

2026 年 10 月 19 日

证券研究报告|银行理财月报

理财信披新规正式施行，指数化和品牌化布局提速

2026 年 9 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、《“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》2026-09-15

2、《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

3、《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

4、《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

5、《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

投资要点

④9 月监管和行业动态：信息披露制度建设加速推进，《银行保险机构资产管理产品信息披露管理办法》9 月 1 日正式施行，同日中国理财网·理财行业统一信息披露平台全面上线运行，32 家理财公司、141 家有存续公募理财产品的银行机构及 41 家托管机构已接入并开展披露；9 月 4 日，国家金融监督管理总局就《银行保险机构信息披露管理办法（征求意见稿）》公开征求意见，与产品层新规共同构成“产品+机构”双层框架。9 月 10 日，中国银行保险资产管理业协会举办第六届资产管理发展论坛，监管定调行业“回归本源、以转型强动能”。

④9 月同业创新动态：指数化布局密集落子，招银理财联合中证指数发布“中证招银理财质价甄选指数”，以 PB-ROE 残差回归框架筛选优质低估标的；民生理财联合中证指数发布多资产指数系列，基于宏观状态中性策略与三层风险平价分配权重；交银理财联合上海清算所发布绿色金融债券指数。产品品牌化提速，策略约束同步强化，华夏理财发布“固收+”产品品牌“千帆”，以三档回撤目标定档，并建立策略标签穿透核查与偏离处罚机制。

④存续：规模环比小幅下降，固收+收益率下降显著。1、9 月全市场理财产品存续规模为 33.70 万亿元，环比下降 0.30%，同比上升 7.58%。现金类产品存续规模 6.34 万亿，环比下降 0.20%；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 11.07 万亿、7.43 万亿和 4.10 万亿，环比变动-0.19%、+1.12%和-2.16%。2、9 月现金管理类产品近 7 日年化收益率录得 1.10%，环比下降 0.67BP；同期货币型基金近 7 日年化收益率报 1.04%，环比上升 2.12BP。纯固收产品年化收益率为 1.80%，环比下降 0.01 个百分点；固收+产品年化收益率为 0.95%，环比显著下降 1.92 个百分点。3、9 月全市场理财产品破净率为 2.21%，环比下降 0.78 个百分点，信用利差环比收窄 3.79BP。

④新发：规模回升，产品谱系呈现三大特征，业绩基准有所分化。9 月理财公司新发产品规模环比回升。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，9 月纯固收产品新发业绩基准环比变动 +2.0BP、-0.4BP 和 -2.4BP；固收+产品业绩基准环比变动 -1.6BP、-7.7BP 和 +7.2BP。

④到期：封闭式产品达标率 84.57%，定开型产品达标率 68.17%。9 月封闭式理财产品达标率为 84.57%，较 8 月环比下降 0.44 个百分点；9 月定开型理财产品达标率为 68.17%，较 8 月环比上升 4.85 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. 9月银行理财大事记.....	3
2. 存续：规模环比小幅下降，固收+收益率下降显著.....	5
2.1. 规模：9月全市场理财存续规模环比下降 0.30%至 33.70 万亿元.....	5
2.2. 收益表现：9月固收+理财产品年化收益率下降显著.....	6
3. 新发：规模回升，产品谱系呈现三大特征，业绩基准有所分化.....	9
3.1. 规模：9月理财公司新发产品规模回升，产品谱系呈现三大特征.....	9
3.2. 业绩基准：新发理财产品业绩基准有所分化.....	10
4. 到期：封闭式产品达标率 84.57%，定开型产品达标率 68.17%.....	10
5. 风险提示.....	11

图表目录

图 1：9月全市场理财产品存续规模为 33.70 万亿元，环比下降 0.30%，同比上升 7.58%.....	6
图 2：9月理财产品仍以固收和现金管理类产品为主，最小持有期型和日开型固收类产品规模稳健.....	6
图 3：9月现金管理类产品近 7 日年化收益率录得 1.10%，环比下降 0.67BP.....	7
图 4：9月固收+理财产品年化收益率显著下降 1.92 个百分点.....	7
图 5：各期限纯固收产品 9 月年化收益率普遍上升.....	8
图 6：各期限固收+产品 9 月年化收益率普遍回落.....	8
图 7：9月全市场理财产品破净率为 2.21%，环比下降 0.78 个百分点，信用利差环比收窄 3.79BP.....	9
图 8：9月理财公司新发产品规模环比回升，固收类产品仍占据绝对主导.....	9
图 9：1-3 年期产品以 3,583.20 亿元募集规模占据绝对优势.....	10
图 10：封闭式产品以 8,467.14 亿元发行体量持续领跑市场.....	10
图 11：新发纯固收产品各期限业绩基准有所分化.....	10
图 12：新发固收+产品各期限业绩基准有所分化.....	10
图 13：9月封闭式理财产品达标率为 84.57%，较 8 月环比下降 0.44 个百分点.....	11
图 14：9月定开型理财产品达标率为 68.17%，较 8 月环比上升 4.85 个百分点.....	11

