

2026 年 10 月 21 日

证券研究报告|银行理财周报

央行拟设非银流动性支持工具，理财公司纳入适用机构

银行理财周度跟踪（2026.10.12-2026.10.18）

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、《公募基金运作规则系统性修订，银行理财影响几何？——银行理财周度跟踪（2026.10.5-2026.10.11）》2026-10-14
- 2、《理财“固收+”以回撤目标定档，策略标签纳入穿透核查——银行理财周度跟踪（2026.9.14-2026.9.20）》2026-09-23
- 3、《机构信披办法公开征求意见，招银自建指数再落一子——银行理财周度跟踪（2026.9.7-2026.9.13）》2026-09-16
- 4、《信披管理办法正式施行，行业统一披露渠道同步上线——银行理财周度跟踪（2026.8.31-2026.9.6）》2026-09-10
- 5、《债市多空交织，股市涨跌互现，理财收益回调——银行理财周度跟踪（2026.8.24-2026.8.30）》2026-09-02

投资要点

①**监管与行业动态**：1、10月19日，人民银行行长潘功胜在2026金融街论坛年会表示，将会同金融监管总局、中国证监会设立应对非银机构大额赎回的流动性支持工具。工具旨在“建立债券市场稳定机制”，属宏观审慎管理的一项新工具，在“资管机构面临群体性流动性风险、债券市场出现赎回-抛售负向循环”的特定情景启用；开展操作须“满足宏观审慎要求、提供高等级抵押品”，以防定价扭曲、“形成兜底幻觉”。适用机构包括银行理财子公司、公募基金管理人及对应的银行母行、证券母公司等，操作要素待公开市场业务公告明确。

②**规模变动**：截至上周末（2026.10.18），全市场理财产品存续规模为34.13万亿元，环比上升0.58%。

③**收益率表现**：上周（2026.10.12-2026.10.18，下同）现金管理类产品近7日年化收益率录得1.10%，环比下降2.1BP；同期货币型基金近7日年化收益率报1.00%，环比上升0.2BP。上周，各期限纯固收产品收益率普遍上升，各期限固收+产品收益率表现分化。债市延续强势：资金面宽松，资金价格中枢明显回落；9月社融与信贷增速继续回落、融资需求偏弱，基本面亦有支撑；股市调整带来的避险需求进一步助推长端。权益方面，美国9月CPI超预期抬升美联储加息预期，美债长端利率升至高位，叠加中东局势紧张与海外科技股调整，A股成长与中小盘显著回调，量能同步萎缩。

④**破净率跟踪**：上周，银行理财产品破净率1.92%，环比上升0.13个百分点，信用利差环比收敛3.60BP。

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。

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. 央行将设立应对非银机构大额赎回的流动性支持工具，理财子公司纳入适用机构.....	3
2. 规模变动.....	3
3. 收益率表现.....	4
4. 破净率跟踪.....	6
5. 风险提示.....	6

图表目录

图 1：截至 10 月 18 日，全市场理财产品存续规模为 34.13 万亿元，环比上升 0.58%.....	4
图 2：上周现金管理类产品近 7 日年化收益率录得 1.10%，环比下降 2.1BP.....	4
图 3：上周，各期限纯固收产品收益率普遍上升.....	5
图 4：上周，各期限固收+产品收益率表现分化.....	5
图 5：上周，银行理财产品破净率 1.92%，环比上升 0.13 个百分点，信用利差环比收敛 3.60BP.....	6

1. 要闻梳理与简评

1.1. 监管与行业动态

1.1.1. 央行将设立应对非银机构大额赎回的流动性支持工具，理财子公司纳入适用机构

10月19日，人民银行行长潘功胜在2026金融街论坛年会表示，将会同金融监管总局、中国证监会设立应对非银机构大额赎回的流动性支持工具。据演讲全文，工具旨在“建立债券市场稳定机制”，属宏观审慎管理的一项新工具，在“资管机构面临群体性流动性风险、债券市场出现赎回-抛售负向循环”的特定情景启用；开展操作须“满足宏观审慎要求、提供高等级抵押品”，以防定价扭曲、“形成兜底幻觉”。适用机构包括银行理财子公司、公募基金管理人及对应的银行母行、证券母公司等，操作要素待公开市场业务公告明确。

