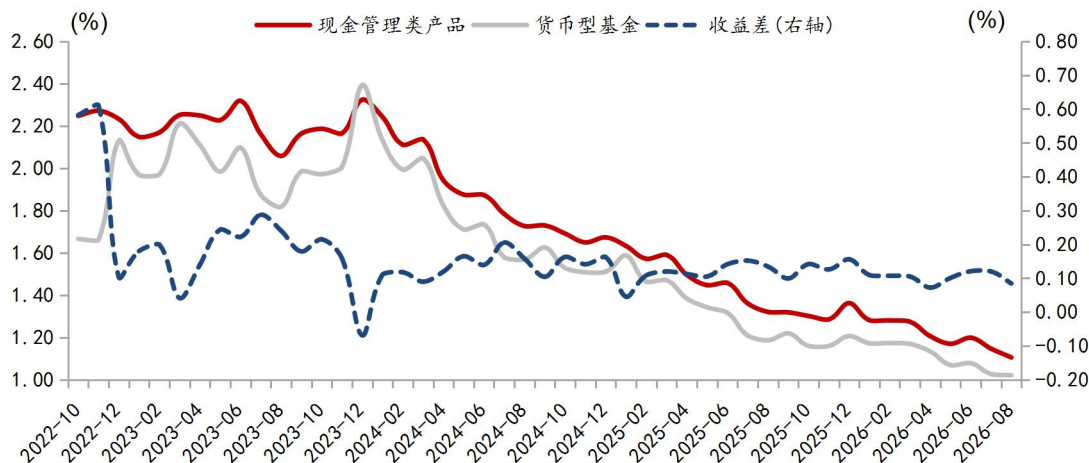
资料来源：普益标准，华宝证券研究创新部

2.2. 收益表现：8 月理财产品年化收益率显著回升

据普益标准统计，8 月现金管理类产品近 7 日年化收益率录得 1.10%，环比下降 4.14BP；同期货币型基金近 7 日年化收益率报 1.02%，环比下降 0.58BP。现金管理类产品与货币基金的收益差为 0.08%，环比下降 3.56BP。

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 以内，映射出资管行业监管框架统一进程中套利红利的消散。