1. 9月银行理财大事记

表 1：9月银行理财大事记——监管和行业动态

9月 要闻	序 号	事件	事件描述	事件点评
监管和 行业动 态	1	信披办法与统一信披平台同日落地，理财行业信息披露进入新阶段	2026年9月1日，《银行保险机构资产管理产品信息披露管理办法》正式施行。据中国理财网公众号，同日，国家金融监督管理总局明确的理财行业统一信息披露渠道——中国理财网·理财行业统一信息披露平台正式全面上线运行。此次上线是对《办法》“公募产品信息至少通过行业统一信息披露渠道披露、多渠道披露内容保持一致”要求的直接响应，标志着我国银行理财行业信息披露规范化建设进入新阶段。 据中国理财网披露，全部 32 家理财公司、141 家有存续公募理财产品的银行机构，以及 41 家开展理财产品托管业务的机构均已接入平台并开展披露。上线运行当日，共披露各类公告近 7000 份、净值等各类数据近 6 万条。	
	2	银行保险机构信息披露管理办法公开征求意见，机构信披规则迎来统一补白	9月4日，国家金融监督管理总局就《银行保险机构信息披露管理办法（征求意见稿）》（以下简称《办法》）公开征求意见。办法共 6 章 46 条，系对《商业银行信息披露办法》《保险公司信息披露管理办法》《信托投资公司信息披露管理暂行办法》三项制度的整合与修订，将适用范围拓展至金融监管总局监管的各类型银行保险机构（含理财公司、信托公司、保险资产管理公司、金融控股公司等）。 《办法》明确，银行保险机构应当披露公司基本信息、财务会计报告、公司治理信息、金融产品或者服务信息、风险管理信息、资本信息、关联交易信息、消费者权益保护信息、重大事项信息等；压实董事、监事、高级管理人员责任，明确董事长为信息披露管理第一责任人；要求机构通过公司网站披露信息，并在主页显著位置设置置顶的信息披露专栏、分类设置子栏目，便于社会公众依法查询。	《办法》属机构层面信披规则，与9月1日起施行的产品层面信披新规构成“产品+机构”双层框架。办法尚处征求意见阶段，最终条款以正式发布稿为准。
	3	第六届资产管理发展论坛举办，监管定调理财行业“回归本源、以转型强动能”	9月10日，中国银行保险资产管理业协会在京举办第六届资产管理发展论坛，论坛主题为“开放共融、价值致远”，金融监管总局副局长肖远企出席并讲话。资管机构监管司司长赖秀福作主旨演讲，指出行业转型必须围绕国家宏观政策把握方向：持续做好金融“五篇大文章”、支持新质生产力发展；大力发展养老金融和普惠金融；落实资管新规，从“融资导向”转向“投资导向”，从“做大规模”转向“做优质量”；坚守“受人之托、代人理财”本源，强化受托文化和信义义务；把依法合规作为生命线，严禁监管套利。本次论坛有来自金融监管部门、行业协会及各类资管机构的 300 余位代表参会。	--

资料来源：国家金融监督管理总局官网，中国银行保险资产管理业协会官网，中国证券报，华宝证券研究创新部

表 2：9 月银行理财大事记——同业创新动态

9 月 要闻	序号	事件	事件描述	事件点评
同业 创新 动态	1	招银理财联合中证指数发布“中证招银理财质价甄选指数”，以 PB-ROE 残差回归框架筛选优质低估标的	据招银理财 9 月 10 日公众号，其与中证指数联合研发的“中证招银理财质价甄选指数”（932732.CSI，简称“招银 PBROE”）已于 2026 年 8 月 31 日正式发布。指数以 2011-12-30 为基日、1000 点为基点；样本空间为中证全指，经“过去一年日均成交额排名前 90%”的可投资性筛选后，按三层串联规则精选 50 只证券；等权重加权；每季度调样，实施日为每年 3、6、9、12 月第二个星期五的下一交易日，单次调整的样本数量比例一般不超过 40%。 第一层，残差回归法。据招银理财披露，该层做法为将全样本 PB 对 ROE 做线性回归，按残差由低到高排序取前 50%。传统 PB-ROE 框架通常取“低 PB+高 ROE”的交集，比较的是两个绝对水平，但二者天然正相关，该交集易同时筛掉两端最可能被错杀的标的。残差回归法则允许 PB 绝对值高、但相对其自身 ROE 仍偏低者入选，由此使不同行业的证券可在同一标尺下比较。 第二层，剔除尾部下跌个股。剔除过去一年收益率位于样本空间后 5% 的证券。传统 PB-ROE 框架通常不设价格条件，本层过滤趋势性下跌个股，降低踩雷概率。 第三层，盈利质量综合打分。对余下样本按“近三个月分析师一致预期 ROE 变化”“标准化预期外盈余（SUE，即单季度净利润与预期净利润之差+过去 8 个季度净利润变化标准差）”“过去 12 个季度 ROE 波动率的倒数”三项排序排名等权合成得分，取前 50 只。它把传统框架的“ROE 当期水平”升级为 ΔROE（盈利改善方向）+SUE（业绩超预期强度）+ROE 波动率（盈利稳定性）。同层还设置行业约束，单个中证一级行业入选不超过 15 只。	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、中证指数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、港股通质量均衡 50，以及本次发布的中证招银理财质价甄选指数，且部分指数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。
	2	华夏理财发布“固收+”产品品牌“千帆”，以三档回撤目标定档，并建立策略标签穿透核查与偏离处罚机制	据华夏理财 9 月 21 日公众号，其“固收+”产品品牌“千帆”正式发布，按低、中、高波分设悦澜、和光、鸿晖三档，对应三个月滚动最大回撤目标 50bp、80bp、150bp 与目标回撤修复天数 20、45、60 个交易日（均系管理目标，非承诺）；固收为底，策略增强层覆盖打新、定增、REITs、资源品、指增中盘、指增小盘、消费内需、全天候、科技、景气轮动、黄金、红利现金流、港股共 13 类增强策略；单只产品策略标签原则上不超过 2 个，穿透后 90% 权益资产须对应标签。 该体系的约束可概括为三点：产品如何定档、标签如何管理、偏离如何核查。 第一，以“能承受多大回撤”而非“想要多少收益”定档。做法是直接给出回撤与修复天数目标，并配套“看回撤定档位、看期限做匹配、看偏好定方向”的选品路径。不同于收益率或权益仓位口径需客户自行判断波动水平，回撤口径则可在选品环节完成风险匹配。 第二，标签设数量上限，并与持仓绑定。单只产品标签不超过 2 个，穿透后 90% 权益资产须对应策略标签。多标签并存是“固收+”产品的常见形态，以数量上限叠加穿透对应，使“加了什么”变得更为清晰可见。 第三，按月核查，并与偏离处罚挂钩。按月穿透核查标签对应权益资产的占比、仓位比例，按偏离程度分档处理，设置持仓偏离处罚机制并要求限期修正。	--