操作形式尚未公布，但从今年6月陆家嘴论坛“通过互换方式向非银机构提供紧急流动性”的表述看，可能采取“以券换券”的互换安排。这与《中国人民银行法》的限制有关：该法规定央行不得向非银行金融机构提供贷款，国务院决定特批的除外。

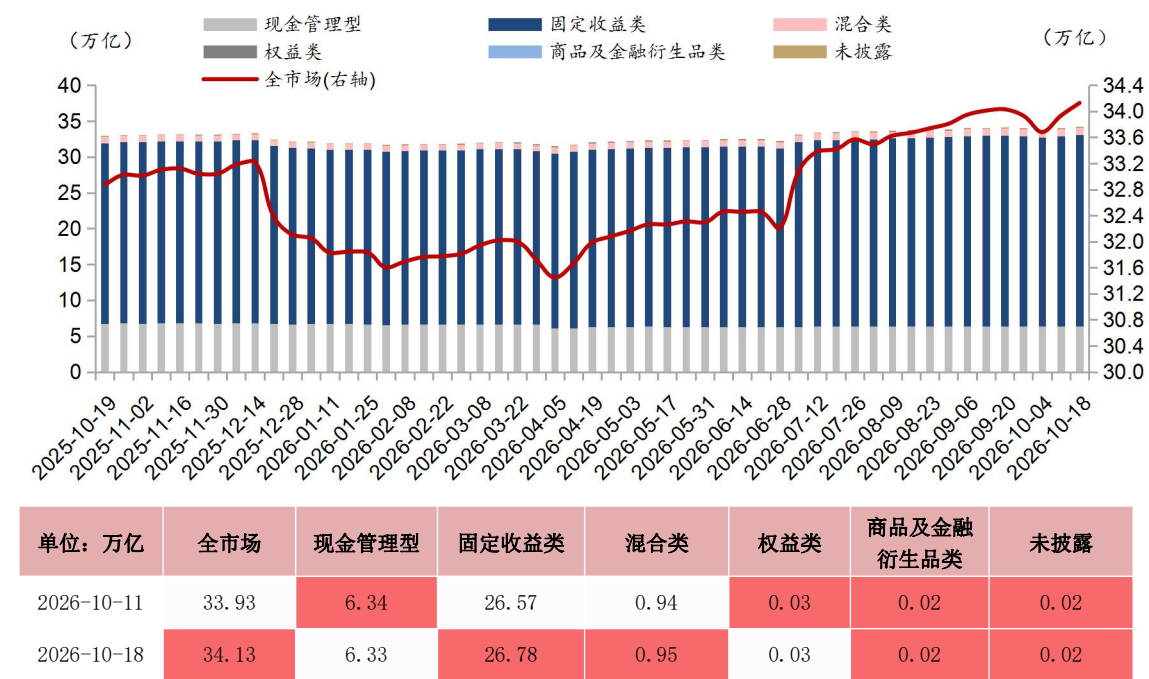
对非银的机制化安排此前已有一例，即2024年“924政策”推出的两项资本市场工具之一——证券、基金、保险公司互换便利（SFISF）。该工具支持证券、基金、保险公司以债券、股票ETF、沪深300成分股等资产为抵押，从人民银行换入国债、央行票据等高等级流动性资产；通过该工具获取的资金只能投向资本市场，用于股票、股票ETF的投资和做市。该工具的适用对象不含理财子公司，用途限于股票和股票ETF。本次将相似技术方案迁移到债券端，并首次将理财子公司纳入。**不过两者所补的缺口存在差异：**股票、股票ETF在银行间不属于合格回购质押品，互换提供的是原本不具备的融资能力；而高等级债券本可质押，互换主要是提高质押率、扩大对手方接受度，因而其作用更适用于压力情景，更接近应急安排而非常态融资便利。

