



详解 2026 年理财半年度报告： 理财规模单季新增 1.75 万亿元，配置基金比例持续提升

银行

证券研究报告/行业点评报告

2026 年 07 月 31 日

评级： 增持（维持）

分析师：戴志锋

执业证书编号：S0740517030004

Email: daizf@zts.com.cn

分析师：邓美君

执业证书编号：S0740519050002

Email: dengmj@zts.com.cn

分析师：陈程

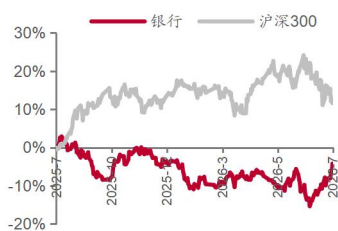
执业证书编号：S0740525110001

Email: chencheng07@zts.com.cn

基本状况

上市公司数	42
行业总市值(亿元)	160,462.13
行业流通市值(亿元)	153,910.04

行业-市场走势对比



相关报告

- 1、《详解基金 2Q26 银行持仓：资金整体流出，主动基金持仓比例为 1.10%》2026-07-22
- 2、《专题 | 金融股投资价值：稳健价值凸显，业绩与估值再平衡》2026-07-20
- 3、《银行角度看 6 月社融：直接融资支撑增强，融资结构继续切换》2026-07-16

报告摘要

- 理财产品存续规模：截至 2Q26 为 33.66 万亿元，同比增长 9.7%，上半年合计增量为 0.37 万亿元，同比少增 0.35 万亿元，主因一季度降幅较大拖累。
- 2Q26 银行理财规模单季新增 1.75 万亿元，为 25 年以来最高水平。二季度以来，居民“存款搬家”仍在延续，到期高息定存持续流向资本市场如理财、基金等，同时正如我们在理财一季报点评中所提到的，今年春节假期略晚于去年，导致一季度春节后理财规模增长区间稍短，部分增量体现在二季度，推动二季度规模增长较多。截至 2Q26，理财产品存续数量为 5.12 万只，同比增长 22.5%，环比提升 4.3 个百分点，创 2020 年以来最高水平；存续规模为 33.66 万亿元，同比增长 9.7%，增速同比、环比分别提升 0.1、0.2 个百分点。从增量来看，26 年前两个季度分别增加-1.38、1.75 万亿元，合计增长 0.37 万亿元，同时 2Q26 单季增量为 25 年以来最高水平。
- 不同维度来看：1) 从机构类型：理财公司、银行机构存续规模分别为 31.18 万亿元、2.48 万亿元，占全市场的比例分别为 92.63%、7.37%，理财公司产品规模占比环比进一步提升 0.5 个百分点。2) 从产品投资性质：固定收益类、混合类、权益类占比分别为 96.5%、3.2%、0.3%，环比 1Q26 分别-0.2、+0.1、0.0 个百分点，混合类产品占比 25 年以来持续提升。3) 从运营模式：开放式、封闭式规模分别为 26.17 万亿元、7.49 万亿元，现金管理类资产规模较年初有所收缩，封闭式产品期限拉长，1 年期以上占比增加。4) 从风险等级：中低及以下风险产品占比高达 94.68%，仍位于近年较高水平。整体来看，目前理财投资更倾向于低风险与低波动性，同时拉长期限为市场提供长期稳定的资金来源。
- 资产配置：截至 2Q26，理财产品投资资产合计 36.00 万亿元，同比增长 9.19%，负债合计 2.30 万亿元，理财产品杠杆率为 106.82%，同比下降 0.63 个百分点。
- 从理财产品投资资产结构来看，公募基金占比持续提升。截至 2Q26，1) 理财产品投资固定收益类资产（包含债券、同业存单、非标准化债权类资产）占比为 55.30%，环比 1Q26 下降 1.5 个百分点，主因同业存单占比下降，2Q26 为 8.6%，环比 1Q26 下降 1.2 个百分点；债券类资产占比为 41.6%，环比持平；非标债权占比环比下降 0.3 个百分点至 5.1%。2) 权益类资产占比为 1.90%，环比持平，同比下降 0.7 个百分点。3) 公募基金占比持续提升，2Q26 为 7.0%，环比提升 1.3 个百分点，同比提升 4.0 个百分点。4) 现金及银行存款投资占比高位回落，2Q26 为 28.1%，环比下降 0.6 个百分点。
- 个人投资者偏好稳健型产品，产品加权平均收益率较年初有所回升。1) 截至 2Q26，理财投资者数量达 1.51 亿人，同比增长 11.2%。其中，个人投资者、机构投资者分别为 14886.45、209.84 万人，分别同比增长 11.2%、15.0%。2) 个人投资者更青睐稳健型产品，2Q26 占比为 32.63%。3) 26 年以来理财产品创造的投资收益仍有下降，上半年实现投资收益 3052 亿元，同比下降 21.7%，但受市场资金利率波动影响，理财产品平均收益率较年初有所反弹，2Q26 为 2.05%，较年初提升 0.07 个百分点。
- 投资建议：1、全年银行确定性业绩会带来银行股 2026 年的稳健收益，短期与市场风格相关；经济发展模式会持续（政策定力强），对公业务强劲和居民持续的低风险偏好会推动息差筑底回升、营收增速会持续是亮点，业绩确定性强。2、银行股两条投资主线：一是拥有区域优势、确定性强的城农商行，区域包括江苏、上海、成渝、山东和福建等（详见我们区域经济系列深度研究），重点推荐江苏银行、齐鲁银行、渝农商行、杭州银行、上海银行、南京、成都、沪农等区域银行。二是高股息稳健的逻辑，重点推荐大型银行：六大行（如农行、建行和工行）；以及股份行中招商银行、兴业和中信等。
- 风险提示事件：经济下滑超预期，经济恢复不及预期，数据更新不及时。

内容目录

一、规模与结构：单季新增 1.75 万亿元，为 25 年以来最高水平	3
二、资产配置：投资规模回归增长，公募基金占比持续提升	6
三、个人投资者偏好稳健型产品，产品加权平均收益率较年初有所回升	8
四、银行投资建议与风险提示	10