9月要闻	序号	事件	事件描述	事件点评
	3	民生理财联合中证指数发布“多资产指数系列”	据中证指数有限公司公告，中证民生理财多资产指数系列于2026年9月17日发布，包含中证民生理财多资产稳健指数（932743）与中证民生理财多资产进取指数（932717）。两条指数以2016年12月30日为基日、1000点为基点，指数样本由股票、债券、商品三类资产构成，由10个细分类别资产指数或基金代表，每月第二个周五的下一交易日调整权重。两只细分指数的差别在于：稳健版由全部10个标的组成，进取版由除短债（中证国开债0-3年指数）以外的9个资产组成。 编制逻辑上，该指数基于宏观状态中性策略分配权重。宏观状态由增长、通胀、利率、汇率四个因子区分上行及下行划分，共8个状态；权重即在该框架下由三层风险平价逐级合成：第一层将各资产子类合成为资产大类——7个股票子类合成为股票大类、2个债券子类合成为债券大类、黄金指数基金合成为商品大类；第二层在每个宏观状态下，先综合资产暴露系数、收益等特征，确定每个宏观状态下应该配置的资产大类，再由风险平价将其合成为该状态下的组合；第三层将8个状态组合合成为最终的策略权重。	--
	4	交银理财与上海清算所联合发布绿色金融债券指数	据交银理财9月30日公众号，9月22日，交银理财联合上海清算所正式向市场发布“上海清算所交银理财绿色金融债券指数”（SCH00937）。该指数聚焦绿色金融主题，以募集资金用途符合国内外主要绿色债券标准的中高等级公开募集绿色债券为样本券，跟踪其价格走势，可作为绿色债券投资的业绩比较基准和投资标的。据上清所公告，截至2026年9月1日，该指数样本券840只、总市值1.48万亿元，样本券平均收益率1.61%，平均修正久期1.89。 该指数的规则可概括为三点：准入门槛、权重与取价、调样频率。第一，准入门槛为主体评级AA+及以上、公募发行、剩余期限1天及以上，品种包含超短融、短融、中票、企业债、公司债、绿色债务融资工具及金融债等，覆盖银行间与交易所两个市场，不含资产支持证券、资产支持票据、可转债、可交换债及境外债；样本券同时需符合交银理财内部风险管理要求。第二，权重按样本券托管量分配（编制方案以计算公式体现），未设单券权重上限；取价优先采用报价或成交数据，无成交时改用债券估值价。第三，调样为月频，生效时间为当月首个银行间市场工作日。	--