图 3：8 月现金管理类产品近 7 日年化收益率录得 1.10%，环比下降 4.14BP

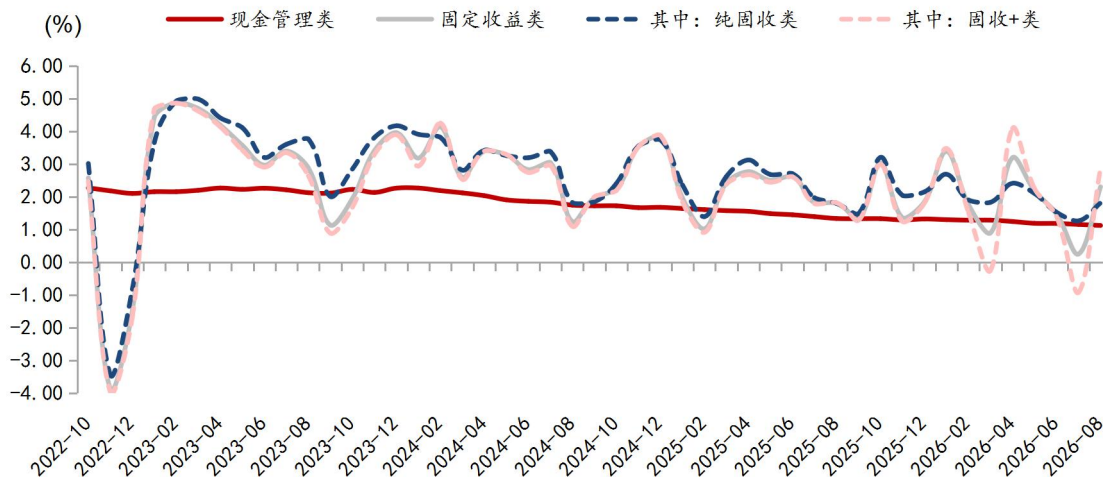


资料来源：iFinD，普益标准，华宝证券研究创新部，注：现金管理类产品和货币型基金近 7 日年化收益率均取“规模加权”数值，数据截至 2026-08-31。

8 月理财产品年化收益率显著回升。现金管理类产品 8 月年化收益率报 1.12%，环比下降 0.03 个百分点；固收类产品 8 月年化收益率录得 2.30%，环比上升 2.05 个百分点。固收细分品类中，纯固收产品年化收益率为 1.81%，环比上升 0.55 个百分点；固收+产品年化收益率为 2.88%，环比显著上升 3.80 个百分点。

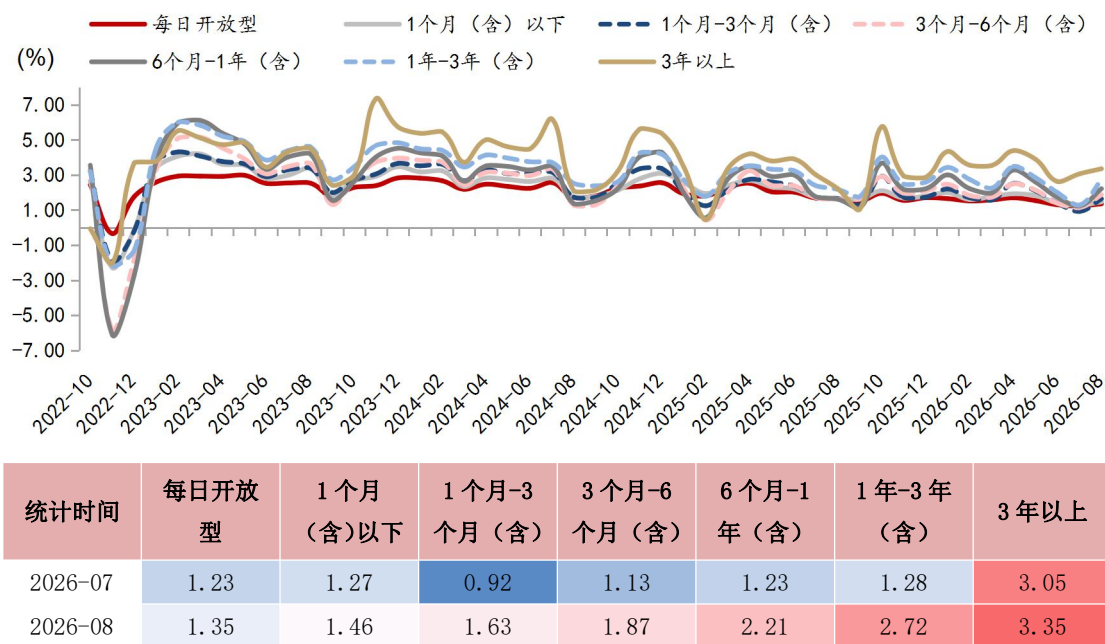
8 月固收+理财产品收益率显著回升，权益端修复是核心驱动。权益市场方面，8 月 A 股走出震荡上行、结构分化的修复行情，行情主线由此前的 AI 算力硬件单极抱团转向“资源品+中小盘”再平衡，月末在英伟达超预期财报与国务院“人工智能+”行动意见的双重催化下，AI 算力硬件放量反攻。含权仓位的净值修复通过固收+、混合类产品传导至理财市场，带动固收+产品年化收益率环比显著回升。债市方面，8 月收益率曲线进一步走平，长端及超长端相对占优，银行间流动性维持中性偏松，债市环境对纯固收产品形成温和支撑。

