# 股债双弱推升破净率，总量显韧性、结构转防御

## 银行理财周度跟踪（2026.11.9-2026.11.15）

**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、《理财公司获批外币货币市场会员，外币资金渠道拓宽—银行理财周度跟踪（2026.11.2-2026.11.8）》2026-11-11
2、《信托资管新规落地，银信合作进入“能力匹配”阶段—银行理财周度跟踪（2026.10.26-2026.11.1）》2026-11-04
3、《非银赎回互换便利落地，理财增配公募续创新高—银行理财周度跟踪（2026.10.19-2026.10.25）》2026-10-28
4、《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）》2026-10-21
5、《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

## 投资要点

**规模与份额变动：**截至上周末（2026.11.15），全市场理财产品存续规模为 34.91 万亿元，环比下降 0.01%。负债端呈“总量有韧性、结构转防御”的特征。全市场理财份额净增 128.30 亿份，较前一周的 193.23 亿份有所收窄，其中现金管理型净增 183.81 亿份、纯固收净增 134.26 亿份、固收+净增 10.69 亿份；同期其他固收、混合类分别净减 136.81 亿份、63.69 亿份，资金向现金管理型与纯固收集中，呈现防御特征。

**收益率表现：**上周（2026.11.9-2026.11.15，下同）现金管理类产品近 7 日年化收益率录得 1.11%，环比下降 1.3BP；同期货币型基金近 7 日年化收益率报 1.01%，环比上升 0.9BP。**上周，各期限纯固收、固收+产品收益率多数下降。**上周债市收益率曲线整体上移。主要驱动有二：一是三季度货政报告提出比较利率需还原税收因素，抬升政府债免税调整预期；二是华发境外评级被惠誉下调、信用舆情延续，并经由理财预防性赎回形成二次冲击。权益市场前扬后抑，主因是美国 10 月 CPI 超预期推升加息预期与美债利率、英伟达 CEO 辞职冲击 AI 产业链。

**破净率跟踪：**上周，银行理财产品破净率 6.62%，环比上升 0.83 个百分点，信用利差环比走阔 9.60BP。

**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. 规模与份额变动 ..... 3
2. 收益率表现 ..... 4
3. 破净率跟踪 ..... 5
4. 风险提示 ..... 6

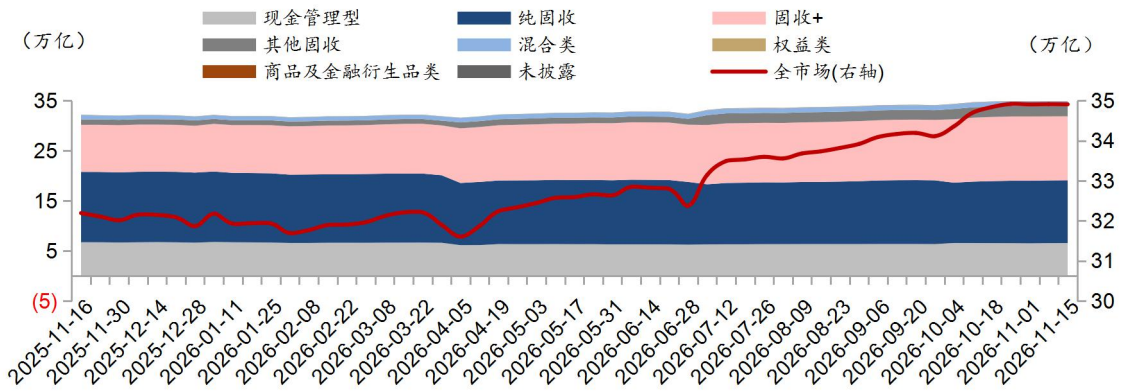
# 图表目录

图 1： 截至 11 月 15 日，全市场理财产品存续规模为 34.91 万亿元，环比下降 0.01% ..... 3
图 2： 上周，全市场理财份额净增 128.30 亿份，固收+由净流出转为净增 10.69 亿份 ..... 3
图 3： 上周现金管理类产品近 7 日年化收益率录得 1.11%，环比下降 1.3BP ..... 4
图 4： 上周，各期限纯固收产品收益率多数下降 ..... 4
图 5： 上周，各期限固收+产品收益率多数下降 ..... 5
图 6： 上周，银行理财产品破净率 6.62%，环比上升 0.83 个百分点，信用利差环比走阔 9.60BP ..... 5