资料来源：各理财公司官方公众号，中证指数官网，上海清算所官网，华宝证券研究创新部

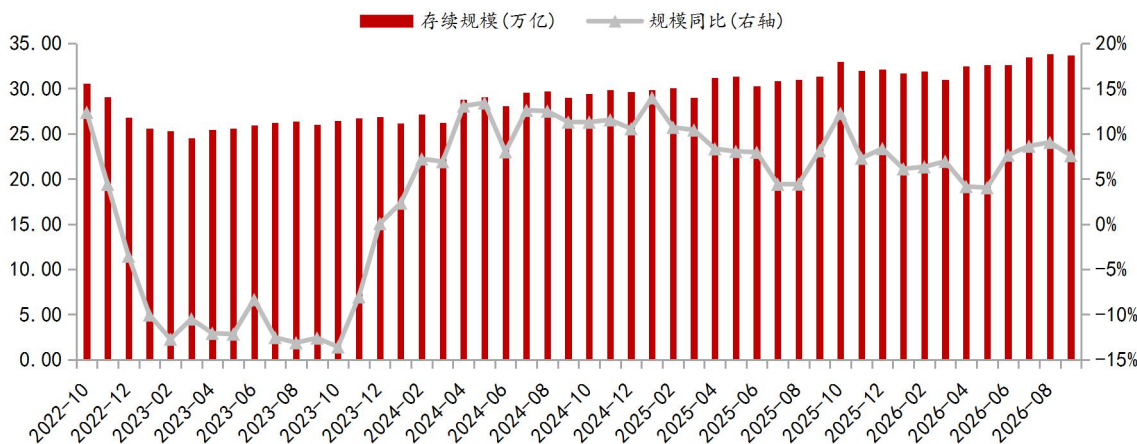
2. 存续：规模环比小幅下降，固收+收益率下降显著

2.1. 规模：9月全市场理财存续规模环比下降 0.30%至 33.70 万亿元

据普益标准统计，9月全市场理财产品存续规模为 33.70 万亿元，环比下降 0.30%，同比上升 7.58%。

从历史规律看，银行理财规模呈现明显的季末收缩、季初回升特征。9月为三季度季末，季末资金回流表内通常带动存续规模阶段性回落；叠加当月权益市场调整、含权类产品净值承压，规模端本应承受更大压力。但数据显示，9月存续规模环比仅下降 0.30%，降幅小于 2021 年以来 9 月的环比均值，规模端韧性好于季节性规律；同期产品新发规模处于历史高位，或对存续规模形成一定对冲。

图 1：9 月全市场理财产品存续规模为 33.70 万亿元，环比下降 0.30%，同比上升 7.58%

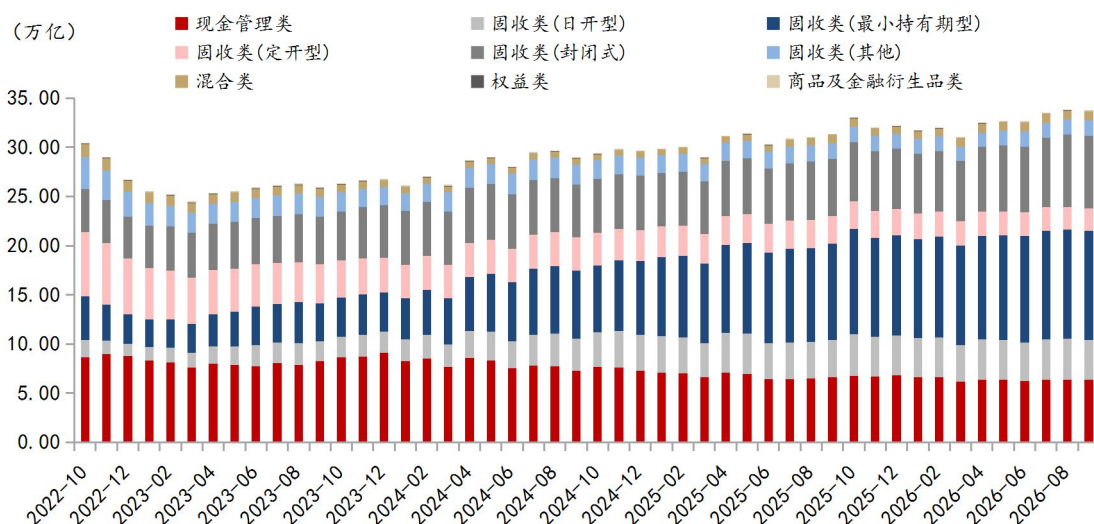


资料来源：普益标准，华宝证券研究创新部；注：数据源或基于非全面市场统计，侧重趋势研判，非精确计量。

从产品结构看，9 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 6.34 万亿，环比下降 0.20%；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 11.07 万亿、7.43 万亿和 4.10 万亿，环比变动-0.19%、+1.12%和-2.16%。

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 2：9 月理财产品仍以固收和现金管理类产品为主，最小持有期型和日开型固收类产品规模稳健



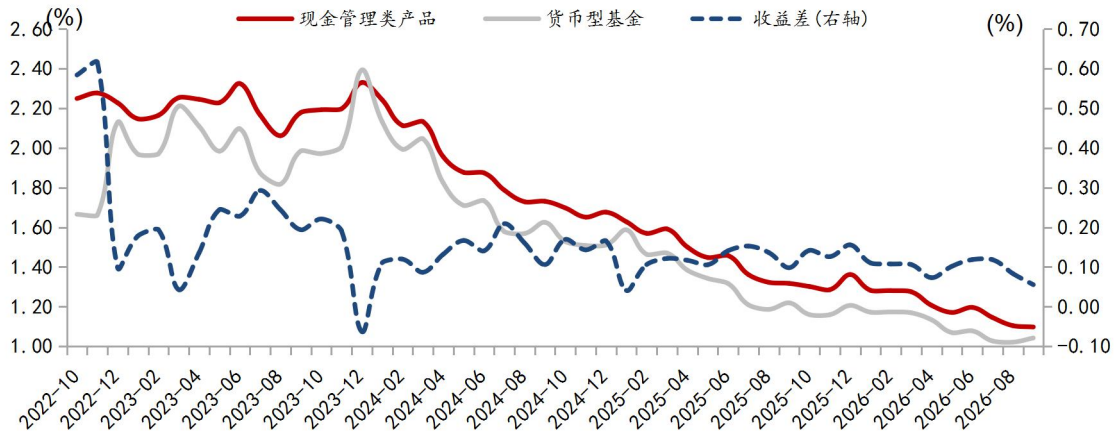
资料来源：普益标准，华宝证券研究创新部

2.2. 收益表现：9 月固收+理财产品年化收益率下降显著

据普益标准统计，9 月现金管理类产品近 7 日年化收益率录得 1.10%，环比下降 0.67BP；同期货币型基金近 7 日年化收益率报 1.04%，环比上升 2.12BP。现金管理类产品与货币基金的收益差为 0.06%，环比下降 2.79BP。