此时推出，现实意义主要有二。其一，存款搬家提升了非银的系统重要性。低利率环境下，居民资产逐步向理财、基金等资管产品迁移，资管规模稳步扩张、债券投资规模相应上升，单个机构的流动性压力可能演化为群体性流动性风险。其二，目前的传导路径仍有缺口。2024年互换便利已打通股票端，债券端尚未覆盖；这一端目前仍主要经由银行体系传导，压力情景下银行风险偏好往往同步下降、扩表意愿减弱，传导效率打折，单纯加大投放又易淤积空转；新工具有望让流动性更直接地抵达非银，减少对银行体系的单一依赖。

2. 规模变动

据普益标准统计，截至上周末（2026.10.18），全市场理财产品存续规模为34.13万亿元，环比上升0.58%。

图 1：截至 10 月 18 日，全市场理财产品存续规模为 34.13 万亿元，环比上升 0.58%

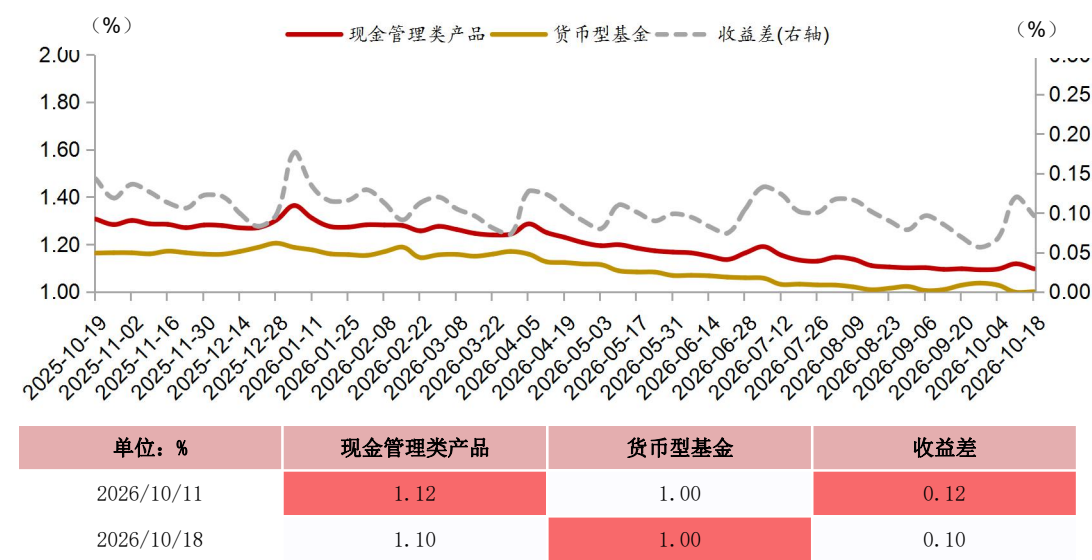


资料来源：普益标准，华宝证券研究创新部；注：数据源或基于非全面市场统计，侧重趋势研判，非精确计量。

3. 收益率表现

据普益标准统计，上周（2026.10.12-2026.10.18，下同）现金管理类产品近 7 日年化收益率录得 1.10%，环比下降 2.1BP；同期货币型基金近 7 日年化收益率报 1.00%，环比上升 0.2BP。现金管理类产品与货币基金的收益差为 0.10%，环比下降 2.3BP。