## 1. 规模与份额变动

据普益标准统计，截至上周末（2026.11.15），全市场理财产品存续规模为 34.91 万亿元，环比下降 0.01%。

图 1：截至 11 月 15 日，全市场理财产品存续规模为 34.91 万亿元，环比下降 0.01%

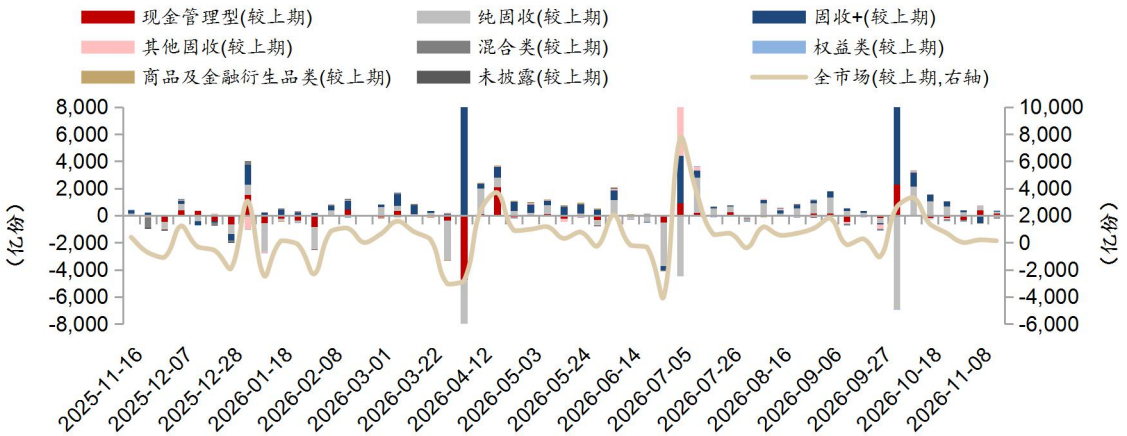



| 单位:万亿 | 全市场 | 现金管理型 | 纯固收 | 固收+ | 其他固收 | 混合类 | 权益类 | 商品及金融衍生品类 | 未披露 |
|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|
| 2026-11-08 | 34.91 | 6.56 | 12.52 | 12.79 | 2.05 | 0.93 | 0.02 | 0.02 | 0.02 |
| 2026-11-15 | 34.91 | 6.57 | 12.54 | 12.77 | 2.03 | 0.93 | 0.02 | 0.02 | 0.02 |

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。

**负债端呈“总量有韧性、结构转防御”的特征。**全市场理财份额净增 128.30 亿份，较前一周的 193.23 亿份有所收窄，其中现金管理型净增 183.81 亿份、纯固收净增 134.26 亿份、固收+净增 10.69 亿份；同期其他固收、混合类分别净减 136.81 亿份、63.69 亿份，资金向现金管理型与纯固收集中，呈现防御特征。

图 2：上周，全市场理财份额净增 128.30 亿份，负债端呈“总量有韧性、结构转防御”的特征



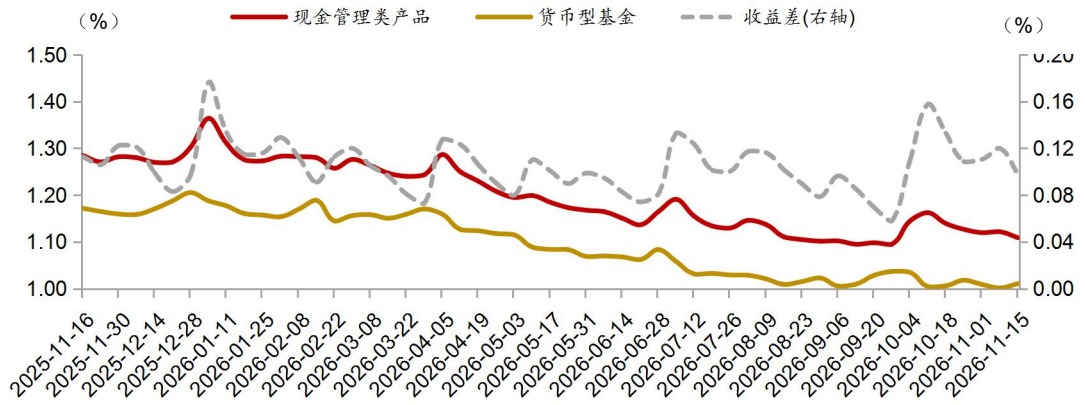

| 单位：亿份 | 全市场 | 现金管理型 | 纯固收 | 固收+ | 其他固收 | 混合类 | 权益类 | 商品及金融衍生品类 | 未披露 |
|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|
| 2026-11-08 | 193.23 | 415.26 | 298.07 | -527.53 | 28.62 | -18.71 | -2.44 | -0.03 | 0.00 |
| 2026-11-15 | 128.30 | 183.81 | 134.26 | 10.69 | -136.81 | -63.69 | 0.03 | 0.00 | 0.00 |