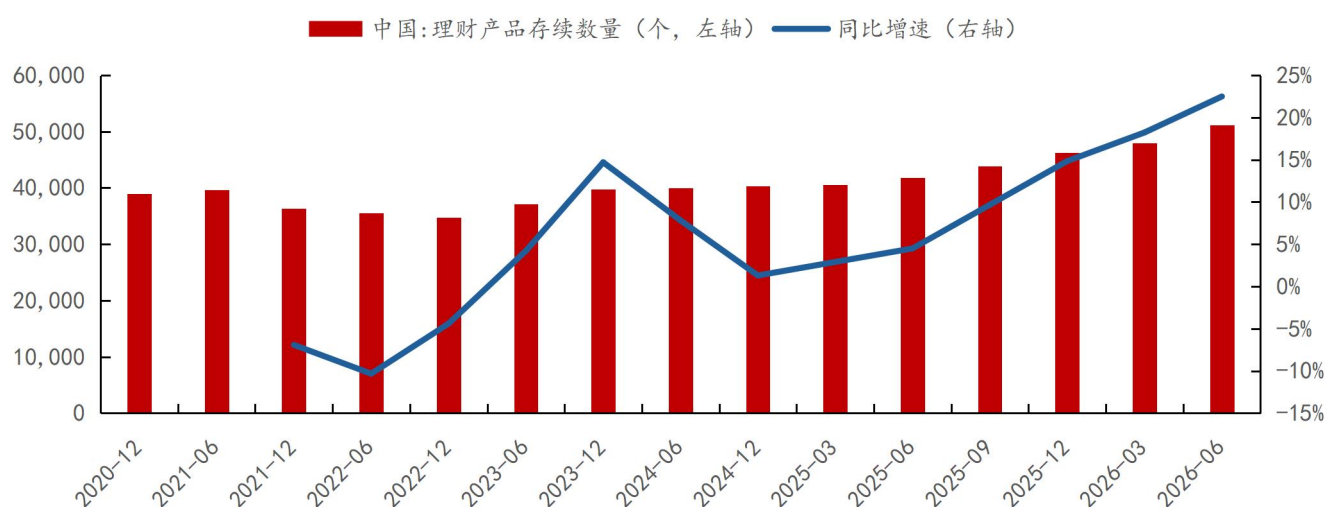
图表目录

图表 1：理财产品数量及同比增速	3
图表 2：银行理财产品资金余额及同比增速	3
图表 3：理财规模半年度增量	4
图表 4：各类机构理财产品存续规模	5
图表 5：各类机构理财产品存续规模占比	5
图表 6：按投资性质理财产品存续规模（万亿元）	5
图表 7：按投资性质理财产品存续规模占比	5
图表 8：按运作模式理财产品存续规模	5
图表 9：按运作模式理财产品存续规模占比	5
图表 10：全市场新发封闭式产品期限及 1 年期以上占比	6
图表 11：按风险等级理财产品存续规模占比（%）	6
图表 12：理财产品投资资产规模及同比增速	7
图表 13：理财产品投资底层资产结构（%）	7
图表 14：理财产品投资利率债、信用债占比（%）	8
图表 15：理财产品投资者人数及同比增速	8
图表 16：理财产品投资者结构	9
图表 17：个人投资者风险偏好	9
图表 18：理财投资收益规模及同比增速	10
图表 19：理财产品平均收益率及与十年期国债收益率的差值	10

一、规模与结构：单季新增 1.75 万亿元，为 25 年以来最高水平

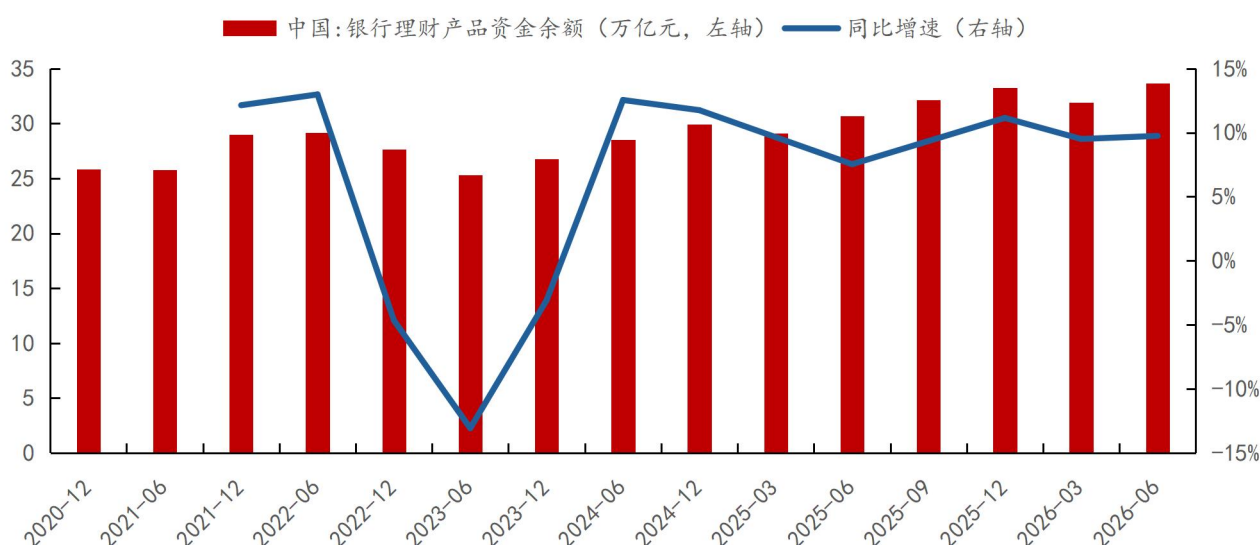
- **2Q26 银行理财规模单季新增 1.75 万亿元，为 25 年以来最高水平。**二季度以来，居民“存款搬家”仍在延续，到期高息定存持续流向资本市场如理财、基金等，同时正如我们在理财一季报点评中所提到的，今年春节假期略晚于去年，导致一季度春节后理财规模增长区间稍短，部分增量体现在二季度，推动二季度规模增长较多。截至 2Q26，理财产品存续数量为 5.12 万只，同比增长 22.5%，环比提升 4.3 个百分点，创 2020 年以来最高水平；存续规模为 33.66 万亿元，同比增长 9.7%，增速同比、环比分别提升 0.1、0.2 个百分点。**从增量来看**，26 年前两个季度分别增加-1.38、1.75 万亿元，合计增长 0.37 万亿元，同时 2Q26 单季增量为 25 年以来最高水平。