图 4：8 月理财产品年化收益率显著回升：固收类产品录得 2.30%，环比上升 2.05 个百分点



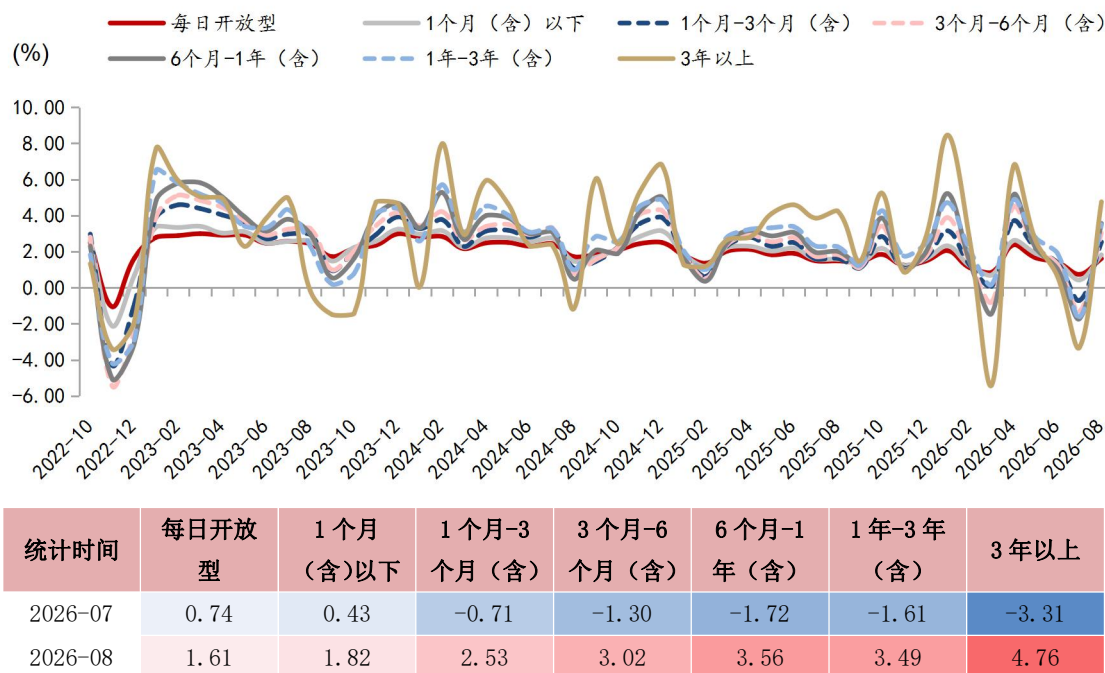
资料来源：普益标准，华宝证券研究创新部；注：年化收益率取“规模加权”数值，数据截至 2026-08-31。

图 5：各期限纯固收产品 8 月年化收益率普遍回升



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；数据截至 2026-08-31。

图 6：各期限固收+产品 8 月年化收益率普遍显著回升



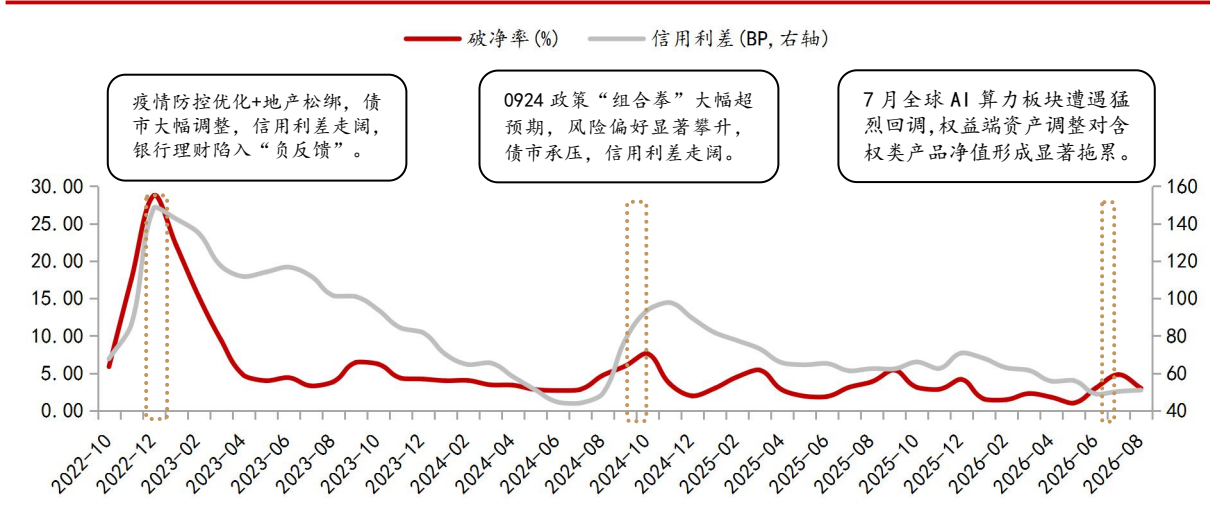
资料来源：普益标准，华宝证券研究创新部；注：年化收益率取“规模加权”数值，部分数据的显著波动或归因于样本采集的覆盖不足或完整性缺陷；数据截至 2026-08-31。

