仅供内部参考，请勿外传

详解 2026 年理财三季报：单季新增 1.71 万亿元，公募基金配置占比创新高

银行

证券研究报告/行业点评报告

2026 年 10 月 23 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

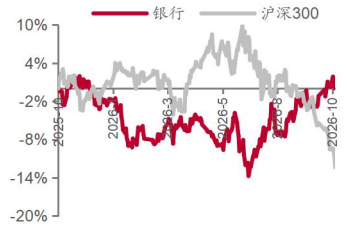
执业证书编号：S0740525110001

Email：chencheng07@zts.com.cn

基本状况

上市公司数	42
行业总市值(亿元)	169,843.52
行业流通市值(亿元)	162,588.25

行业-市场走势对比



相关报告

1、《银行角度看 9 月社融：政府债支撑社融改善，融资结构延续切换》2026-10-14

2、《9.29 房贷贴息点评及测算：覆盖范围及贴息规模测算；对银行三重利好》2026-09-30

3、《前瞻 | 上市银行 2026 年三季报：利息收入、其他非息共同支撑营收韧性，利润表现预计稳定》2026-09-28

报告摘要

- **理财产品存续规模为 35.37 万亿元，同比增长 10.1%，三季度增量为 1.71 万亿元，同比多增 0.25 万亿元。**

- **单季新增规模创新高，增速持续抬升。** 截至 2026 年三季度末，市场理财产品存续数量为 5.43 万个，同比增长 23.7%，理财资金余额为 35.37 万亿元，同比增长 10.1%，增速环比、同比分别提升 0.3、0.7 个百分点。从单季增量来看，3Q26 理财规模较二季度末增长 1.71 万亿元，同比多增 0.25 万亿元，我们预计增长较快的原因主要为：1）“存款搬家”效应延续，存款挂牌利率多轮下调后，存款与理财的比价效应凸显，居民与企业资金持续向收益相对更高的固收类理财迁移；2）三季度债市整体表现平稳、信用利差收窄，固收类产品净值稳步修复，破净率维持低位，产品持有体验改善带动申购意愿提升；3）资本市场波动加大背景下，避险资金回流低波动、稳健型产品，叠加理财公司新产品发行与营销节奏加快、开放式产品到期续接顺畅，共同推动规模高增。

- **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 32.92 万亿元、2.45 万亿元，分别同比+12.43%、-14.04%，占全市场的比例分别为 93.07%、6.93%；单季增量分别为+1.74、-0.03 万亿元。**2）从产品投资性质：**固定收益类、混合类、权益类占比分别为 96.6%、3.0%、0.3%，环比分别+0.1、-0.2、0.0 个百分点；单季固定收益类增长 1.69 万亿元，权益类增长 0.01 万亿元，混合类基本持平。**3）从运营模式：**封闭式理财产品规模为 8.36 万亿元，同比增长 34.0%，占比环比提升 1.4 个百分点至 23.6%；开放式理财产品规模为 27.01 万亿元，同比增长 4.3%；单季增量分别为 0.87、0.84 万亿元。

- **资产配置：规模稳步增长，公募基金占比创新高。 截至 3Q26，理财产品投资资产合计 37.50 万亿元，同比增长 9.23%，负债合计 2.08 万亿元，理财产品杠杆率为 105.88%，同比下降 0.77 个百分点。**

- **从理财产品投资资产结构来看，投资公募基金规模和占比双提升。1）固定收益类资产：**3Q26 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 54.9%，环比下降 0.4 个百分点，其中债券、非标债权占比分别环比下降 0.6、0.5 个百分点至 41.0%、4.6%，同业存单占比环比提升 0.7 个百分点至 9.3%。**2）权益类资产：**3Q26 权益类资产占比为 1.80%，环比下降 0.1 个百分点，投资规模环比持平于 6800 亿元。**3）公募基金：**占比续创新高，3Q26 为 7.9%，环比提升 0.9 个百分点，投资规模环比提升 4400 亿元至 2.96 万亿元；今年以来理财资金配置公募比例已提升 2.8 个百分点、配置规模增加 1.14 万亿元，主因低利率环境下“借道”债基增强收益、净值平滑监管趋严后对透明化工具的需求上升、基金分红免税的成本优势，以及含权类产品布局加快。**4）现金及银行存款：**3Q26 占比为 28.2%，环比提升 0.1 个百分点，配置比例位于近年高位。

- **投资者数量稳定增长，投资收益下滑。** 截至 3Q26，理财投资者数量达 1.55 亿人，同比增长 11.5%，增速环比提升 0.3 个百分点。但前三季度理财产品累计为投资者创造收益 4469 亿元，同比下降 21.4%。

