下载日志已记录，仅供内部参考

中信建投证券 CHINA SECURITIES

证券研究报告·行业动态·理财子产品发行指数周报第 277 期

光大宁银发混合类产品，理财子固收+产品分析

银行

核心观点

从发行数量看，上周样本理财子产品 226 只，发行量环比减少 13 只。具体看，发行数量增加的有 4 家，占比为 36.4%。平均基准利率为 2.42%，环比上升 2bps，最新理财子产品发行数量指数 513.64，发行基准利率波动指数最新 54.88，环比上升 0.8%。10 月 23 日，样本理财子产品的破净率为 0.51%，环比下降 0.27pct。最新观点更新：理财子固收+产品分析。

本周指数更新（10 月 19 日-10 月 23 日）

1、三大指数环比变化情况

从发行数量来看，最新理财子产品发行数量指数 513.64，环比下降 5.4%，发行数量有所回落。调整后理财子产品发行数量指数 359.38，环比下降 6.1%。从发行数量偏离度来看，最新偏离度为 1.02，环比下降 0.7%，该指数显示：上周发行 226 只产品中，有 224 只为固收类产品，2 只为混合类产品，混合类产品发行数较上周减少 1 只，偏离度小幅下降。从发行风险指数来看，最新理财子产品风险指数为 1.85，环比上升 0.7%，风险等级有所升高。上周发行 5 只 PR3 的产品，PR3 产品占比为 2.21%。从发行基准利率波动指数来看，最新指数为 54.88，环比上升 0.8%。

从不同类型产品的发行基准利率来看，上周固收类产品平均业绩比较基准为 2.42%，环比上升 1bps；混合类产品平均业绩比较基准为 2.50%，环比上升 55bps；全部产品平均业绩比较基准为 2.42%，环比上升 2bps。

2、样本理财子公司发行情况

从发行数量看，上周样本理财子发行 226 只，发行量环比减少 13 只。具体看，发行数量增加的有 4 家，占比为 36.4%。发行数量减少的有 6 家，占比 54.5%，减少最多的为农银理财，环比减少 17 只。当周发行数量最多的为信银理财。平均基准利率为 2.42%，环比上升 2bps。其中：基准利率上升的理财子有 5 家，占比为 45.5%，提升幅度最大的是工银理财；平均发行基准利率最高的为宁银理财，为 2.94%；基准利率下降的理财子 6 家，占比为 54.5%，下降最多的是招银理财。固收类产品平均发行基准利率为 2.42%，最高的亦为宁银理财（2.94%）；混合类产品平均的基准利率为 2.50%，最高的为光大理财（2.50%）。

维持　　强于大市

马鲲鹏
makunpeng@csc.com.cn
SAC 编号：S1440521060001
SFC 编号：BIZ759
李晨
lichenbj@csc.com.cn
SAC 编号:S1440521060002
SFC 编号:BSJ178
杨荣
yangrongyj@csc.com.cn
SAC 编号：S1440511080003
SFC 编号：BEM206
王欣宇
wangxinyu@csc.com.cn
SAC 编号:S1440525070014

发布日期：　2026 年 10 月 30 日

市场表现



相关研究报告

本报告由中信建投证券股份限公司在中华人民共和国（仅为本报告目的，不包括香港、澳门、台湾）提供，在遵守适用的法律法规前提下，本报告亦可能由中信建投（国际）证券限公司在香港提供。同时请务必阅读正文之后的免责条款和声明。

下载日志已记录，仅供内部参考

3、 重点理财子产品介绍

上周重点产品共 2 只为混合类产品，由光大理财和宁银理财发行。我们选择 1 只产品为例。这 1 只产品为：“光大理财·阳光橙安盈增强欣享 34 期（封闭式）”。

4、 最新观点更新：固收+理财产品规模变化和产品特征

理财子固收+产品规模持续增长，2026 年上半年扩张进一步提速。根据普益标准数据，2024 年末、2025 年末和 2026 年 6 月末，理财子固收+产品存续规模分别为 6.60 万亿元、8.46 万亿元和 10.65 万亿元。2025 年较 2024 年末增长 28.11%；2026 年上半年规模增加 2.19 万亿元，较 2025 年末增长 25.91%，仅半年便超过 2025 年全年 1.86 万亿元的规模增量。

各家理财子增长差异较大，2026 年上半年信银理财规模增量居首。截至 2026 年 6 月末，招银理财固收+规模为 11,789.81 亿元，农银理财和信银理财分别为 7,983.56 亿元和 7,982.85 亿元，交银理财和中银理财分别为 6,779.65 亿元和 6,338.77 亿元，规模前五家合计占行业的 38.37%。2026 年上半年，信银理财规模增加 4,160.46 亿元，招银理财、中银理财、华夏理财和光大理财分别增加 2,269.20 亿元、2,255.27 亿元、1,970.27 亿元和 1,773.08 亿元，五家合计贡献同期规模净增量的 56.7%。同时，青银理财、杭银理财、交银理财和南银理财规模分别减少约 478 亿元、255 亿元、253 亿元和 123 亿元。