图表 1：理财产品数量及同比增速



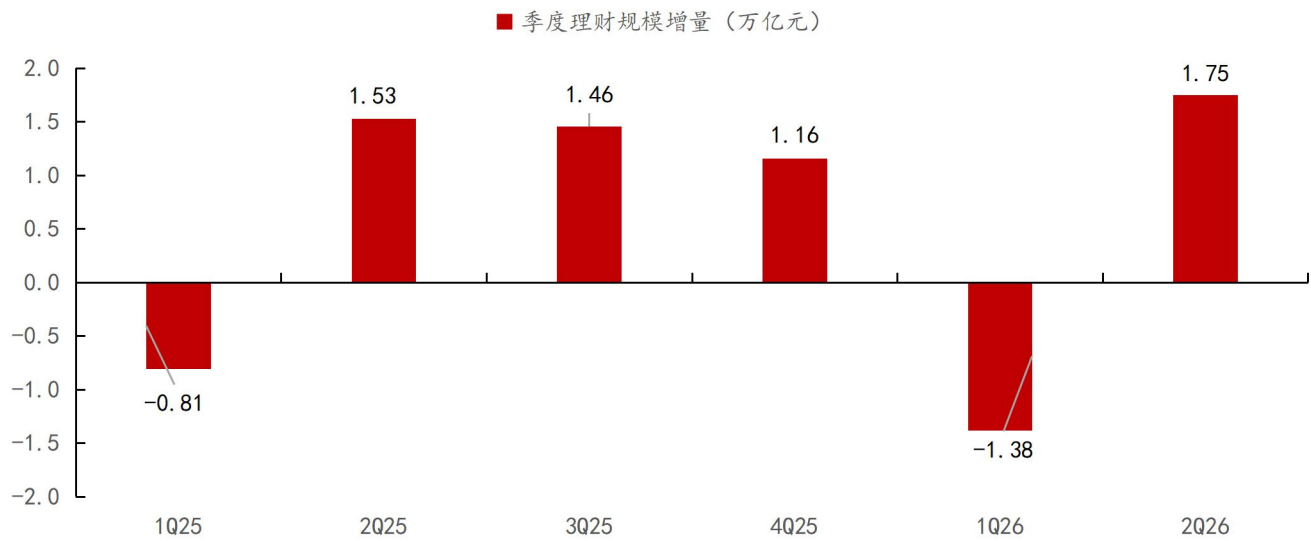
来源：WIND，中泰证券研究所

图表 2：银行理财产品资金余额及同比增速



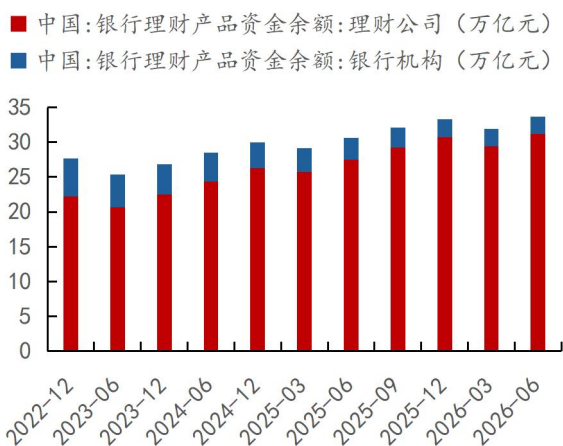
来源：WIND，中泰证券研究所

图表 3：理财规模半年度增量

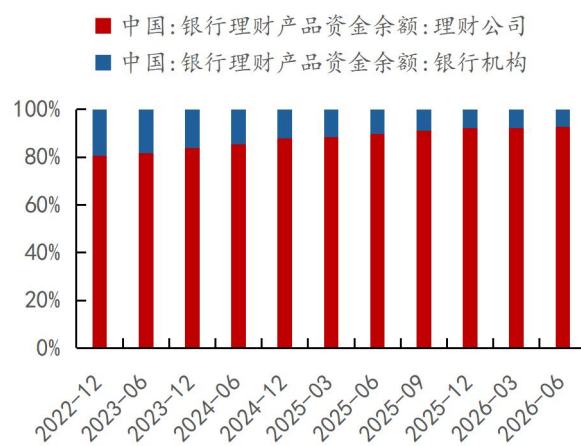


来源：WIND，中泰证券研究所

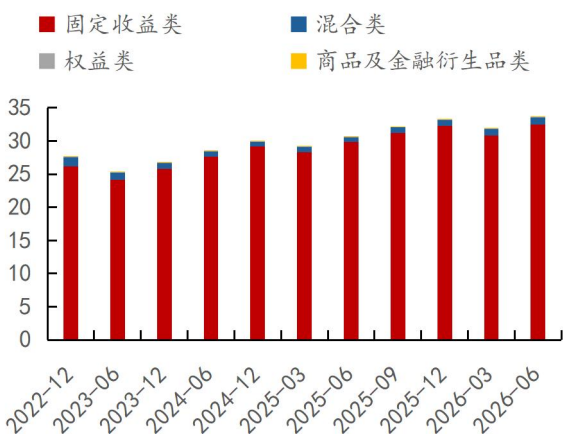
- **分机构类型来看，理财公司理财产品规模占比进一步提升。**截至 2Q26，理财公司、银行机构存续规模分别为 31.18 万亿元、2.48 万亿元，分别同比 +13.46%、-22.26%，占全市场的比例分别为 92.63%、7.37%，理财公司产品规模占比环比进一步提升 0.5 个百分点。
- **从产品投资性质来看，固定收益类产品占比高位企稳，混合类产品占比小幅提升。**截至 2Q26，固定收益类、混合类、权益类占比分别为 96.5%、3.2%、0.3%，环比 1Q26 分别-0.2、+0.1、0.0 个百分点，其中混合类产品占比 25 年以来持续提升。
- **从运营模式来看，开放式理财产品仍为主力。**截至 2Q26 为 26.17 万亿元，占比为 77.7%，环比下降 1.0 个百分点，其中现金管理类产品规模为 6.35 万亿元，占开放式理财产品规模比例为 24.3%，较 25 年末下降 2.2 个百分点，位于 2022 年以来较低水平，可能与监管趋严、低利率环境下资产收益率承压等因素相关。封闭式理财产品规模为 7.49 万亿元，同比增长 28.0%。从封闭式理财产品期限来看，2Q26 新发封闭式理财产品加权平均期限在 344 至 441 天之间，较 1Q26 有所提升，且 1 年期以上占比较年初增加 3.23 个百分点至 74.10%，期限的拉长为市场提供了长期稳定的资金来源。
- **从风险等级来看，低风险和中低风险产品规模占比高位稳定。**截至 2Q26，低风险、中低风险、中风险、中高风险、高风险产品占比分别为 24.63%、70.05%、5.05%、0.12%、0.15%，其中中低风险及以下占比高达 94.68%，较年初下降 1.05 个百分点，但仍位于较高水平，体现出当前理财市场更倾向于低波动、低风险产品。