据普益标准统计，8 月全市场理财产品破净率为 2.98%，环比下降 1.83 个百分点，信用利差环比走扩 0.70BP。

传统框架下，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。但随着理财产品向多资产、多策略方向演进，其收益来源日益多元，与权益市场的相关性逐步提升——权益市场的显著下跌同样会推升

破净率。这意味着单纯依赖信用利差研判破净率的范式需作拓展，因此考虑将股债联动纳入观察框架，若信用利差持续走扩或权益市场面临大幅调整，或将令破净率进一步承压上行。

图 7：8 月全市场理财产品破净率为 2.98%，环比下降 1.83 个百分点，信用利差环比走扩 0.70BP



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。

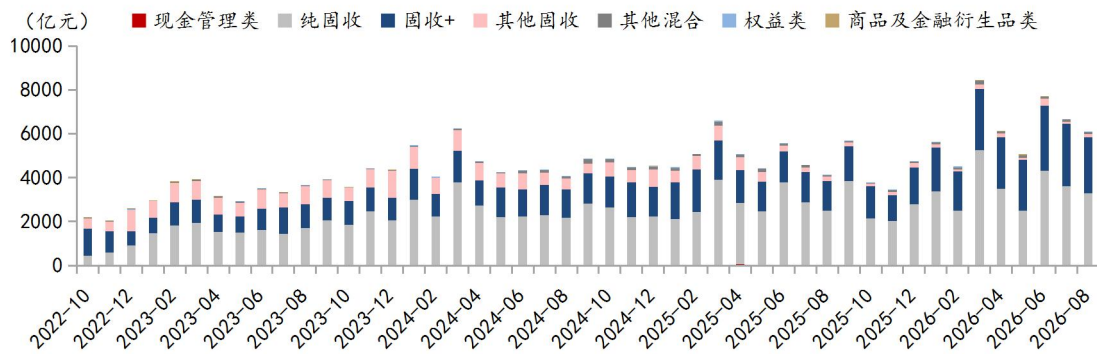
3. 新发：规模回落，产品谱系呈现三大特征，业绩基准有所分化

3.1. 规模：8 月理财公司新发产品规模回落，产品谱系呈现三大特征

据普益标准统计，8 月理财公司新发产品规模环比回落。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。

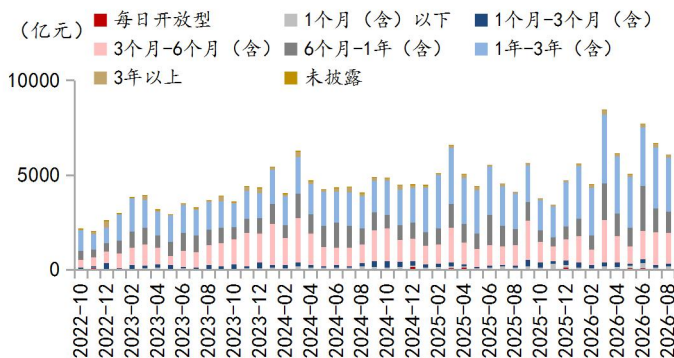
产品谱系呈现三大特征：其一，投资性质端，固收类产品保持绝对主导，新发规模 5,984.00 亿元，占全月新发总规模的 98.38%，其中纯固收产品 3,273.02 亿元、固收+产品 2,555.63 亿元；**其二，期限类型端**，1-3 年期产品以 2,872.86 亿元募集规模占据绝对优势，中短期产品（3-6 月、6-12 月）分别募集 1,627.84 亿元与 1,110.97 