运作方式上，各家理财子的产品布局差异明显。2026 年 6 月末，工银理财最小持有期型产品 316 只，占其固收+产品数量的 65.6%；光大理财为 296 只，占 65.5%；民生理财和中银理财分别为 340 只和 298 只，占比为 55.2%和 52.8%。相比之下，渤银理财封闭式产品 650 只，占其产品总数的 91.4%，青银理财和华夏理财封闭式产品分别为 389 只和 457 只，占比分别为 72.8%和 62.3%。机构间在最小持有期型、封闭式及定开型产品的布局上并不一致。

下载日志已记录，仅供内部参考

目录

一、理财子产品发行指数简介.....1
二、三大指数环比变化情况.....2
三、样本理财子公司发行情况.....4
四、理财子产品净值变动：上周，理财子产品净值回落.....6
五、 资金流向和上证指数.....7
六、 样本理财子固定收益类产品的收益率和发行数量.....8
七、重点产品介绍.....9
八、 理财子公司动态.....9
九、最新观点更新：理财子固收+产品规模及特征：2026 年上半年增量超过 2025 年全年.....10
十、风险提示.....13

图表目录

图表 1： 理财子产品发行指数的逻辑与分解.....2
图表 2： 理财子产品发行数量指数.....3
图表 3： 理财子产品发行数量偏离度.....3
图表 4： 理财子产品发行风险指数.....3
图表 5： 理财子产品发行基准利率波动指数.....3
图表 6： 理财子不同类型产品发行基准利率走势.....3
图表 7： 理财子产品基准利率与十年期国债利差走势（系列 6：利差，右轴）.....3
图表 8： 2026 年周新增理财规模上限测算（亿元）.....4
图表 9： 2026 年累计理财规模上限测算（亿元）.....4
图表 10： 理财子产品发行数量环比变动.....4
图表 11： 理财子产品发行基准利率环比变动.....4
图表 12： 样本理财子公司理财产品发行数量明细.....5
图表 13： 样本理财子公司理财产品发行基准利率明细.....5
图表 14： 上周样本理财子的期限结构.....6
图表 15： 上周不同期限理财产品发行基准利率环比变动.....6
图表 16： 产品净值年初至今变动%（截至 1023）.....6
图表 17： 净值按周环比变动%（截至 1023）.....6
图表 18： 产品净值按月环比变动%（截至 1023）.....7
图表 19： 理财子产品破净率%（截至 1023）.....7
图表 20： 理财子发行指数与上证指数走势（上证指数：右轴）.....7
图表 21： 理财产品平均基准收益率%（截至 1016）.....8
图表 22： 理财产品分期限发行数量（截止 1016）.....8
图表 23： 理财子发行重点产品介绍.....9
图表 24： 2024 年以来理财子固收+产品存续规模及数量变化.....10
图表 25： 各理财子固收+产品存续规模及 2026 年上半年变动（亿元）.....10
图表 26： 各理财子固收+产品数量及运作方式（只）.....11

下载日志已记录，仅供内部参考

一、理财子产品发行指数简介

理财子公司数量在增加，而且发行的产品数量也在增加，但是市场上尚缺少一个综合指数来反映全部理财子产品发行情况。我们竭力编制的这个理财子产品发行指数，就能够发挥这种功效，可以成为投资者和投资机构把握理财子产品市场的一张名片。理财子产品发行指数是反映银行理财子产品发行活跃度、投资组成、风险偏好以及基准利率变化的重要指标，是居民理财投资意向的晴雨表。

我们编制的理财子产品发行指数由三大指数组成，分别是发行数量指数、发行基准利率波动指数以及发行风险指数。理财子产品发行指数具有以下功能：1）帮助投资者了解银行理财子公司发行产品的活跃情况及最新的产品投资组合动向；2）帮助投资者了解银行理财子公司发行产品的基准利率走势，辅助其对未来走势以及销售情况进行预判。理财子产品发行指数对于其他资管机构也具有重要的借鉴作用。银行理财子作为大资管行业的重要参与者，理财子产品的发行动态对于居民投资意向具有前瞻性。市场上的其他资管机构与银行理财子既存在竞争关系也存在合作关系。

样本选取：我们选取了 11 家理财子公司作为样本标的，涵盖了大行、股份行、城商行以及农商行。其中包括全部大行理财子公司，即工银理财、农银理财、中银理财、建信理财、交银理财及中邮理财；股份行包括招银理财、光大理财、信银理财；城商行代表为宁银理财，农商行为渝农商理财。除农银理财和渝农商理财开业时间在 2020 年下半年外，其他理财子均在 2019 年已经开业。