图表 4：各类机构理财产品存续规模

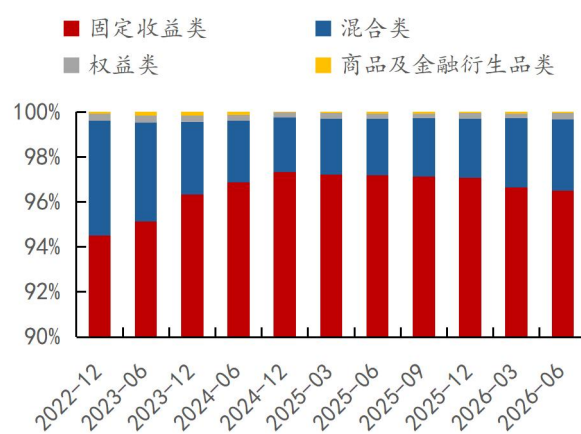
来源：WIND，中泰证券研究所

图表 5：各类机构理财产品存续规模占比

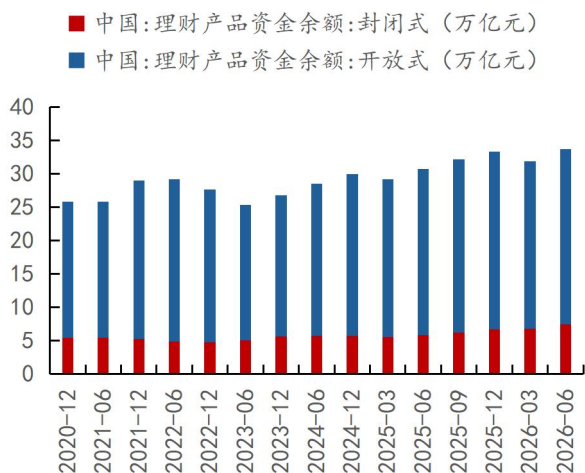
来源：WIND，中泰证券研究所

图表 6：按投资性质理财产品存续规模 (万亿元)