亿元，反映出机构在利率下行周期中负债端拉长久期的倾向；**其三，运作模式端**，封闭式产品以 5,825.20 亿元发行体量持续领跑市场，其资金锁定期限特性有效支撑资产负债端久期匹配，并在平抑净值波动方面具备独特制度优势（封闭式与现金管理类产品可有条件适用摊余成本法估值）。需说明的是，本月普益标准调整了产品子类型判定口径，将优先股、固收类衍生品等划入非增厚资产，并对固收+结合产品说明书作更细致甄别，故纯固收与固收+的规模划分与前期不完全可比；调整后口径更贴合发行方及多数理财公司的判断标准。

图 8：8 月理财公司新发产品规模环比回落，固收类产品仍占据绝对主导



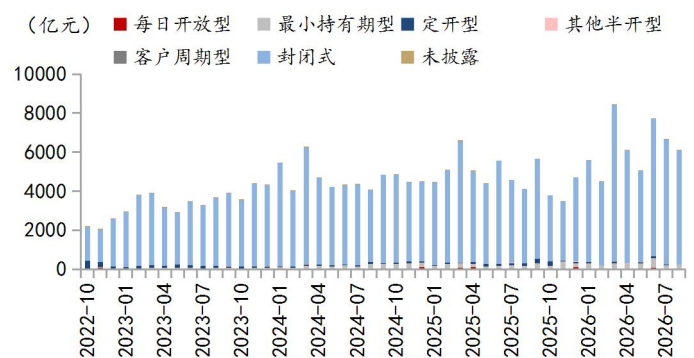
资料来源：普益标准，华宝证券研究创新部，注：仅统计理财子公司发行情况。

图 9：1-3 年期产品以 2,872.86 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 5,825.20 亿元发行体量持续领跑市场

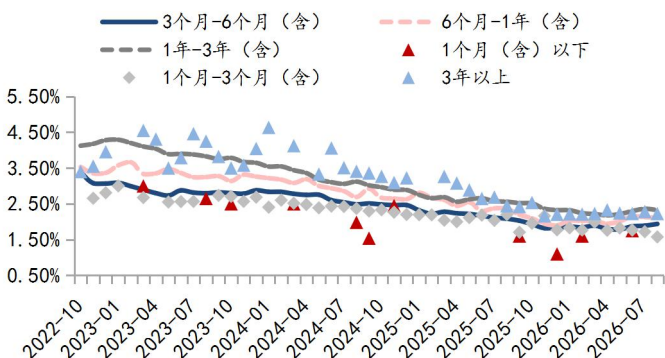


资料来源：普益标准，华宝证券研究创新部，注：仅统计理财子公司发行情况。

3.2. 业绩基准：新发理财产品业绩基准有所分化

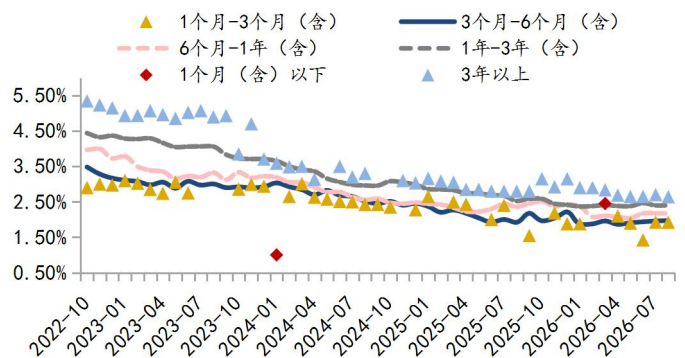
据普益标准统计，8 月新发理财产品业绩基准有所分化。在新发规模较多的 1 年-3 年(含)、6 个月-1 年(含)、3 个月-6 个月(含)三类期限中，8 月纯固收产品新发业绩基准均值分别为 2.33%、2.11%和 1.94%，较 7 月环比变动-3BP、-2BP 和+5BP；固收+产品业绩基准均值分别为 2.40%、2.17%和 1.97%，较 7 月环比变动 0BP、-1BP 和+1BP。