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 3：9 月现金管理类产品近 7 日年化收益率录得 1.10%，环比下降 0.67BP

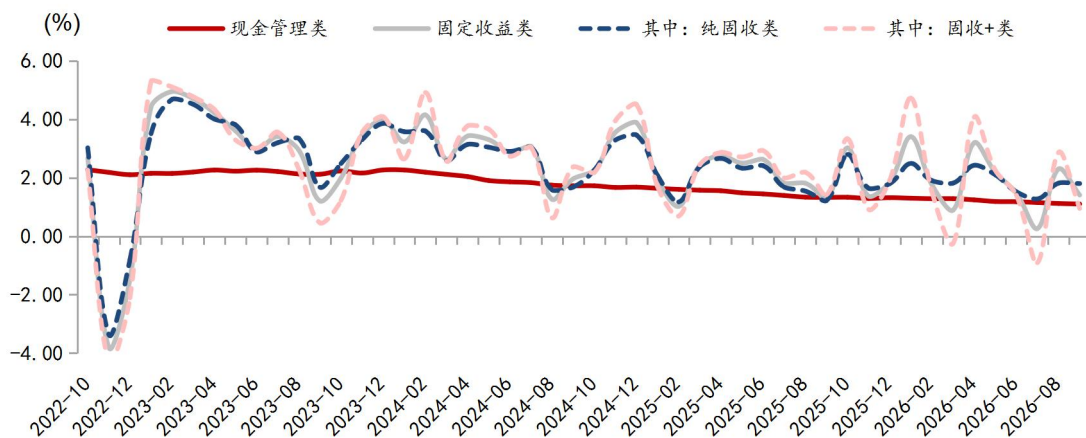


资料来源：iFinD，普益标准，华宝证券研究创新部，注：现金管理类产品和货币型基金近 7 日年化收益率均取“规模加权”数值，数据截至 2026-09-30。

9 月固收+理财产品年化收益率下降显著。现金管理类产品 9 月年化收益率报 1.10%，环比下降 0.02 个百分点；固收类产品 9 月年化收益率录得 1.41%，环比下降 0.89 个百分点。固收细分品类中，纯固收产品年化收益率为 1.80%，环比下降 0.01 个百分点；固收+产品年化收益率为 0.95%，环比显著下降 1.92 个百分点。

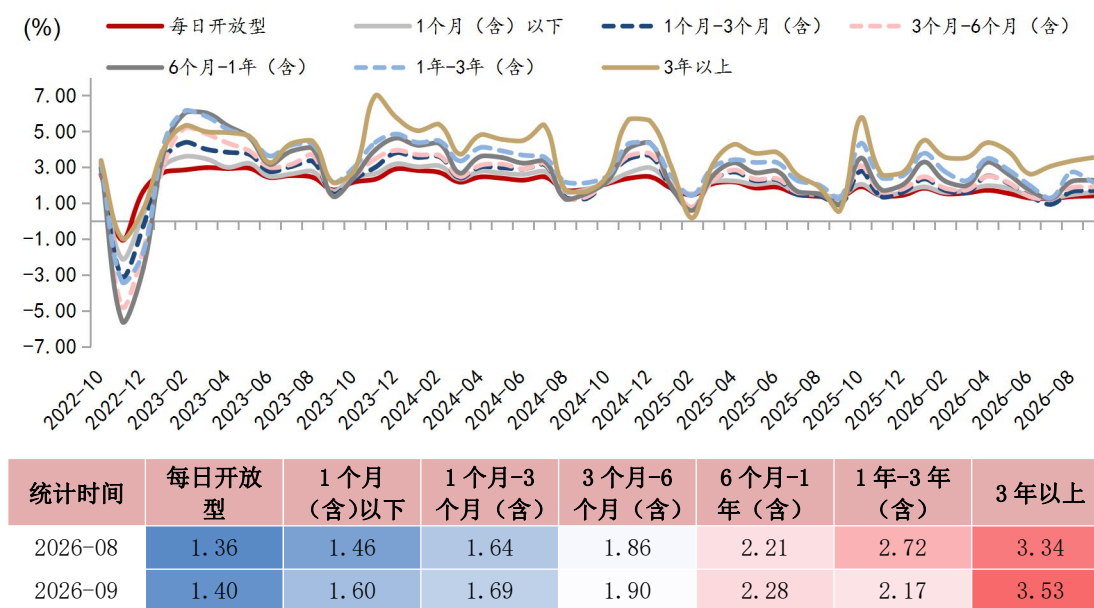
9 月固收+理财产品收益率显著回落，权益端调整是主要拖累。权益市场方面，9 月 A 股缩量回调，成长与红利延续“跷跷板”特征。调整主因有三：一是美联储重启加息、美债利率走高，全球市场流动性边际收紧；二是中秋、国庆假期相连，场内资金避险需求上升、主动降低风险敞口，市场转为存量博弈；三是 AI 消息面利空集中释放，叠加科技板块估值与筹码拥挤度偏高，跌幅被显著放大，市场尚未形成新的持续主线。债市方面，9 月收益率曲线整体平稳，银行间流动性相对宽松，纯固收产品获得温和支撑，收益率降幅明显小于固收+产品。