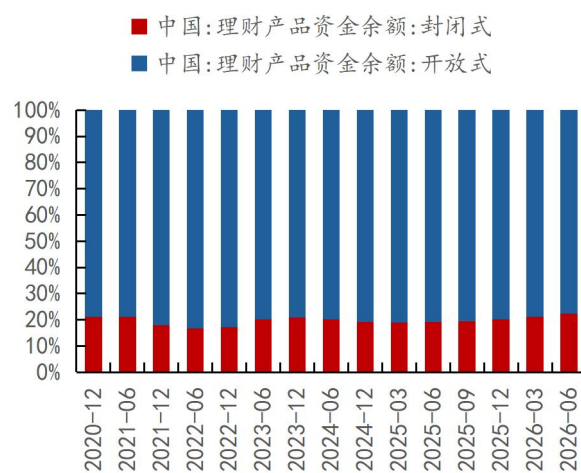
来源：中国理财网，中泰证券研究所

图表 7：按投资性质理财产品存续规模占比

来源：中国理财网，中泰证券研究所

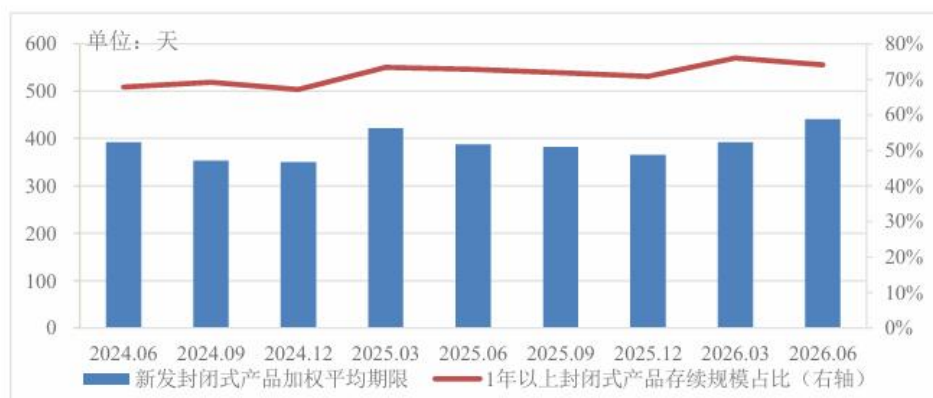
图表 8：按运作模式理财产品存续规模

来源：中国理财网，中泰证券研究所

图表 9：按运作模式理财产品存续规模占比

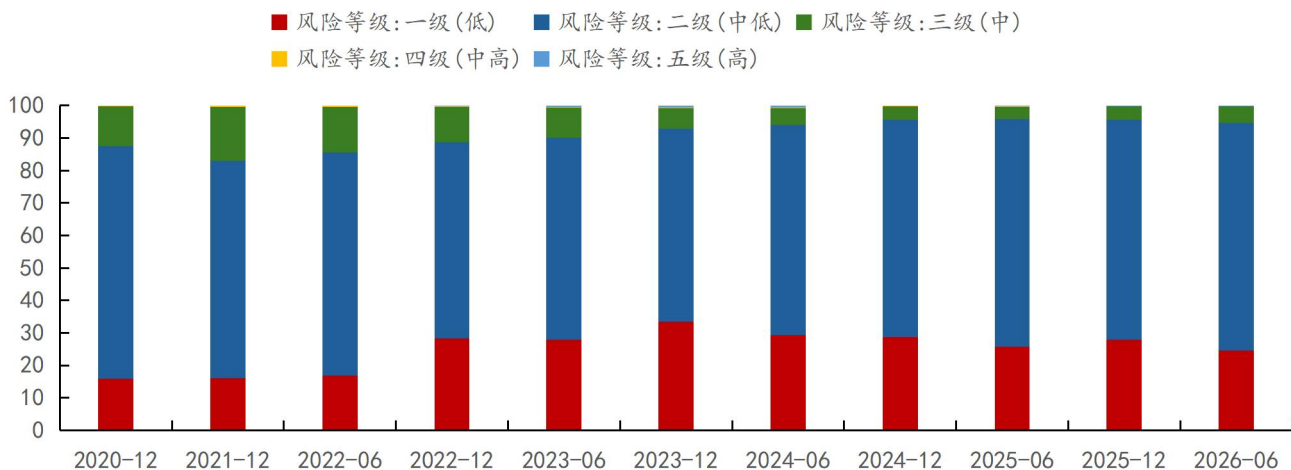
来源：中国理财网，中泰证券研究所

图表 10：全市场新发封闭式产品期限及 1 年期以上占比



来源：中国理财网，中泰证券研究所

图表 11：按风险等级理财产品存续规模占比 (%)



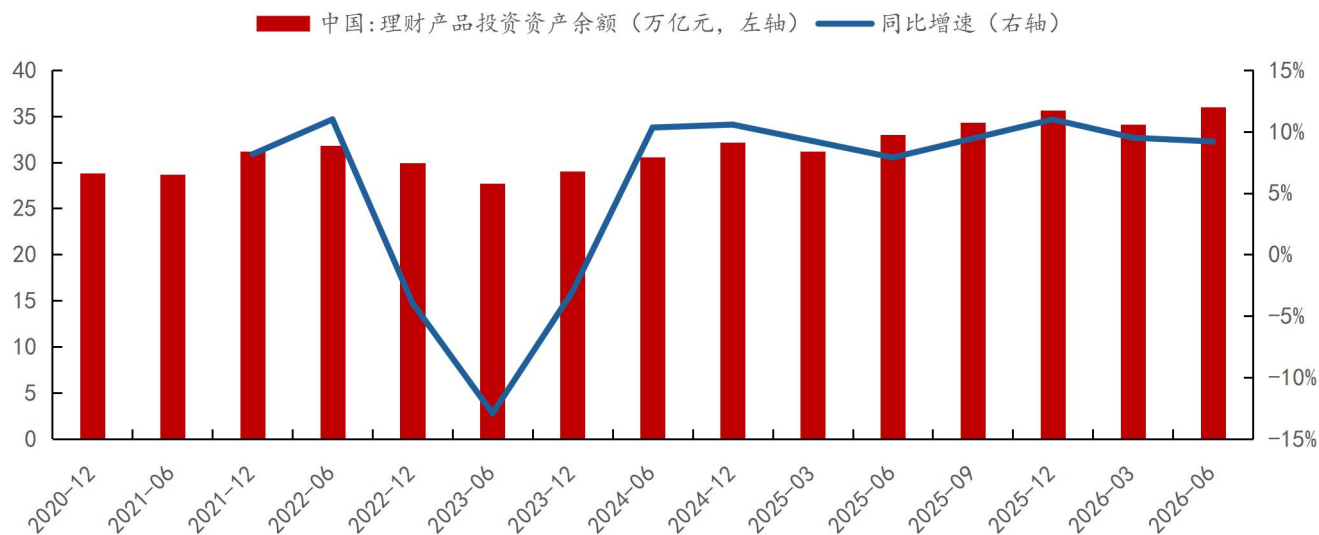
来源：WIND，中泰证券研究所

二、资产配置：投资规模回归增长，公募基金占比持续提升

- **理财产品投资余额回归增长。**截至 2Q26，理财产品投资资产合计 36.00 万亿元，同比增长 9.19%，负债合计 2.30 万亿元，理财产品杠杆率为 106.82%，同比下降 0.63 个百分点。
- **从理财产品投资资产结构来看，公募基金占比持续提升。**截至 2Q26，1) 理财产品投资固定收益类资产(包含债券、同业存单、非标准化债权类资产)占比为 55.30%，环比 1Q26 下降 1.5 个百分点，主因同业存单占比下降，2Q26 为 8.6%，环比 1Q26 下降 1.2 个百分点；债券类资产占比为 41.6%，环比持平；非标债权占比环比下降 0.3 个百分点至 5.1%。2) 权益类资产占比为 1.90%，环比持平，同比下降 0.7 个百分点。3) 公募基金占比持续提升，2Q26 为 7.0%，环比提升 1.3 个百分点，同比提升 4.0 个百分点。4) 现金及银行存款投资占比高位回落，2Q26 为 28.1%，环比下降 0.6 个百分点。
- **理财资金支持实体经济发展。**理财产品响应国家政策号召，充分发挥资金优化配置功能，大力支持实体经济发展。截至 2Q26，理财资金通过投资债券、非标债权、权益资产等方式支持实体经济资金规模为 20.55 万亿元。具