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。

## 2. 收益率表现

据普益标准统计，**上周（2026.11.9-2026.11.15，下同）现金管理类产品近 7 日年化收益率录得 1.11%，环比下降 1.3BP**；同期货币型基金近 7 日年化收益率报 1.01%，环比上升 0.9BP。现金管理类产品与货币基金的收益差为 0.12%，环比持平。

图 3：上周现金管理类产品近 7 日年化收益率录得 1.11%，环比下降 1.3BP



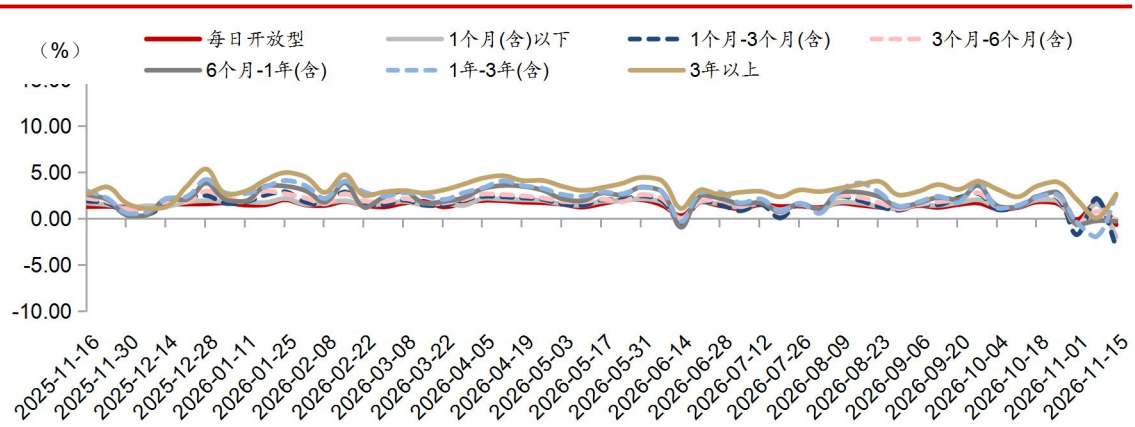

| 单位：% | 现金管理类产品 | 货币型基金 | 收益差 |
|---|---|---|---|
| 2026-11-08 | 1.12 | 1.00 | 0.12 |
| 2026-11-15 | 1.11 | 1.01 | 0.12 |

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、固收+产品收益率多数下降。**

上周债市收益率曲线整体上移。主要驱动有二：一是三季度货政报告提出比较利率需还原税收因素，抬升政府债免税调整预期；二是华发境外评级被患誉下调、信用舆情延续，并经由理财预防性赎回形成二次冲击。权益市场前扬后抑，主因是美国 10 月 CPI 超预期推升加息预期与美债利率、英伟达 CEO 辞职冲击 AI 产业链。