图 4：9 月固收+理财产品年化收益率显著下降 1.92 个百分点



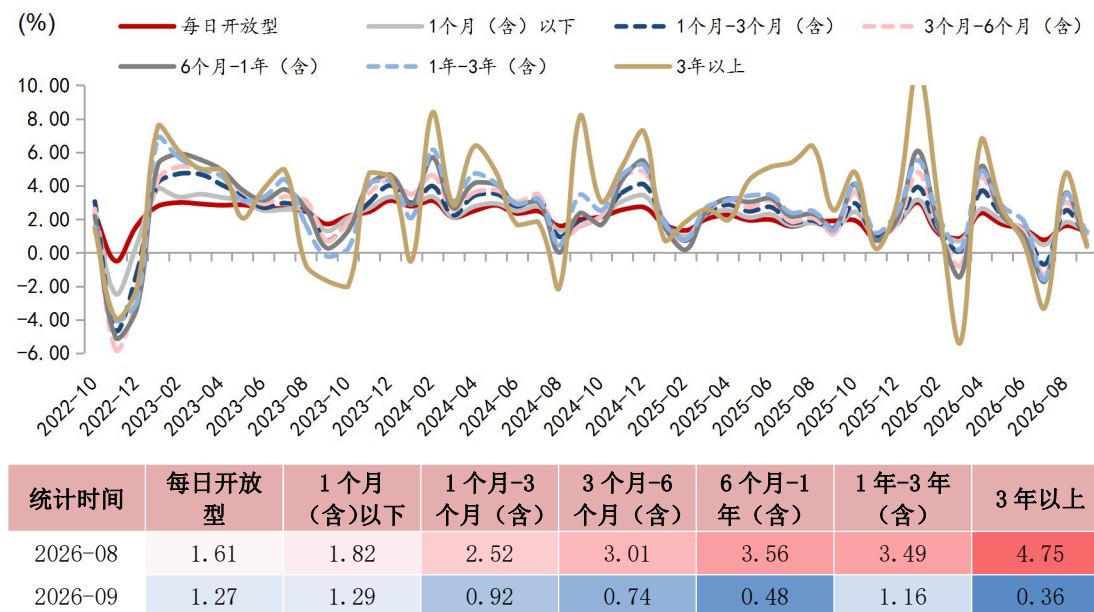
资料来源：普益标准，华宝证券研究创新部；注：年化收益率取“规模加权”数值，数据截至 2026-09-30。

图 5：各期限纯固收产品 9 月年化收益率普遍上升



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；数据截至 2026-09-30。

图 6：各期限固收+产品 9 月年化收益率普遍回落

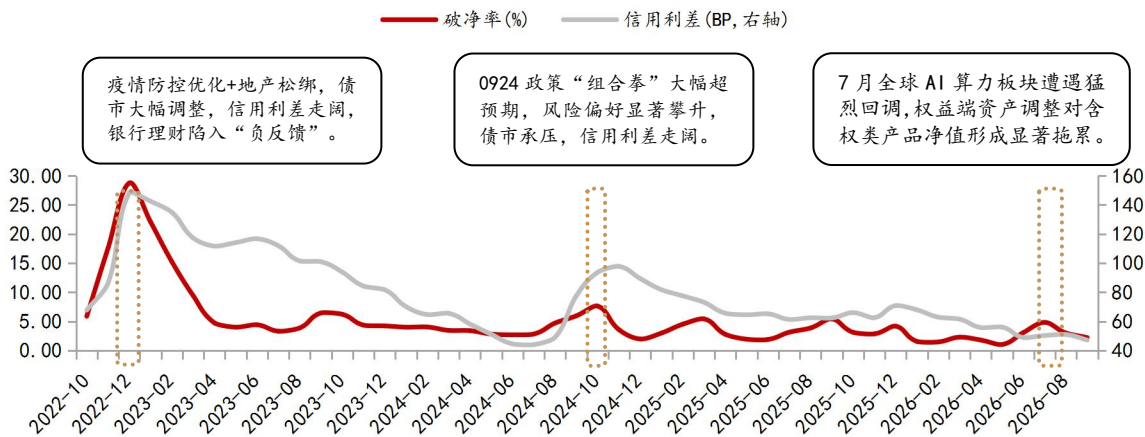


资料来源：普益标准，华宝证券研究创新部；注：年化收益率取“规模加权”数值，部分数据的显著波动或归因于样本采集的覆盖不足或完整性缺陷；数据截至 2026-09-30。