- **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、以及股份行中招行、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。**

仅供内部参考，请勿外传

内容目录

一、规模与结构：单季新增 1.71 万亿元，规模增速持续提升 3
二、资产配置：投资规模稳步增长，持续增配公募基金 5
三、投资者数量稳定增长，投资收益下滑 7
四、银行投资建议与风险提示 8

图表目录

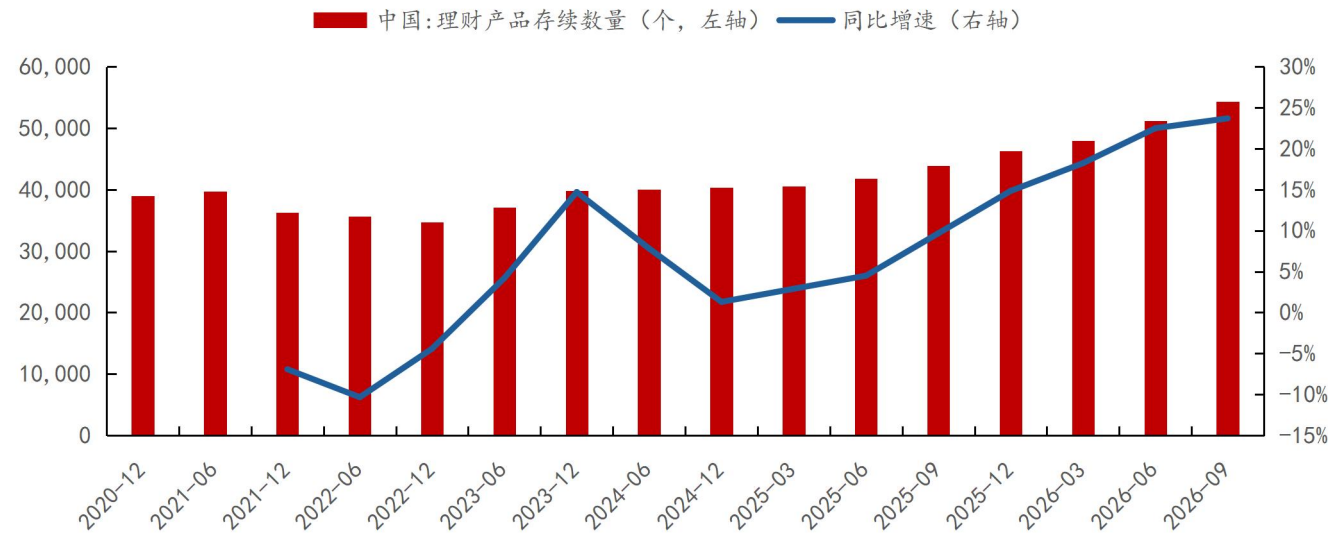
图表 1： 理财产品数量及同比增速 3
图表 2： 银行理财产品资金余额及同比增速 3
图表 3： 理财规模季度增量 4
图表 4： 各类机构理财产品存续规模 4
图表 5： 各类机构理财产品存续规模占比 4
图表 6： 按投资性质理财产品存续规模（万亿元） 5
图表 7： 按投资性质理财产品存续规模占比 5
图表 8： 按运作模式理财产品存续规模 5
图表 9： 按运作模式理财产品存续规模占比 5
图表 10： 理财产品投资资产规模及同比增速 6
图表 11： 理财产品投资底层资产结构（%） 7
图表 12： 理财资金配置公募基金规模及比例 7
图表 13： 理财产品投资者人数及同比增速 8
图表 14： 理财投资收益规模及同比增速 8