图 4：上周，各期限纯固收产品收益率多数下降

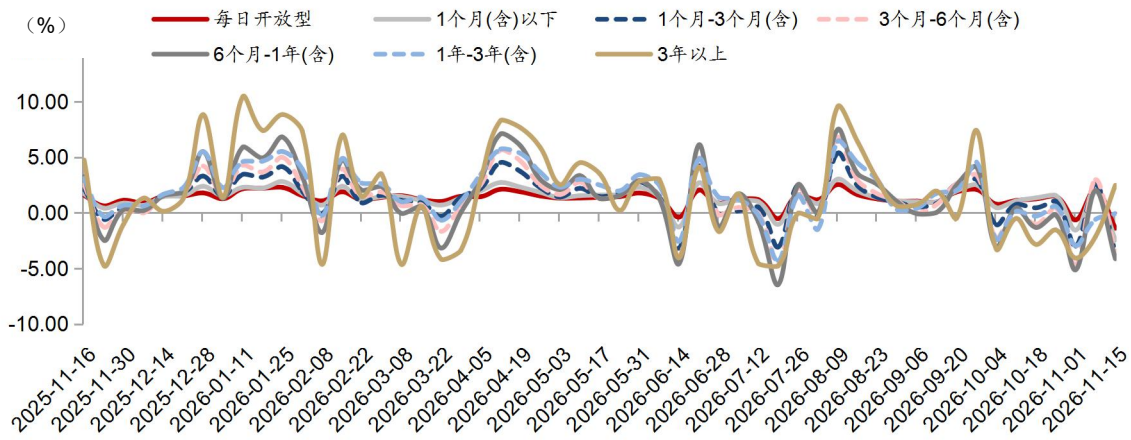



| 单位：% | 每日开放型 | 1 个月（含）以下 | 1 个月-3 个月（含） | 3 个月-6 个月（含） | 6 个月-1 年（含） | 1 年-3 年（含） | 3 年以上 |
|---|---|---|---|---|---|---|---|
| 2026/11/8 | 1.63 | 1.58 | 2.16 | 0.75 | -0.25 | -1.93 | 0.08 |
| 2026/11/15 | -0.65 | -1.97 | -3.11 | -0.15 | -0.29 | 2.56 | 2.63 |

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

因于样本覆盖量的限制，全量采集存在客观约束。

图 5：上周，各期限固收+产品收益率多数下降




| 单位：% | 每日开放型 | 1个月（含）以下 | 1个月-3个月（含） | 3个月-6个月（含） | 6个月-1年（含） | 1年-3年（含） | 3年以上 |
|---|---|---|---|---|---|---|---|
| 2026/11/8 | 2.14 | 2.18 | 2.61 | 2.99 | 2.01 | -0.59 | -2.13 |
| 2026/11/15 | -1.38 | -2.44 | -3.61 | -3.51 | -4.13 | -0.06 | 2.49 |

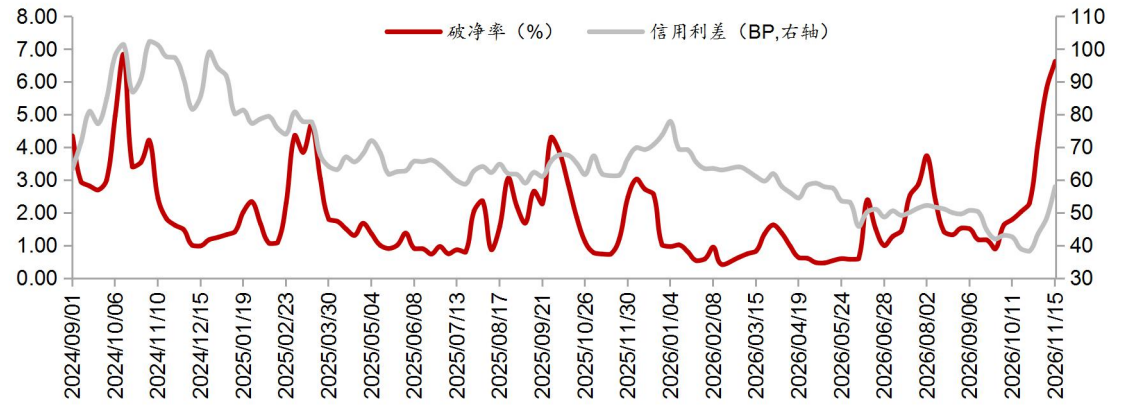
资料来源：普益标准，华宝证券研究创新部；注：年化收益率取“规模加权”数值，部分数据的显著波动或归因于样本覆盖量的限制，全量采集存在客观约束。

## 3. 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 6.62%，环比上升 0.83 个百分点，信用利差环比走阔 9.60BP。

传统框架下，破净率与信用利差整体正相关。但随着理财产品向多资产、多策略演进，收益来源日益多元，与权益市场的相关性同步提升——权益市场显著下跌同样会推升破净率。这意味着仅以信用利差研判破净率已不充分，需将股债联动一并纳入观察：若信用利差持续走扩或权益市场大幅调整，破净率或进一步承压上行。

图 6：上周，银行理财产品破净率 6.62%，环比上升 0.83 个百分点，信用利差环比走阔 9.60BP




| 时间 | 破净率（%） | 信用利差（BP,右轴） |
|---|---|---|
| 2026/11/8 | 5.79 | 48.30 |
| 2026/11/15 | 6.62 | 57.90 |

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。

## 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。

**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。