选取时间：我们选取的理财子公司发行时间始于 2020 年 8 月至今，以周为单位。起始基准指标发行周为 2020 年 8 月 3 日当周。目前样本标的理财子产品发行在选取时间内均为正常运行状态。

计算方法：

发行数量指数：*当周发行数量/基准指标发行周数量 x 100。*

发行数量指数（调整）：*加权当周发行数量/加权基准指标发行周数量 x 100。固定收益类产品/混合类/权益类理财产品发行权重为 1/3/5。*

发行数量偏离度：*加权当周发行数量/当周发行数量。*

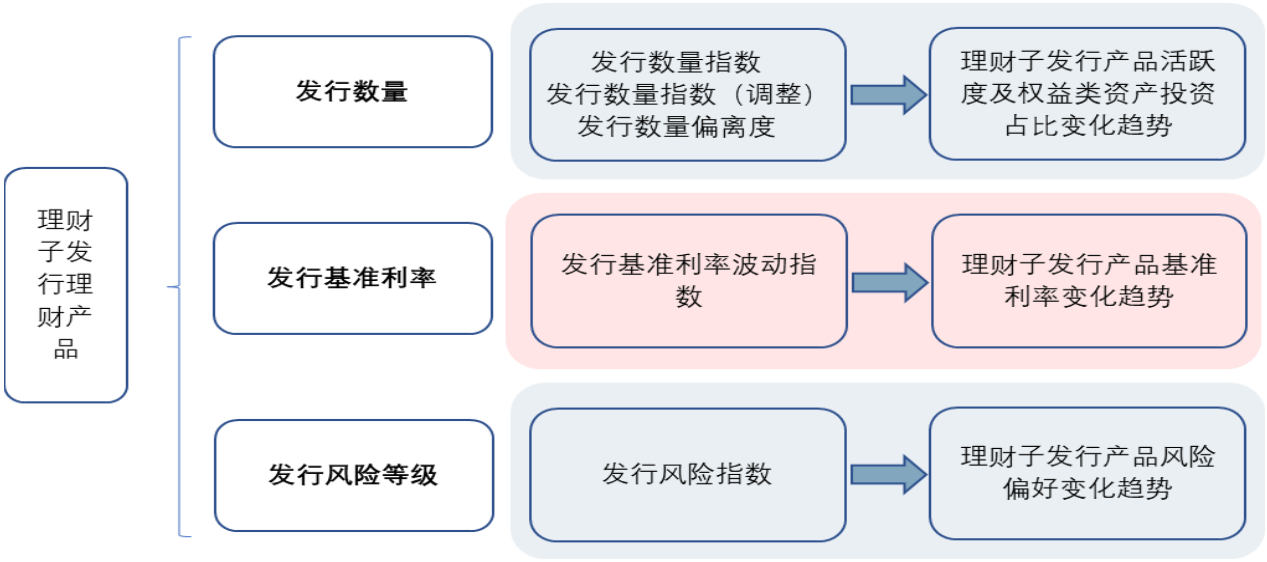
发行基准利率波动指数：*当周发行理财产品平均基准利率/基准指标发行周平均基准利率。*

发行风险指数：*当周发行理财产品的平均风险等级。*

注：基准指标发行周为 2020-08-03。

下载日志已记录，仅供内部参考

图表1： 理财子产品发行指数的逻辑与分解



资料来源：中信建投证券

二、三大指数环比变化情况

从发行数量来看，最新理财子产品发行数量指数为 513.64，环比下降 5.4%，新发产品数量有所回落。调整后理财子产品发行数量指数为 359.38，环比下降 6.1%。从发行数量偏离度来看，最新偏离度为 1.02，环比小幅下降 0.7%。该指数显示：上周发行 226 只产品中，有 224 只为固收类产品，2 只为混合类产品，混合类产品发行数量环比减少 1 只。具体来看，光大理财和宁银理财各发行 1 只混合类产品。

从发行风险指数来看，最新理财子产品风险指数为 1.85，环比上升 0.7%，全市场发行的理财产品整体风险等级有所升高。上周全市场共发行了 5 只 PR3 的产品，PR3 产品在当周总发行量中的占比为 2.21%，环比提高。整体风险指数上升，主要是 PR3 产品发行数量和占比环比回升，PR1 和 PR2 产品占比有所下降。理财新发产品的风险等级小幅回升。从运作模式来看，上周封闭式产品新发 133 只，占比 58.85%，环比小幅下降，理财子开放式产品占比有所上升。