图 11：新发纯固收产品各期限业绩基准以小幅下行为主



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有所分化



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。

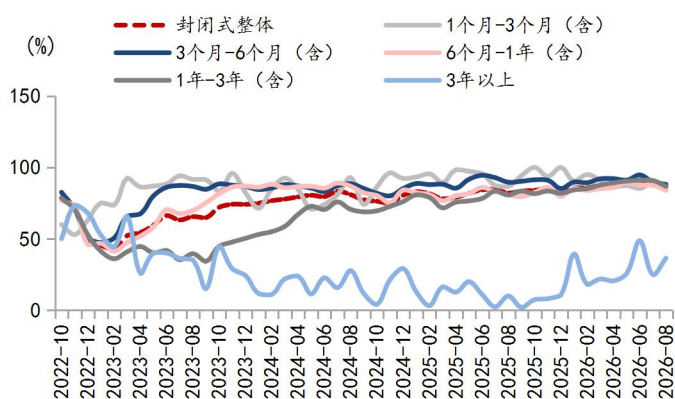
4. 到期：封闭式产品达标率 85.53%，定开型产品达标率 62.46%

据普益标准统计，8月封闭式理财产品达标率为 85.53%，较 7 月环比下降 3.65 个百分点；8 月定开型理财产品达标率为 62.46%，较 7 月环比小幅下降 0.81 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。

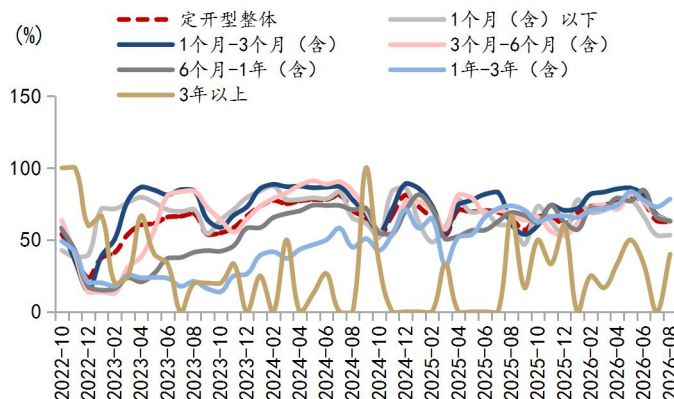
分期限看，8月封闭式产品中 3 个月-6 个月（含）达标率最高（88.10%），3 年以上最低（36.54%）；定开型产品中 1 年-3 年（含）达标率最高（78.39%），3 年以上最低（40.00%）。超长期限（3 年以上）产品达标率显著低于其他期限，或主要源于其业绩基准设定通常更高、且需穿越多轮牛熊，达标难度天然大于短期限产品；短期限产品业绩基准更贴近市场现实、面临的利率风险与再投资风险更小，达标难度相对更低。3 个月-6 个月、6 个月-1 年、1 年-3 年等中期期限产品达标率整体处于较高水平。

图 13：8 月封闭式理财产品达标率为 85.53%，较 7 月环比下降 3.65 个百分点



资料来源：普益标准，华宝证券研究创新部

图 14：8 月定开型理财产品达标率为 62.46%，较 7 月环比下降 0.81 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

本报告部分数据来源于第三方数据供应商，或为市场不完全统计数据，旨在反映市场趋势而非精确统计；文中意见及推测仅反映发布当日的判断；对具体理财产品的分析仅作策略研究之用，不代表推介，亦不构成投资建议；产品过往业绩不预示其未来表现。

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。