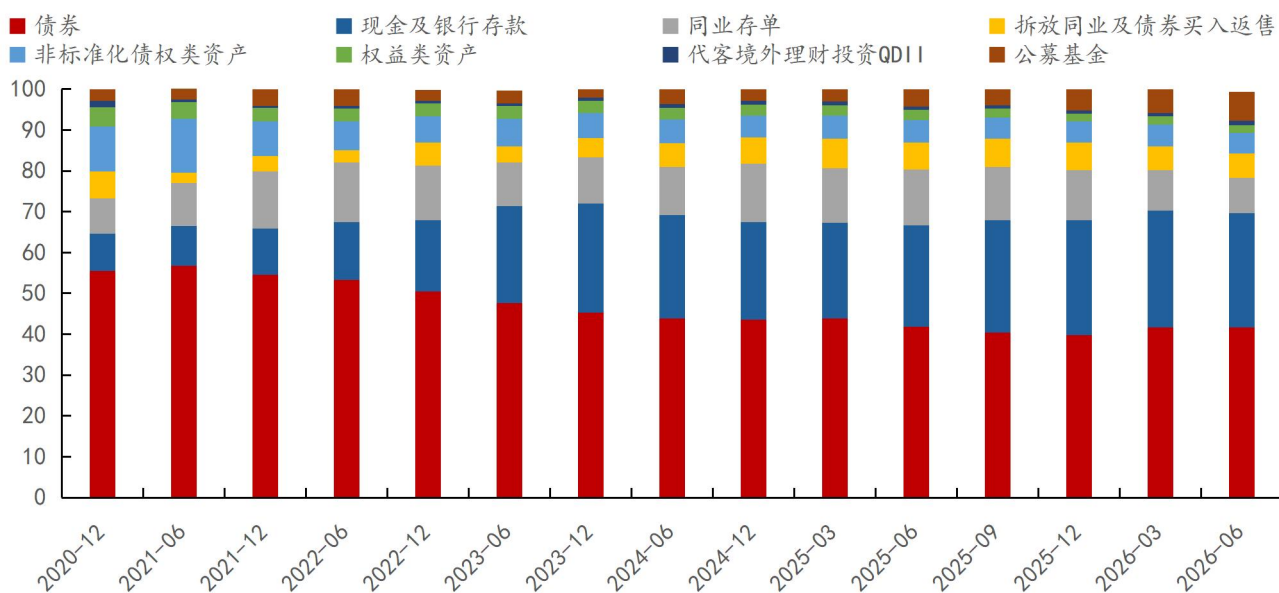
体来看，截至 2Q26，理财资金投向绿色债券，一带一路、区域发展、扶贫纾困等专项债券，中小微企业资金规模分别超 4200 亿元、1100 亿元、5.0 万亿元，持续为国家重大战略输送长期稳定资金，支持高端制造业、战略性新兴产业等领域发展。

图表 12：理财产品投资资产规模及同比增速

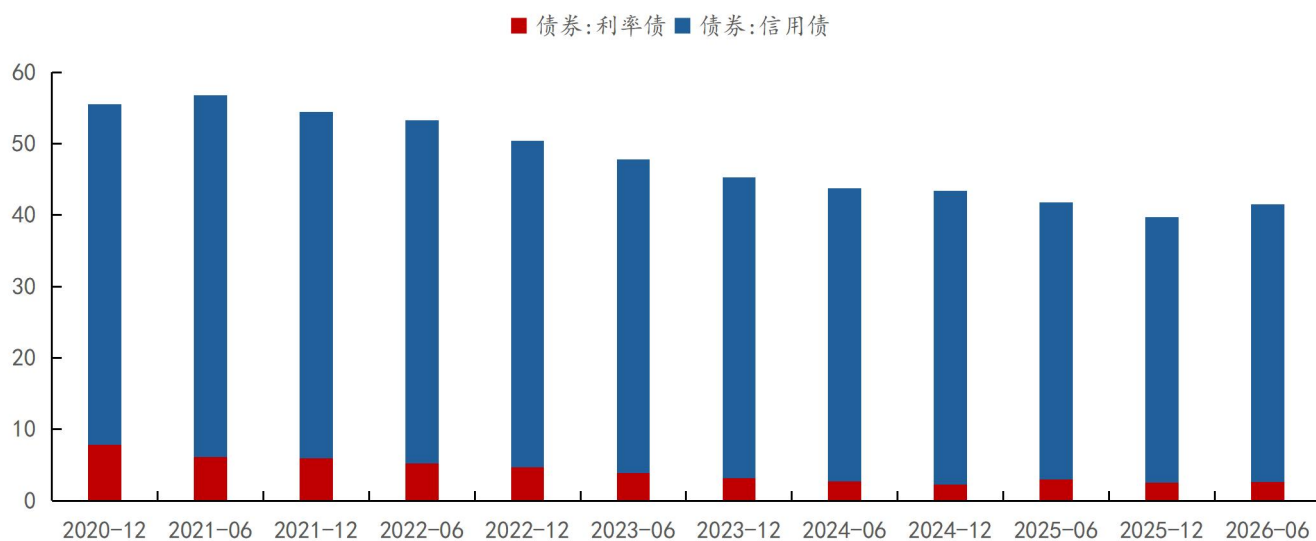


来源：WIND，中泰证券研究所

图表 13：理财产品投资底层资产结构 (%)