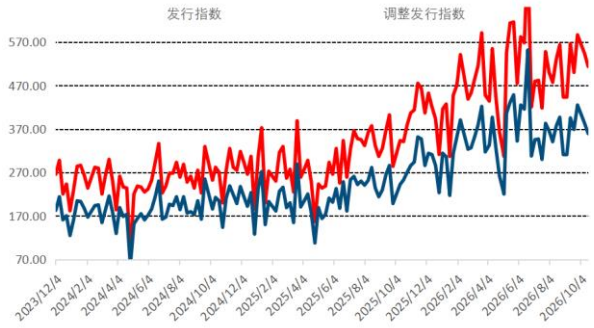
按照募集规模上限测算，本周单周募集资金规模上限约为 1.44 万亿元，2026 年以来各样本理财子合计募集资金规模总体累计达到 124.15 万亿元。

从发行基准利率波动指数来看，最新指数为 54.88，环比上升 0.8%。从不同类型产品的发行基准利率来看，上周固收类产品平均业绩比较基准为 2.42%，环比上升 1bps；混合类产品平均业绩比较基准为 2.50%，环比上升 55bps；全部理财产品平均业绩比较基准为 2.42%，环比上升 2bps。另外，上周共发行 14 只美元理财产品，由工银理财、中银理财、光大理财、建信理财、交银理财、招银理财和宁银理财发行；10 只 ESG 产品，由中银理财、工银理财和信银理财发行；1 只名称含多元均衡的理财产品，由招银理财发行；4 只目标盈及目标止盈产品，由工银理财、光大理财、招银理财和渝农商理财发行；2 只打新策略理财产品，由中银理财发行；1 只量化产品，由农银理财发行；1 只指数增强型理财产品，由农银理财发行；25 只名称含固收增强的产品，主要由中银理财、信银理财、招银理财和工银理财发行；从特色产品看，上周理财子依然重点在发行 T+0 产品，