仅供内部参考，请勿外传

一、规模与结构：单季新增 1.71 万亿元，规模增速持续提升

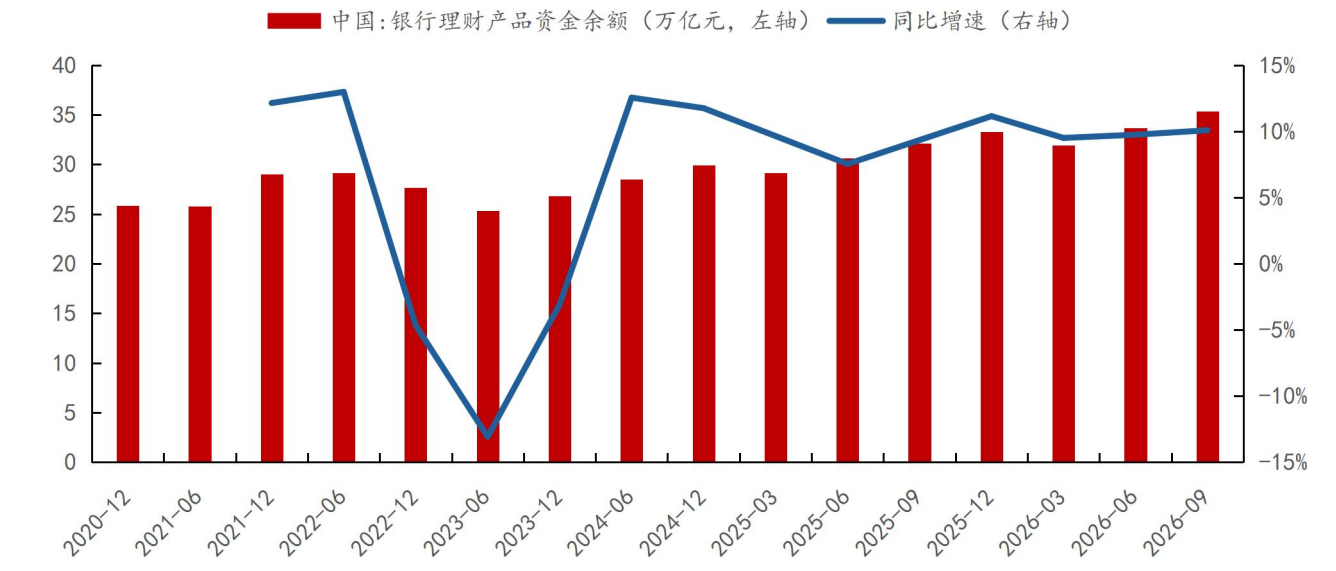
- **3Q26 单季新增 1.71 万亿元，规模增速持续提升。**截至 2026 年三季度末，市场理财产品存续数量为 5.43 万个，同比增长 23.7%，理财资金余额为 35.37 万亿元，同比增长 10.1%，增速环比、同比分别提升 0.3、0.7 个百分点。**从单季增量来看，**3Q26 理财规模单季新增 1.71 万亿元，同比多增 0.25 万亿元，**预计增长较快原因主要为：**1）“存款搬家”效应延续，存款挂牌利率多轮下调后，存款与理财比价效应凸显，居民与企业资金持续向收益相对更高的固收类理财迁徙，为理财规模提供持续增量；2）三季度债市整体表现平稳、信用利差收窄，固收类理财产品净值稳步修复，破净率维持低位、近一个月年化收益率处于较好水平，产品持有体验改善带动申购意愿提升；3）资本市场波动加大背景下，部分资金出于避险需求回流低波动、稳健型理财，叠加三季度理财公司新产品发行与营销节奏加快、开放式产品到期续接顺畅，共同推动理财规模高增。