图 2：上周现金管理类产品近 7 日年化收益率录得 1.10%，环比下降 2.1BP



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。

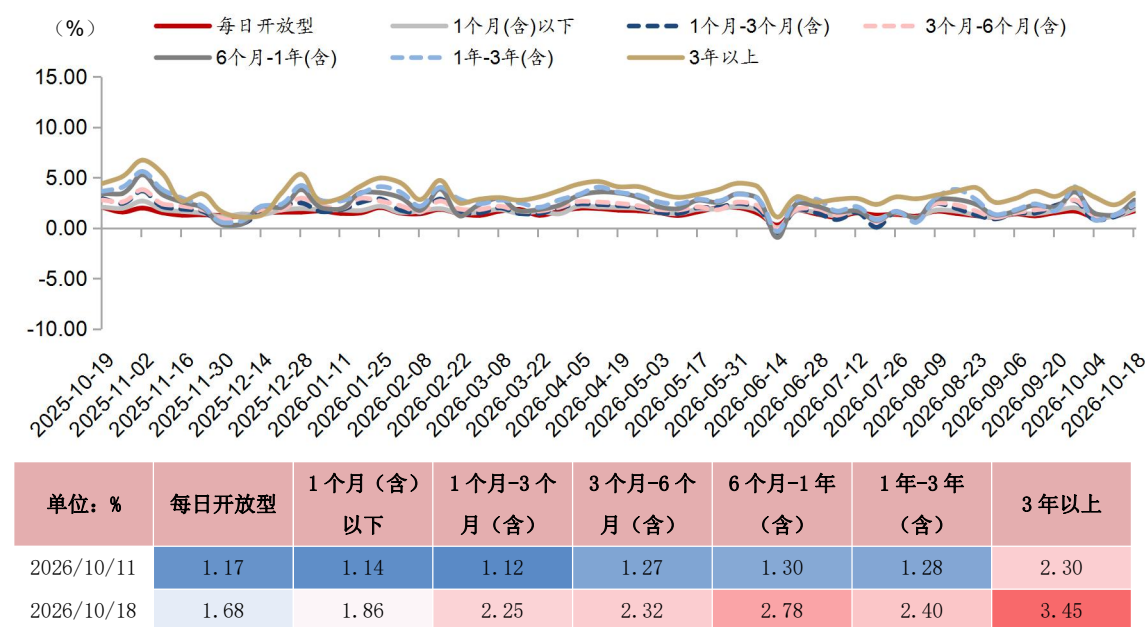
上周，各期限纯固收产品收益率普遍上升，各期限固收+产品收益率表现分化。

上周债市延续强势：资金面宽松，资金价格中枢明显回落；9 月社融与信贷增速继续回落、融资需求偏弱，基本面亦有支撑；股市调整带来的避险需求进一步助推长端。权益方面，美国 9 月 CPI 超预期抬升美联储加息预期，美债长端利率升至高位，叠加中东局势紧张与海外科技

股调整，A股成长与中小盘显著回调，量能同步萎缩。

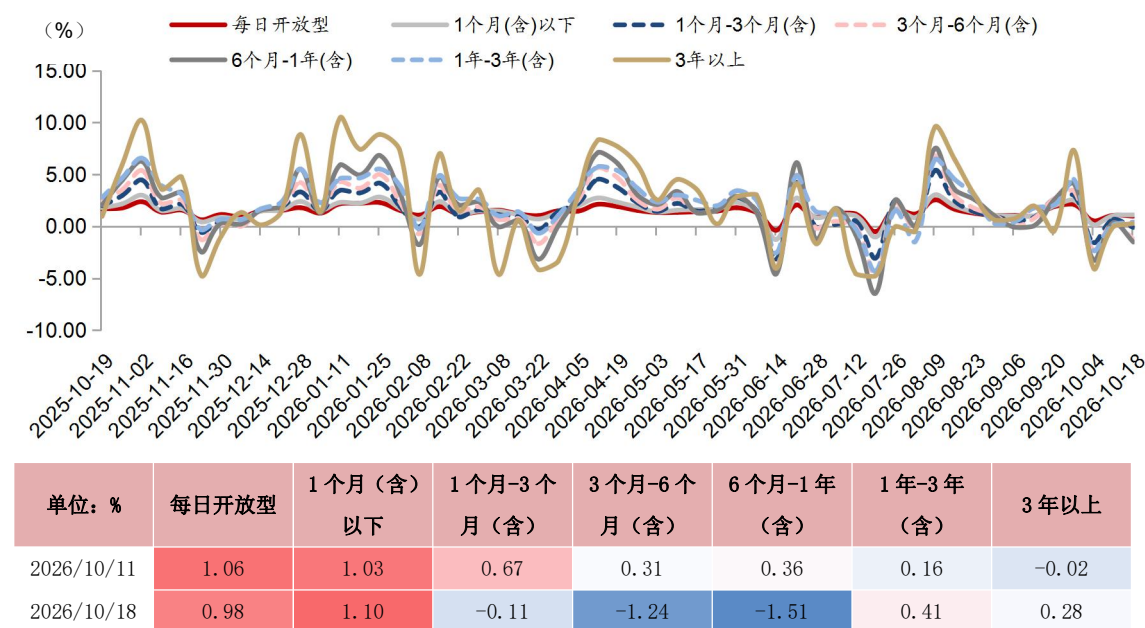
鉴于不同产品净值披露日与频率各异，其短期收益率与债市变动难以精确映射，或存在一定滞后。长期限产品因负债端稳定性更强、资产端久期匹配能力更优，收益率通常高于短期限产品，且因其久期更长，对利率波动的敏感性更高，故收益变动更显著。