下载日志已记录，仅供内部参考

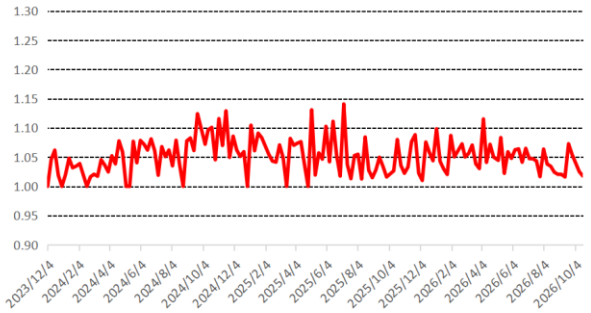
数量总计 93 只产品，占比 41.2%。

图表2： 理财子产品发行数量指数



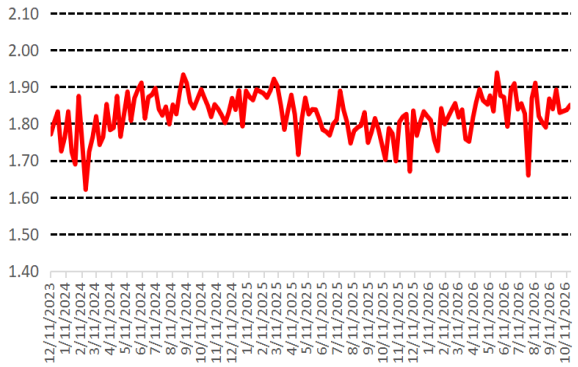
资料来源：中国理财网，中信建投

图表3： 理财子产品发行数量偏离度



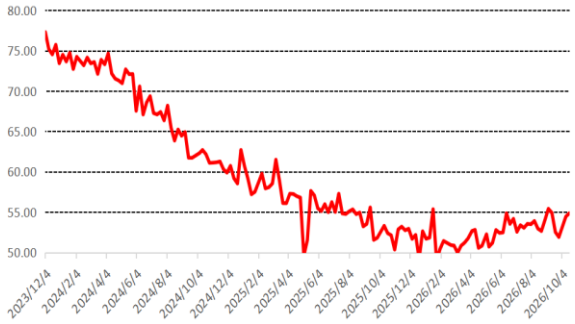
资料来源：中国理财网，中信建投

图表4： 理财子产品发行风险指数



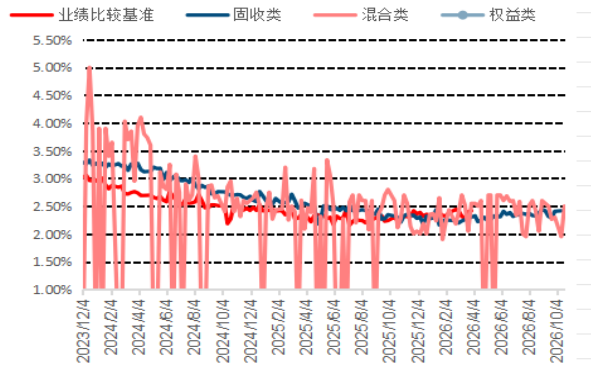
资料来源：中国理财网，中信建投

图表5： 理财子产品发行基准利率波动指数



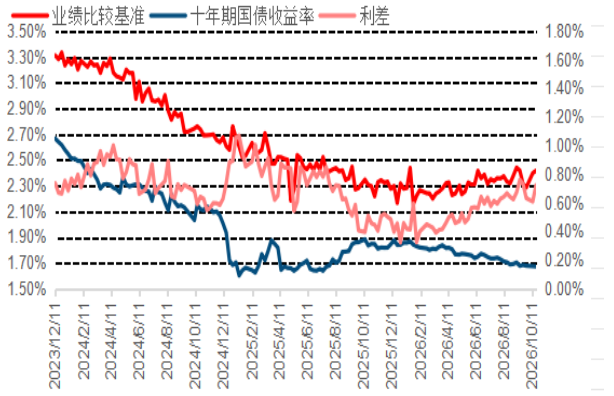
资料来源：中国理财网，中信建投

图表6： 理财子不同类型产品发行基准利率走势



资料来源：中国理财网，中信建投

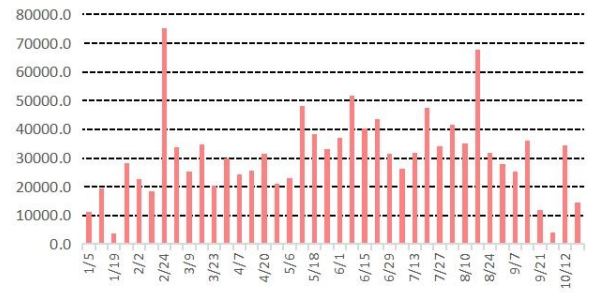
图表7： 理财子产品基准利率与十年期国债利差走势（系列 6：利差，右轴）



资料来源：中国理财网，中信建投

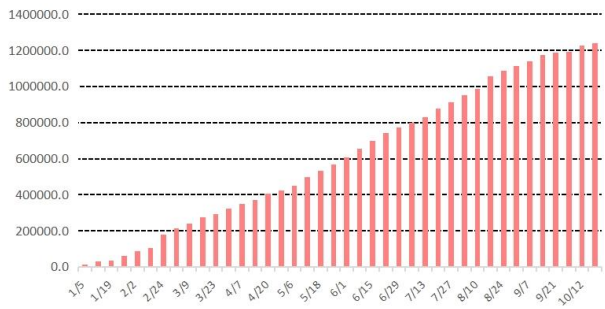
下载日志已记录，仅供内部参考

图表8： 2026 年周新增理财规模上限测算（亿元）



资料来源：中国理财网，中信建投

图表9： 2026 年累计理财规模上限测算（亿元）



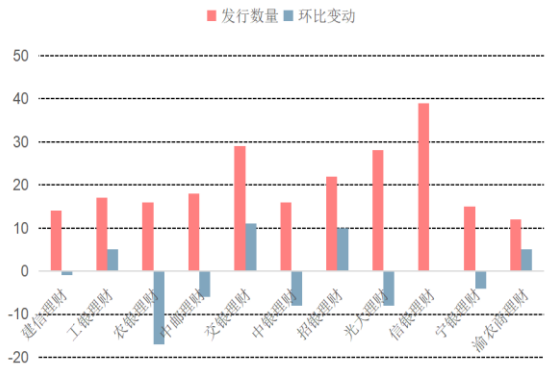
资料来源：中国理财网，中信建投

三、样本理财子公司发行情况

从发行数量看，上周样本理财子产品发行 226 只，发行量环比减少 13 只。具体看，发行数量增加的有 4 家，占比为 36.4%，增加最多的为交银理财，环比增加了 11 只产品。发行数量减少的有 6 家，占比 54.5%，减少最多的为农银理财，环比减少 17 只产品。当周发行数量最多的为信银理财，发行了 39 只理财产品，其次为交银理财和光大理财，分别发行 29 只和 28 只。

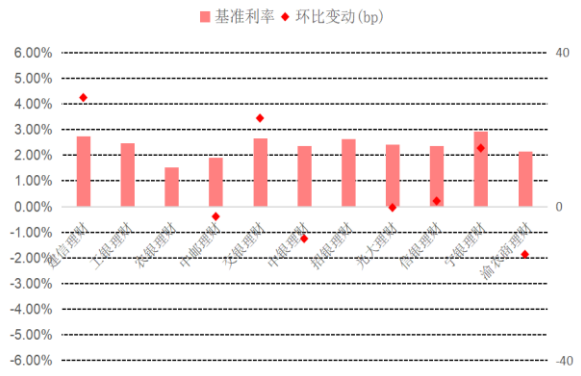
上周，平均基准利率为 2.42%，环比上升 2bps。其中：基准利率上升的理财子有 5 家，占比为 45.5%，提升幅度最大的是工银理财（环比上升 64bps）；平均发行基准利率最高的为宁银理财，为 2.94%；基准利率下降的理财子 6 家，占比为 54.5%，下降最多的是招银理财（环比下降 132bps）。固收类产品平均发行基准利率为 2.42%，最高的亦为宁银理财（2.94%）；混合类产品平均的基准利率为 2.50%，最高的为光大理财（2.50%）。