图表 1：理财产品数量及同比增速



来源：中国理财网，中泰证券研究所

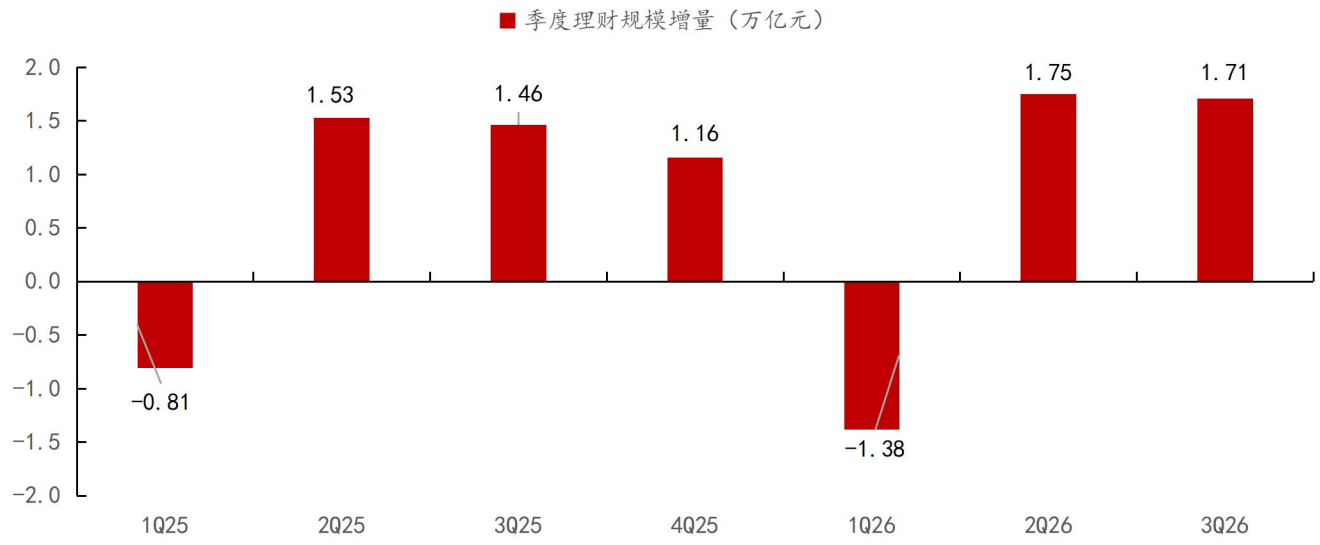
图表 2：银行理财产品资金余额及同比增速



来源：中国理财网，中泰证券研究所

仅供内部参考，请勿外传

图表 3：理财规模季度增量



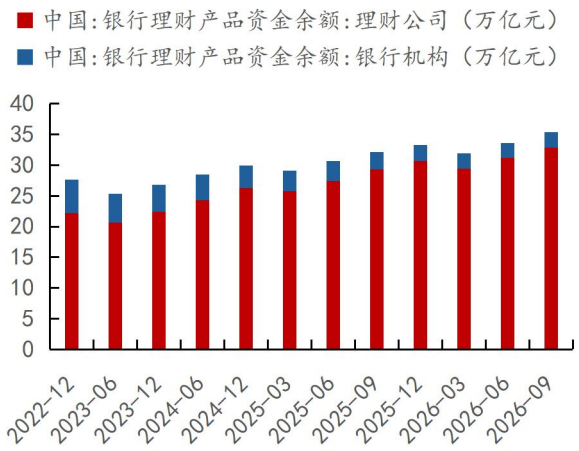
来源：中国理财网，中泰证券研究所

- **分机构类型来看，理财公司理财产品规模占比达 93.07%。**截至 3Q26，理财公司、银行机构存续规模分别为 32.92 万亿元、2.45 万亿元，分别同比+12.43%、-14.04%，占全市场的比例分别为 93.07%、6.93%。**单季增量来看，**3Q26 理财公司、银行机构存续规模分别较环比增长 1.74、-0.03 万亿元。

- **从产品投资性质来看，固定收益类产品增长较快。**截至 3Q26，固定收益类、混合类、权益类占比分别为 96.6%、3.0%、0.3%，环比分别+0.1、-0.2、0.0 个百分点。**单季增量来看，**3Q26 固定收益类产品环比增长 1.69 万亿元，权益类环比增长 0.01 万亿元，混合类环比持平。

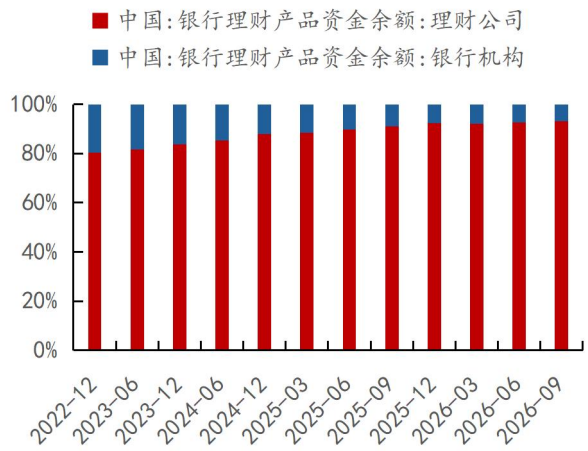
- **从运营模式来看，封闭式理财产品占比提升。**截至 3Q26，封闭式理财产品规模为 8.36 万亿元，同比增长 34.0%，占比环比提升 1.4 个百分点至 23.6%。开放式理财产品规模为 27.01 万亿元，同比增长 4.3%。**单季增量来看，**3Q26 封闭式、开放式理财产品规模分别环比增加 0.87、0.84 万亿元。