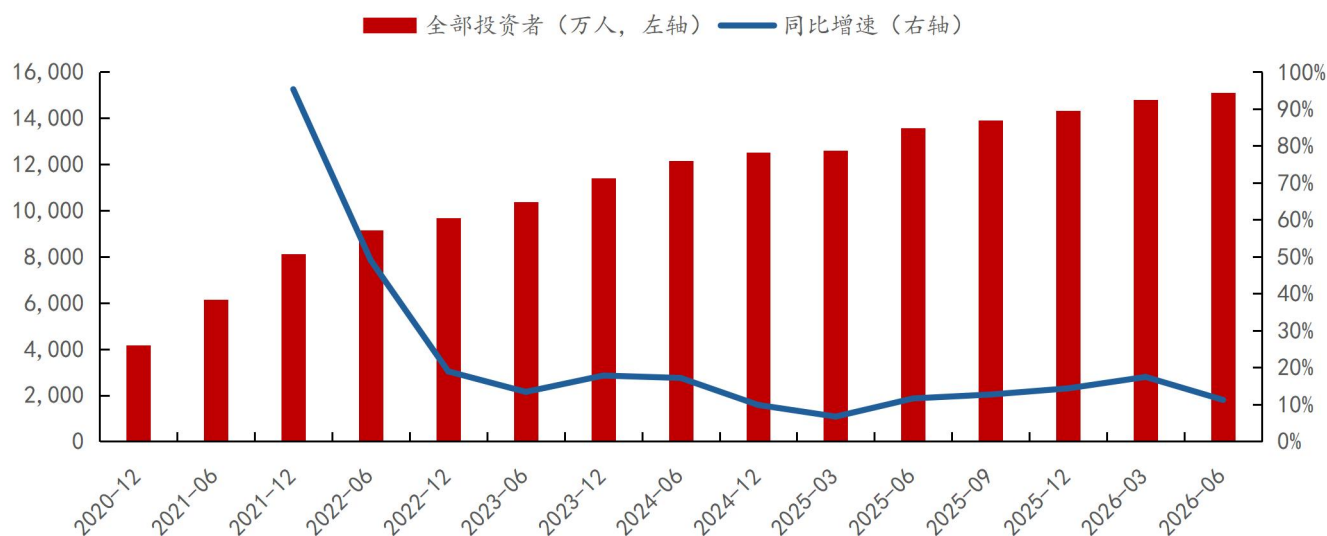
来源：中国理财网，中泰证券研究所

图表 14：理财产品投资利率债、信用债占比（%）

来源：中国理财网，中泰证券研究所

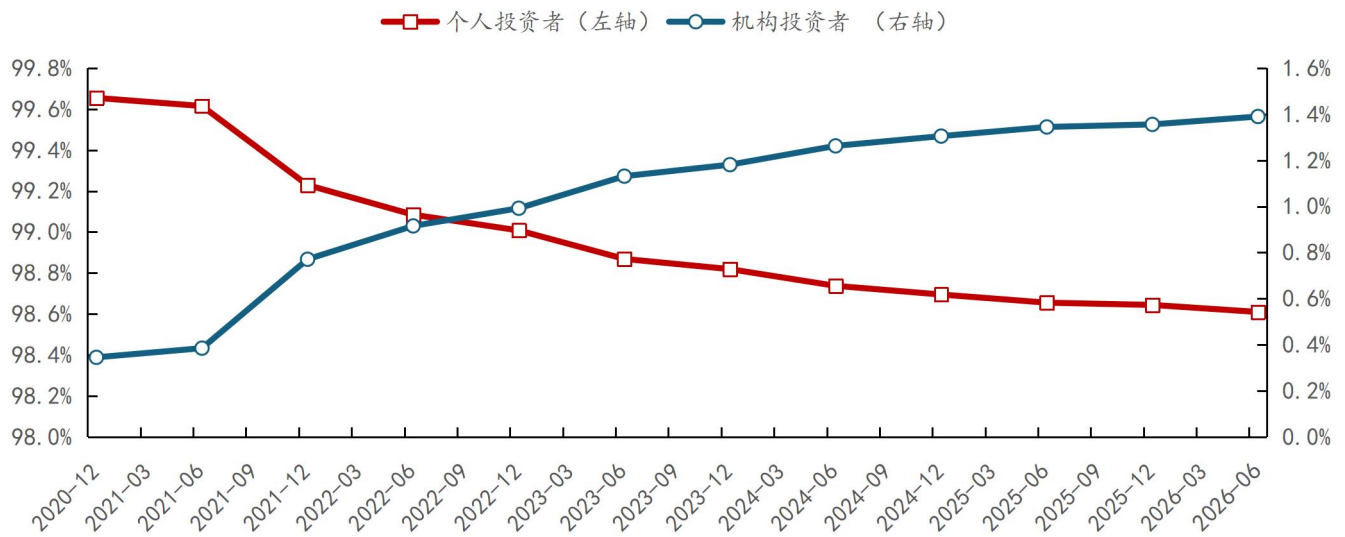
三、个人投资者偏好稳健型产品，产品加权平均收益率较年初有所回升

- 投资者数量增长稳定，个人投资者为主力。截至 2Q26，理财投资者数量达 1.51 亿人，同比增长 11.2%。其中，个人投资者、机构投资者分别为 14886.45、209.84 万人，分别同比增长 11.2%、15.0%，其中个人投资者占比达 98.6%，较年初持平。
- 从个人投资者风险偏好来看，稳健型产品最受投资者青睐，占比为 32.63%，其次为平衡型产品与保守型产品。2Q26 偏好保守型、进取型产品的投资者占比有所提升，分别同比增加 0.98、0.81 个百分点。