图表10： 理财子产品发行数量环比变动



资料来源：中国理财网，中信建投

图表11： 理财子产品发行基准利率环比变动



资料来源：中国理财网，中信建投

下载日志已记录，仅供内部参考

图表12： 样本理财子公司理财产品发行数量明细

	发行数量				环比变动			
理财子公司	发行数量	固收类	混合类	权益类	合计	固收类	混合类	权益类
建信理财	14	14	0	0	-1	-1	0	0
工银理财	17	17	0	0	5	5	0	0
农银理财	16	16	0	0	-17	-16	-1	0
中邮理财	18	18	0	0	-6	-6	0	0
交银理财	29	29	0	0	11	11	0	0
中银理财	16	16	0	0	-8	-7	-1	0
招银理财	22	22	0	0	10	10	0	0
光大理财	28	27	1	0	-8	-8	0	0
信银理财	39	39	0	0	0	0	0	0
宁银理财	15	14	1	0	-4	-5	1	0
渝农商理财	12	12	0	0	5	5	0	0
合计	226	224	2	0	-13	-12	-1	0

资料来源：中国理财网，中信建投

图表13： 样本理财子公司理财产品发行基准利率明细

	基准利率				环比变动(bp)			
理财子公司	平均	固收类	混合类	权益类	平均	固收类	混合类	权益类
建信理财	2.73%	2.73%			28	28		
工银理财	2.48%	2.48%			64	64		
农银理财	1.52%	1.52%			-57	-64		
中邮理财	1.89%	1.89%			-3	-3		
交银理财	2.65%	2.65%			23	23		
中银理财	2.36%	2.36%			-8	-8		
招银理财	2.63%	2.63%			-132	-132		
光大理财	2.42%	2.41%	2.50%		0	-1	0	
信银理财	2.37%	2.37%			1	1		
宁银理财	2.94%	2.94%			15	15		
渝农商理财	2.14%	2.14%			-13	-13		
合计	2.42%	2.42%	2.50%		2	1	55	

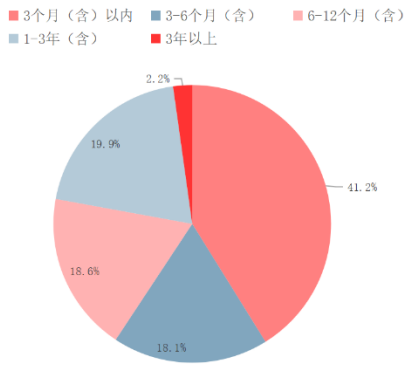
资料来源：中国理财网，中信建投

从不同期限的产品发行数量来看，上周选取样本的理财子公司发行的理财产品一年以上产品发行量占比22.12%，环比下降 0.05pct。其中，发行的理财产品主要为 3 个月（含）以内及 1-3 年（含）产品，占比分别为41.15%和 19.91%；其次占比较大的是 6-12 个月（含）产品，占比 18.58%，环比上升 0.59pct；半年以上期限的产品合计占比为 40.71%，环比上升 0.54pct；短期限的产品占比环比下降，半年内期限的产品合计占比为59.29%，环比下降 0.54pct。上周理财产品发行期限结构整体变化不大，3 个月以内及 6-12 个月产品发行占比小幅提高，3-6 个月及 3 年以上产品发行占比有所下降。