图表 4：各类机构理财产品存续规模



来源：中国理财网，中泰证券研究所

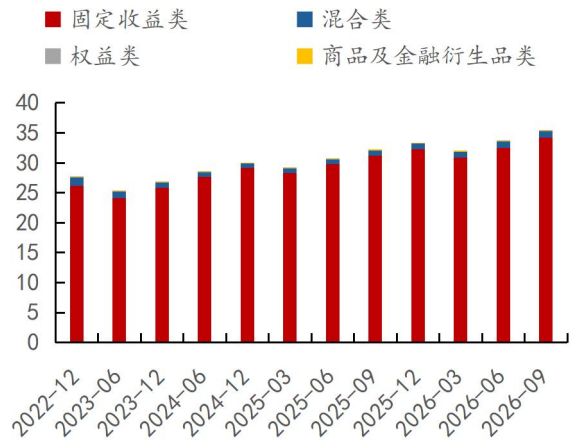
图表 5：各类机构理财产品存续规模占比



来源：中国理财网，中泰证券研究所

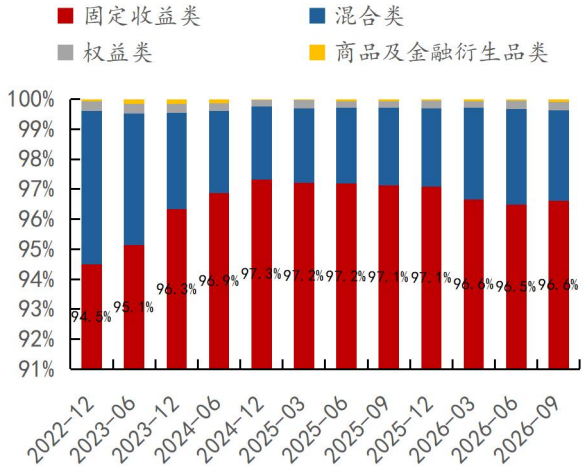
仅供内部参考，请勿外传

图表 6：按投资性质理财产品存续规模（万亿元）



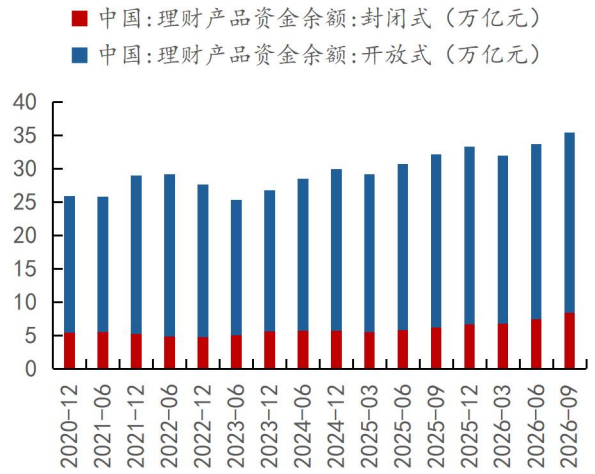
来源：中国理财网，中泰证券研究所

图表 7：按投资性质理财产品存续规模占比



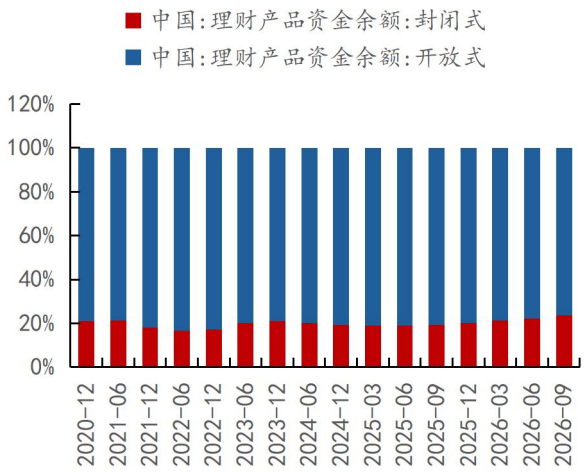
来源：中国理财网，中泰证券研究所

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

二、资产配置：投资规模稳步增长，持续增配公募基金

- **理财产品投资余额稳步增长。**截至 3Q26，理财产品投资资产合计 37.50 万亿元，同比增长 9.23%，负债合计 2.08 万亿元，理财产品杠杆率为 105.88%，同比下降 0.77 个百分点。

- **从理财产品投资资产结构来看，投资公募基金规模和占比双提升。**

- 1）3Q26 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 54.9%，环比下降 0.4 个百分点，其中配置债券、非标准化债权类资产比例分别环比下降 0.6、0.5 个百分点至 41.0%、4.6%，同业存单占比环比提升 0.7 个百分点至 9.3%。