图 3：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 4：上周，各期限固收+产品收益率表现分化



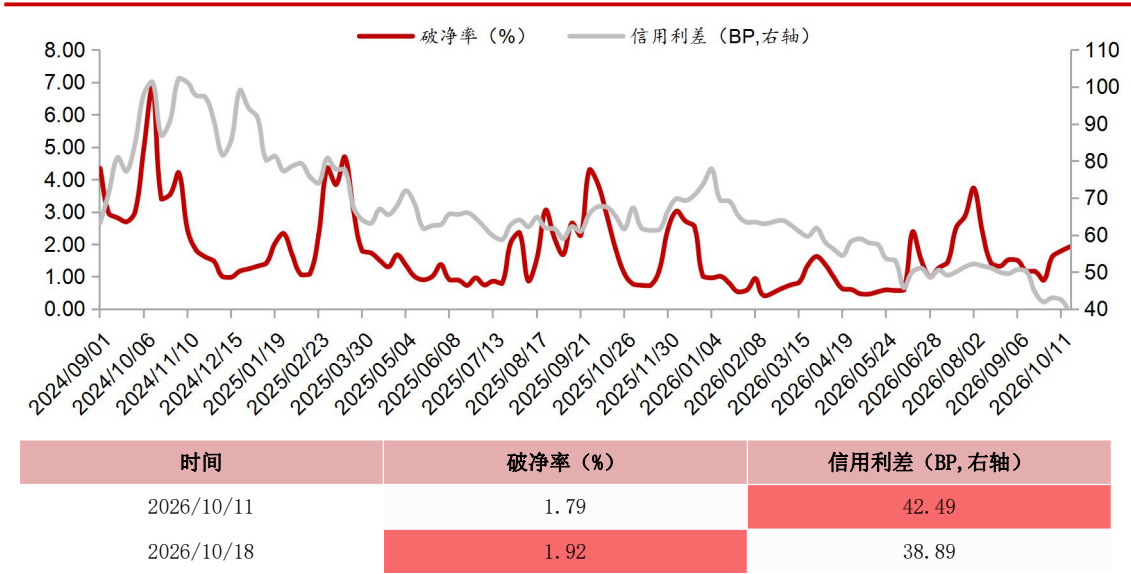
资料来源：普益标准，华宝证券研究创新部；注：年化收益率取“规模加权”数值，部分数据的显著波动或归因于样本采集的覆盖不足或完整性缺陷。

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 1.92%，环比上升 0.13 个百分点，信用利差环比收敛 3.60BP。

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 5：上周，银行理财产品破净率 1.92%，环比上升 0.13 个百分点，信用利差环比收敛 3.60BP



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。