下载日志已记录，仅供内部参考

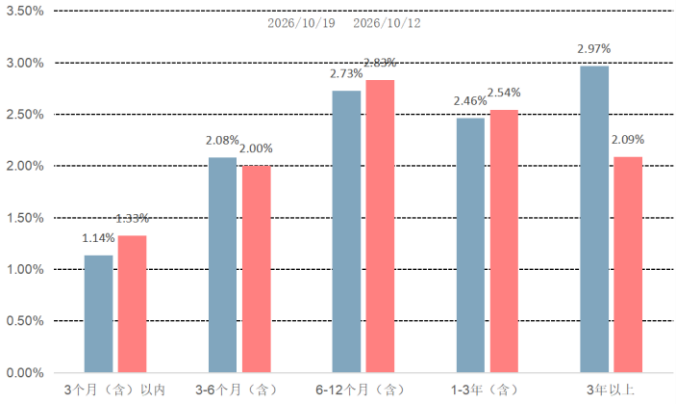
从不同期限产品的基准利率来看，样本理财子公司最新理财子产品的平均基准利率为 2.42%，环比上升 2bps。从不同期限产品平均发行基准利率来看，1-3 年（含）产品平均发行基准利率为 2.46%，环比下降 8bps；6-12 个月（含）的平均发行基准利率为 2.73%，环比下降 10bps；3-6 个月（含）的平均发行基准利率为 2.08%，环比上升 8bps。上周理财子产品平均基准利率整体小幅上升，主要是不同期限产品的业绩基准变化有所分化，3-6 个月及 3 年以上产品平均基准有所提高，而 6-12 个月及 1-3 年期限产品平均基准有所下降，产品结构变化对整体平均基准形成一定影响。

图表14： 上周样本理财子的期限结构



资料来源：中国理财网，中信建投

图表15： 上周不同期限理财产品发行基准利率环比变动



资料来源：中国理财网，中信建投

四、理财子产品净值变动：上周，理财子产品净值回落

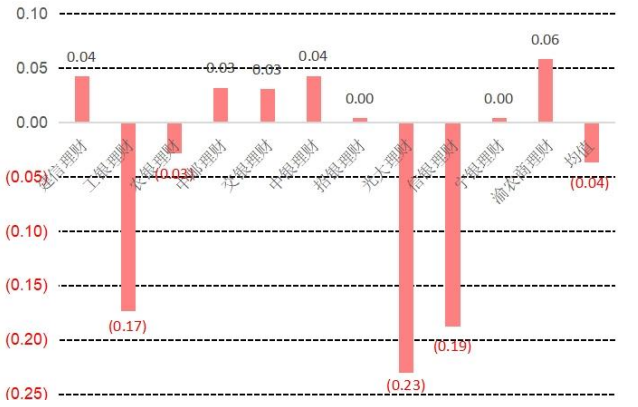
截至 2026 年 10 月 23 日，样本理财子公司理财产品每日公布净值的产品年初至今的净值变动为 1.14%。其中，净值增长最高的为渝农商理财，年初至今增长 2.72%，高出均值 158bps。

图表16： 产品净值年初至今变动%（截至 1023）



资料来源：Wind，中信建投

图表17： 净值按周环比变动%（截至 1023）



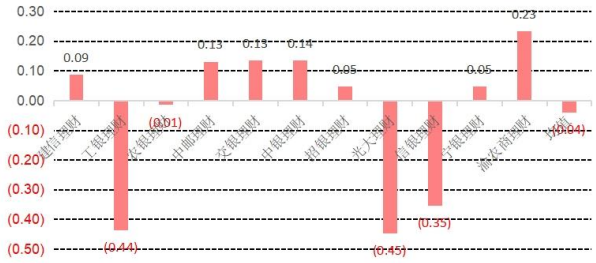
资料来源：Wind，中信建投

样本理财子理财产品每日公布净值的产品按周环比净值下降 0.04%，大部分样本理财子净值为负，部分样本理财子净值为正。其中，按周环比增长最高的为渝农商理财，环比增加 0.06pct，高出均值 10bps。样本理财子公司理财产品每日公布净值的产品按月环比净值提高 0.04%。其中按月环比增长最高为渝农商理财，环比增

下载日志已记录，仅供内部参考

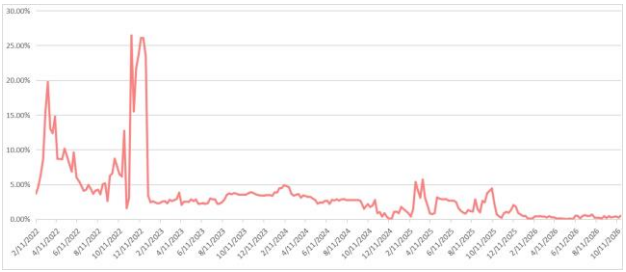
加 0.23pct，高出均值 27bps。10 月 23 日，样本理财子产品的破净率为 0.51%，环比上升 0.27pct。