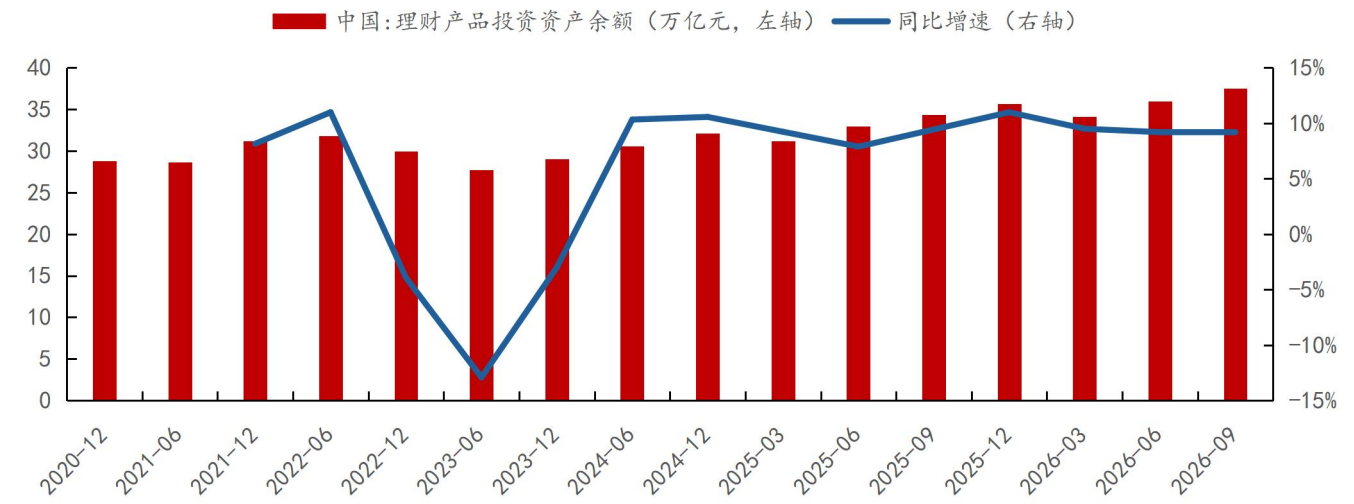
- 2）3Q26 权益类资产占比为 1.80%，环比下降 0.1 个百分点，投资规模环比持平，为 6800 亿元。

仅供内部参考，请勿外传

- **3）公募基金投资占比持续提升，**3Q26 为 7.9%，环比提升 0.9 个百分点，投资规模环比提升 4400 亿元至 2.96 万亿元。今年以来，理财资金配置公募比例已提升 2.8 个百分点，配置规模增加 1.14 万亿元，**预计理财资金持续增配公募基金的原因主要为：**1）低利率环境下债券绝对收益率处于历史低位，理财产品收益承压，而公募基金可通过杠杆、久期、信用下沉等多元策略运作，理财通过配置债基“借道”实现收益增强，配置性价比凸显；2）净值平滑与收盘价估值等自建估值手段监管趋严后，理财对标准化、透明化净值管理工具的需求上升，公募基金工具化属性契合其流动性管理与净值波动调控需要，其中短债及指数型债基因申赎灵活、持仓透明更受青睐；3）公募基金具备税收优势，基金分红免征所得税，理财以委外形式配置公募基金可有效节约税负成本，增厚产品实际收益；4）资本市场回暖背景下，理财公司加大含权类产品布局，通过配置权益类及“固收+”基金参与权益市场，增厚收益的同时控制回撤。**展望后续，在理财规模稳步增长、收益增厚诉求持续的市场环境下，理财与公募基金的协同联动有望进一步加深，公募基金配置比例仍有提升空间。**