图表 15：理财产品投资者人数及同比增速

来源：中国理财网，中泰证券研究所

图表 16：理财产品投资者结构



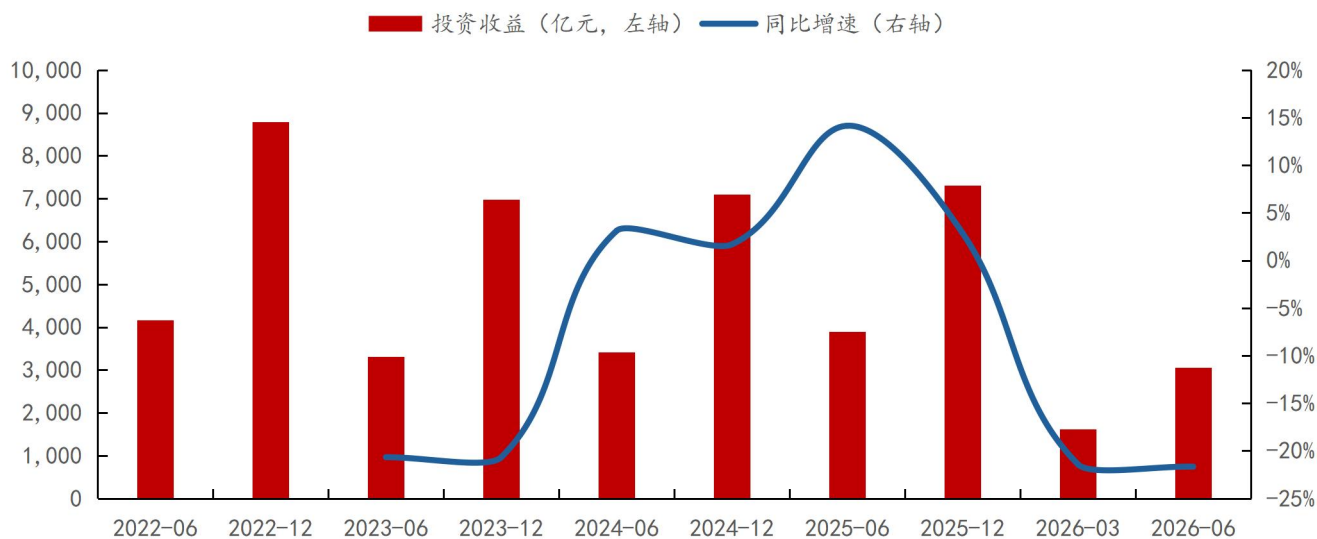
来源：中国理财网，中泰证券研究所

图表 17：个人投资者风险偏好

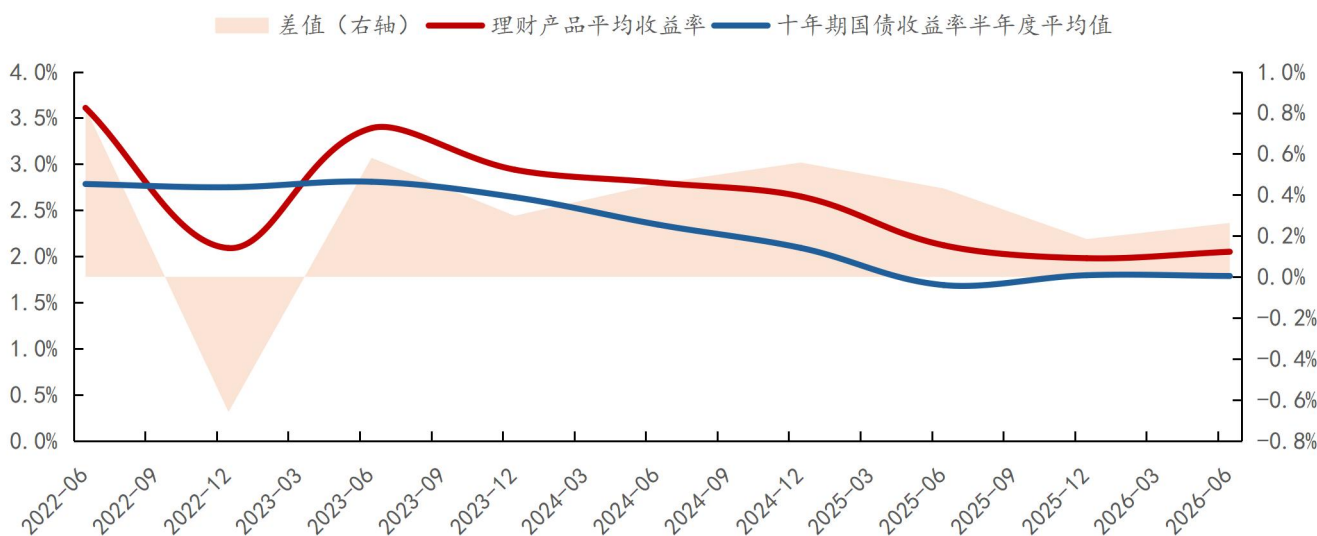


来源：中国理财网，中泰证券研究所

- **投资收益仍有下降，但产品平均收益率较年初回升。**26年以来理财产品创造的投资收益仍有下降，1Q26、26H1分别同比下降21.4%、21.7%，上半年合计创造收益为3052亿元。但受市场资金利率波动影响，理财产品平均收益率较年初有所反弹，2Q26为2.05%，较年初提升0.07个百分点，相较于十年期国债收益率（半年度平均值）优势较年初提升0.08个百分点至0.26%。

图表 18：理财投资收益规模及同比增速

来源：中国理财网，中泰证券研究所

图表 19：理财产品平均收益率及与十年期国债收益率的差值

来源：中国理财网，iFind，中泰证券研究所

四、银行投资建议与风险提示

- **投资建议：**1、全年银行确定性业绩会带来银行股 2026 年的稳健收益，短期与市场风格相关；经济发展模式会持续（政策定力强），对公业务强劲和居民持续的低风险偏好会推动息差筑底回升、营收增速会持续是亮点，业绩确定性强。2、银行股两条投资主线：一是拥有区域优势、确定性强的城农商行，区域包括江苏、上海、成渝、山东和福建等（详见我们区域经济系列深度研究），重点推荐江苏银行、齐鲁银行、渝农商行、杭州银行、上海银行、南京、成都、沪农等区域银行。二是高股息稳健的逻辑，重点推荐大型银行：六大行（如农行、建行和工行）；以及股份行中招行、兴业和中信等。
- **风险提示：**经济下滑超预期，经济恢复不及预期，数据更新不及时

投资评级说明

	评级	说明
股票评级	买入	预期未来 6~12 个月内相对同期基准指数涨幅在 15%以上
	增持	预期未来 6~12 个月内相对同期基准指数涨幅在 5%~15%之间
	持有	预期未来 6~12 个月内相对同期基准指数涨幅在 -10%~+5%之间
	减持	预期未来 6~12 个月内相对同期基准指数跌幅在 10%以上
行业评级	增持	预期未来 6~12 个月内对同期基准指数涨幅在 10%以上
	中性	预期未来 6~12 个月内对同期基准指数涨幅在 -10%~+10%之间
	减持	预期未来 6~12 个月内对同期基准指数跌幅在 10%以上
备注：评级标准为报告发布日后的 6~12 个月内公司股价（或行业指数）相对同期基准指数的相对市场表现。其中 A 股市场以沪深 300 指数为基准；新三板市场以三板成指（针对协议转让标的）或三板做市指数（针对做市转让标的）为基准；香港市场以摩根士丹利中国指数为基准，美股市场以标普 500 指数或纳斯达克综合指数为基准（另有说明的除外）。		

重要声明

中泰证券股份有限公司（以下简称“本公司”）具有中国证券监督管理委员会许可的证券投资咨询业务资格。

本报告基于本公司及其研究人员认为可信的公开资料或实地调研资料，反映了作者的研究观点，力求独立、客观和公正，结论不受任何第三方的授意或影响。本公司力求但不保证这些信息的准确性和完整性，且本报告中的资料、意见、预测均反映报告初次公开发布时的判断，可能会随时调整。本公司对本报告所含信息可在不发出通知的情形下做出修改，投资者应当自行关注相应的更新或修改。本报告所载的资料、工具、意见、信息及推测只提供给客户作参考之用，不构成任何投资、法律、会计或税务的最终操作建议，本公司不就报告中的内容对最终操作建议做出任何担保。本报告中所指的投资及服务可能不适合个别客户，不构成客户私人咨询建议。

市场有风险，投资需谨慎。在任何情况下，本公司不对任何人因使用本报告中的任何内容所引致的任何损失负任何责任。

投资者应注意，在法律允许的情况下，本公司及其本公司的关联机构可能会持有报告中涉及的公司所发行的证券并进行交易，并可能为这些公司正在提供或争取提供投资银行、财务顾问和金融产品等各种金融服务。本公司及其本公司的关联机构或个人可能在本报告公开发布之前已经使用或了解其中的信息。

中泰证券股份有限公司 事先未经本公司书面授权
行任何形式的翻版、发布、复制、转载、刊登、篡改，且不得对本报告进行有悖原意的删节或修改。