据普益标准统计，9 月全市场理财产品破净率为 2.21%，环比下降 0.78 个百分点，信用利差环比收窄 3.79BP。

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 7：9 月全市场理财产品破净率为 2.21%，环比下降 0.78 个百分点，信用利差环比收窄 3.79BP



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。

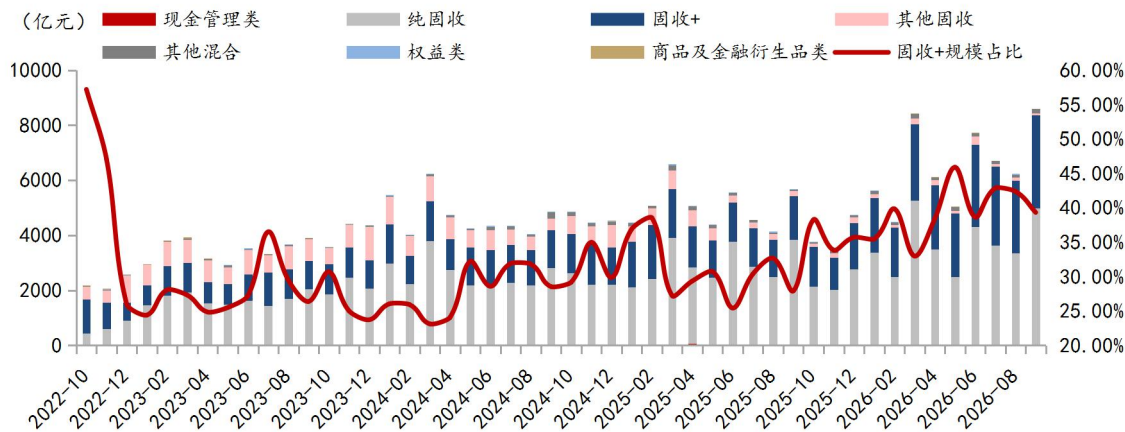
3. 新发：规模回升，产品谱系呈现三大特征，业绩基准有所分化

3.1. 规模：9 月理财公司新发产品规模回升，产品谱系呈现三大特征

据普益标准统计，9 月理财公司新发产品规模环比回升。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。9 月作为三季度季末月份，新发规模回升符合上述规律。

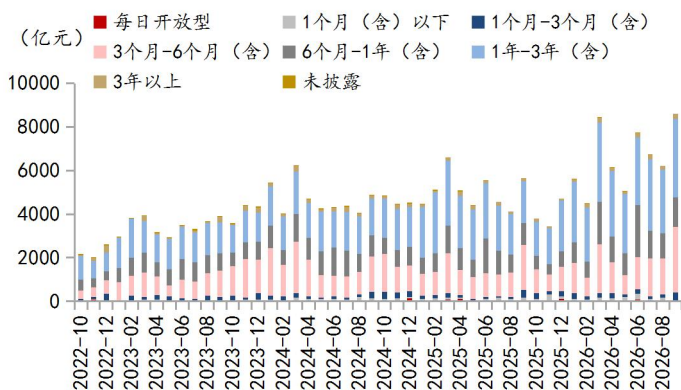
产品谱系呈现三大特征：其一，投资性质端，固收类产品保持绝对主导，其中纯固收产品新发 4,977.78 亿元、固收+产品新发 3,382.12 亿元；**其二，期限类型端**，1-3 年期产品以 3,583.20 亿元募集规模占据绝对优势，中短期产品（3-6 月、6-12 月）分别募集 2,986.67 亿元与 1,358.96 亿元，反映出机构在利率下行周期中负债端拉长久期的倾向；**其三，运作模式端**，封闭式产品以 8,467.14 亿元发行体量持续领跑市场，其资金锁定期限特性有效支撑资产负债端久期匹配。需说明的是，普益标准自 8 月起调整了产品子类型判定口径，将优先股、固收类衍生品等划入非增厚资产，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 8：9 月理财公司新发产品规模环比回升，固收类产品仍占据绝对主导



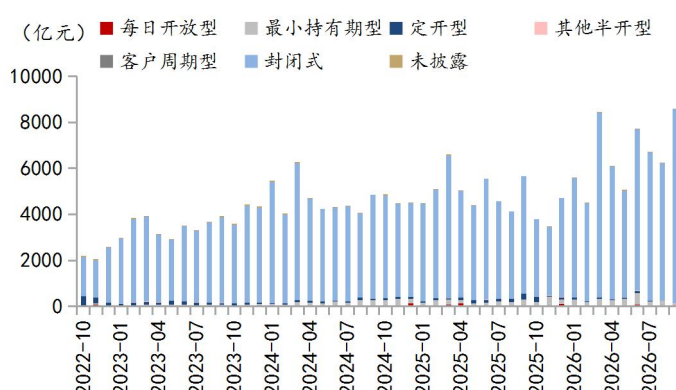
资料来源：普益标准，华宝证券研究创新部，注：仅统计理财子公司发行情况。

图 9：1-3 年期产品以 3,583.20 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 8,467.14 亿元发行体量持续领跑市场