- 4）现金及银行存款投资占比稳定，3Q26 为 28.2%，环比提升 0.1 个百分点，配置比例位于近年高位。

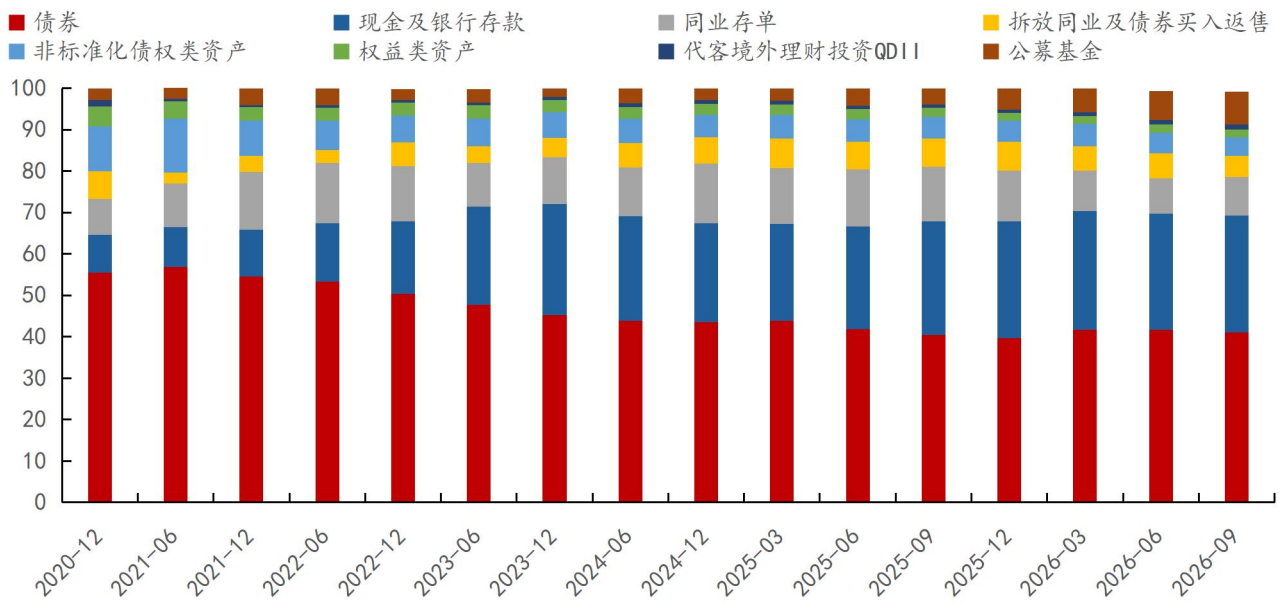
图表 10：理财产品投资资产规模及同比增速



来源：WIND，中泰证券研究所

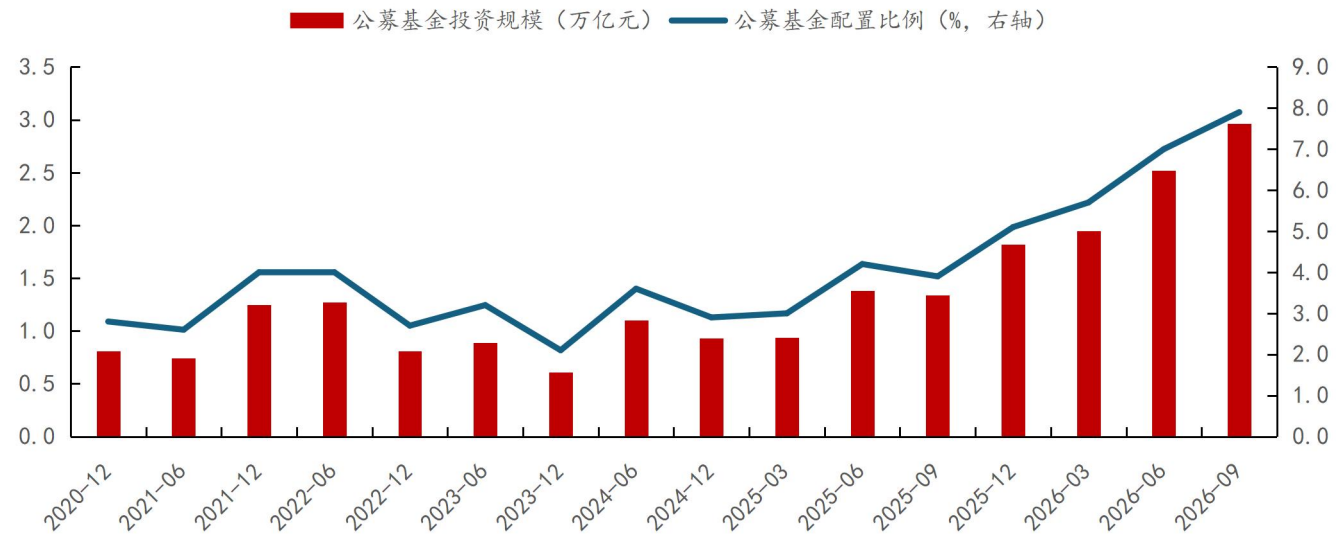
仅供内部参考，请勿外传

图表 11：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 12：理财资金配置公募基金规模及比例



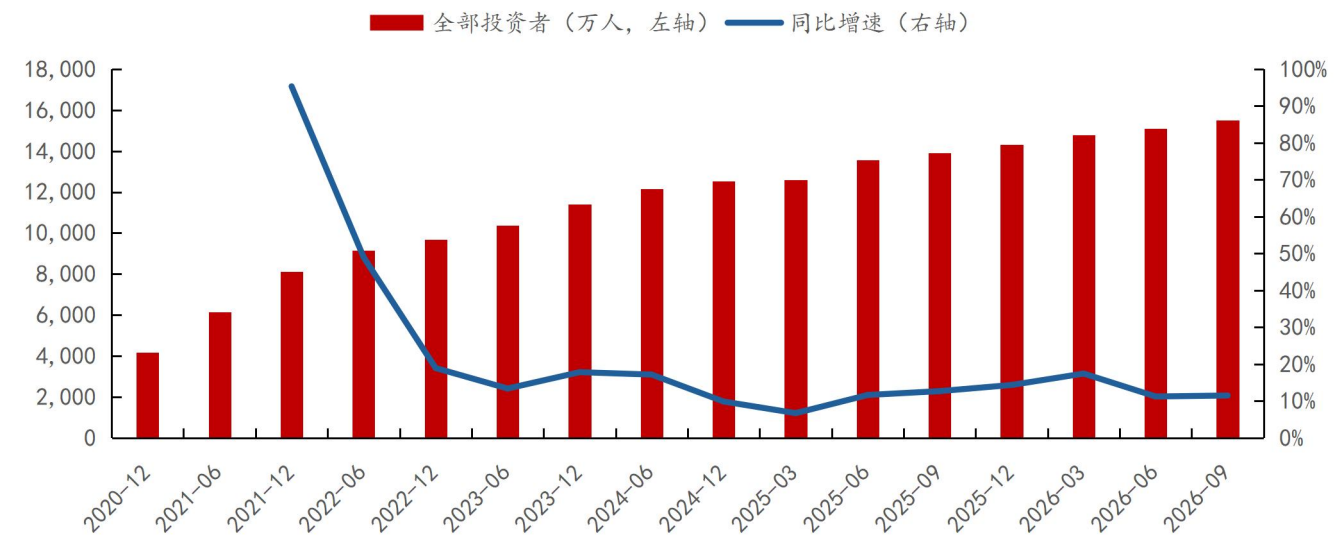
来源：中国理财网，中泰证券研究所

三、投资者数量稳定增长，投资收益下滑

- **投资者数量稳定增长，投资收益下滑。**截至 3Q26，理财投资者数量达 1.55 亿人，同比增长 11.5%，增速环比提升 0.3 个百分点。