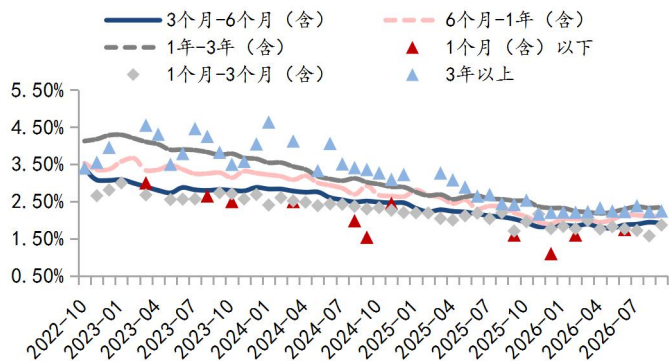


资料来源：普益标准，华宝证券研究创新部，注：仅统计理财子公司发行情况。

3.2. 业绩基准：新发理财产品业绩基准有所分化

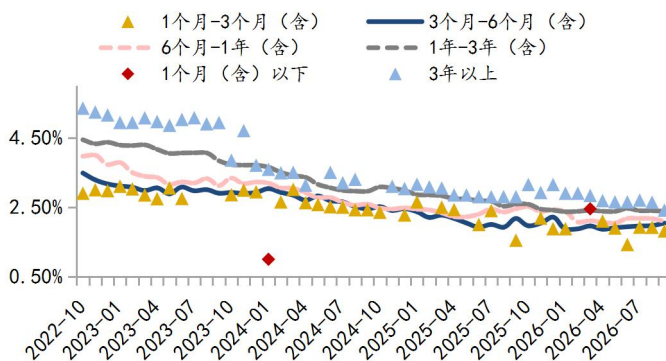
据普益标准统计，9 月新发理财产品业绩基准有所分化。在新发规模较多的 1 年-3 年(含)、6 个月-1 年(含)、3 个月-6 个月(含)三类期限中,9 月纯固收产品新发业绩基准均值分别为 2.35%、2.10%和 1.92%，较 8 月环比变动+2.0BP、-0.4BP 和-2.4BP；固收+产品业绩基准均值分别为 2.38%、2.09%和 2.04%，较 8 月环比变动-1.6BP、-7.7BP 和+7.2BP。

图 11：新发纯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。

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 84.57%，定开型产品达标率 68.17%

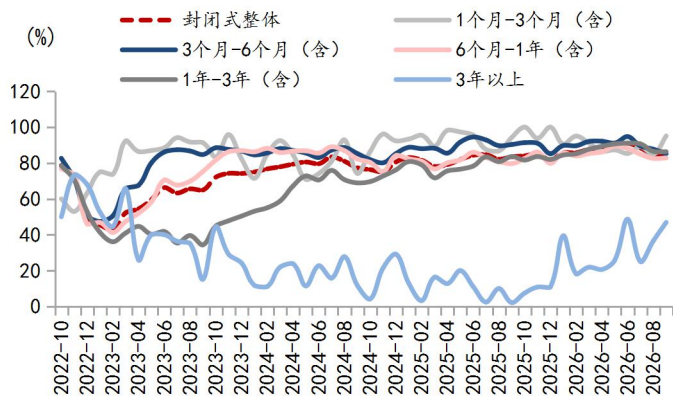
据普益标准统计，9 月封闭式理财产品达标率为 84.57%，较 8 月环比下降 0.44 个百分点；9 月定开型理财产品达标率为 68.17%，较 8 月环比上升 4.85 个百分点。

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，9 月封闭式产品中 1 个月-3 个月（含）达标率最高（95.08%），3 年以上最低（46.88%）；定开型产品中 1 年-3 年（含）达标率最高（72.76%），3 年以上最低（0.00%），

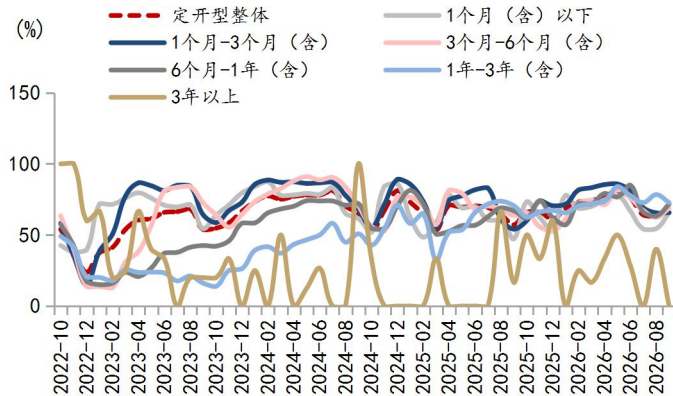
或受样本量较小影响)。超长期限(3年以上)产品达标率显著低于其他期限,或主要源于其业绩基准设定通常更高、且需穿越多轮牛熊,达标难度天然大于短期限产品;短期限产品业绩基准更贴近市场现实、面临的利率风险与再投资风险更小,达标难度相对更低。3个月-6个月、6个月-1年、1年-3年等中期期限产品达标率整体处于较高水平。

图 13: 9 月封闭式理财产品达标率为 84.57%, 较 8 月环比下降 0.44 个百分点



资料来源: 普益标准, 华宝证券研究创新部

图 14: 9 月定开型理财产品达标率为 68.17%, 较 8 月环比上升 4.85 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。