前三季度累计为投资者创造收益 4469 亿元，同比下降 21.4%，主要受债市波动加剧、债券收益率低位运行影响，理财资产端以固收类资产为主，配置收益承压；叠加上年同期债市走强形成的高基数，累计收益同比明显下滑。

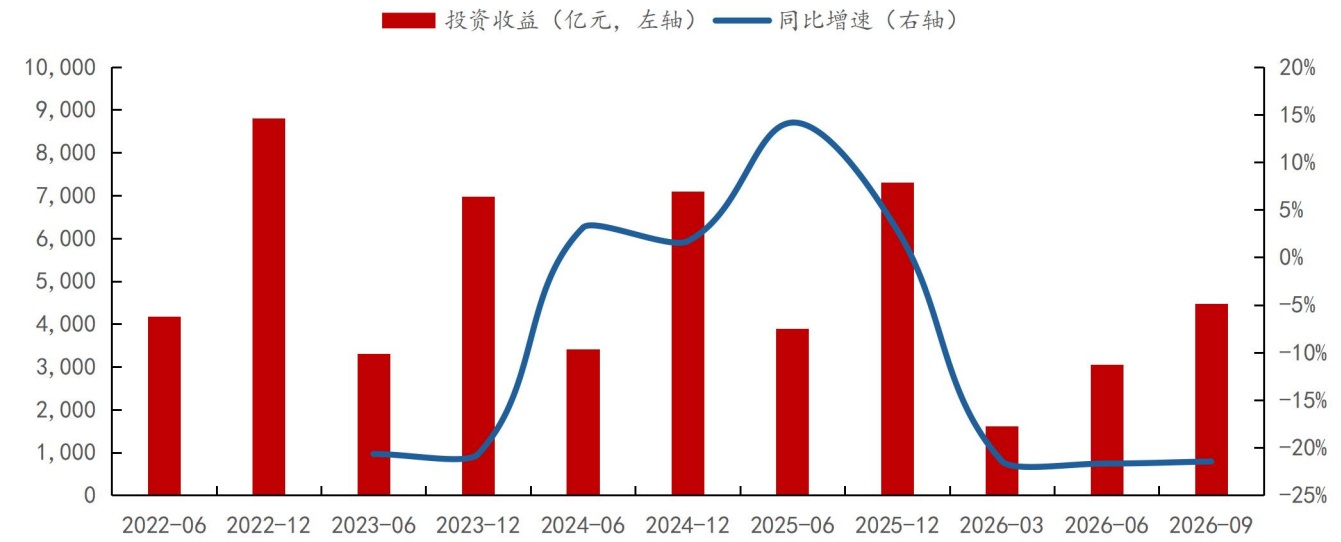
仅供内部参考，请勿外传

图表 13：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 14：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

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、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

仅供内部参考，请勿外传

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。