图表18： 产品净值按月环比变动%（截至 1023）



资料来源：Wind，中信建投

图表19： 理财子产品破净率%（截至 1023）



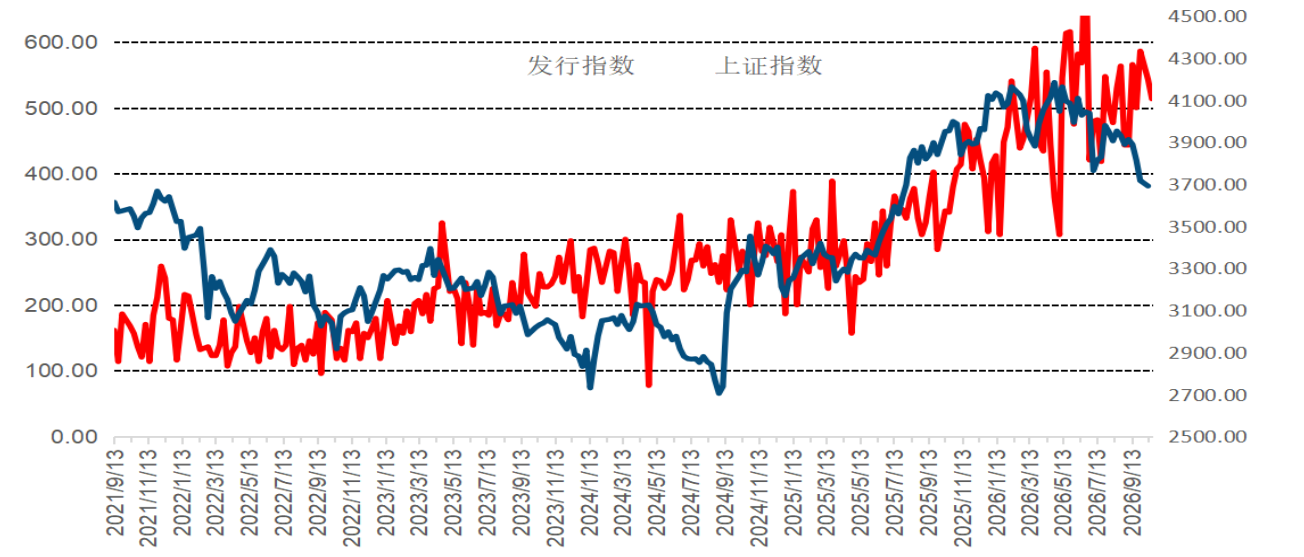
资料来源：Wind，中信建投

五、资金流向和上证指数

从资金流向角度看，理财子发行指数是对资金流向理财市场的反映，同时由于固收类资产具有稳定性，此指数的波动也可以反映权益市场的波动，作为观测股市波动的风向标。

上周，理财子产品发行数量指数环比下降 5.4%，上证指数环比下跌 0.69%，两项指标呈现相同走势，预计流向权益市场的资金在减少，流向理财市场的资金也有所减少，资金风险偏好有所降低。

图表20： 理财子发行指数与上证指数走势（上证指数：右轴）



资料来源：Wind，中信建投

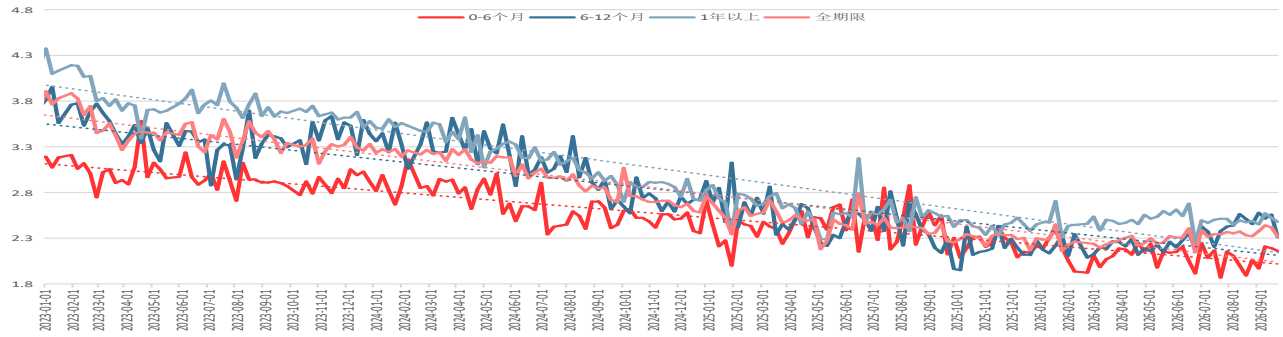
下载日志已记录，仅供内部参考

六、样本理财子固定收益类产品的收益率和发行数量

2021 年 3 月 29 日到 2026 年 10 月 23 日期间，0-6 个月理财产品平均基准收益率中枢在 2.9%左右，上周可量化产品平均基准收益率环比下降约 19bp，短期限产品基准利率有所回落；6-12 个月理财产品中枢在 3.2%附近，上周收益率环比下降 10bp；1 年以上产品中枢在 3.5%附近，有明显下行趋势，波动较大，按期限发行数量加权估算，收益率环比上升约 5bp。对于全部期限理财产品，中枢在 3.3%左右，前期较为稳定，近期波动幅度有所加大，上周收益率环比上升 2bp。

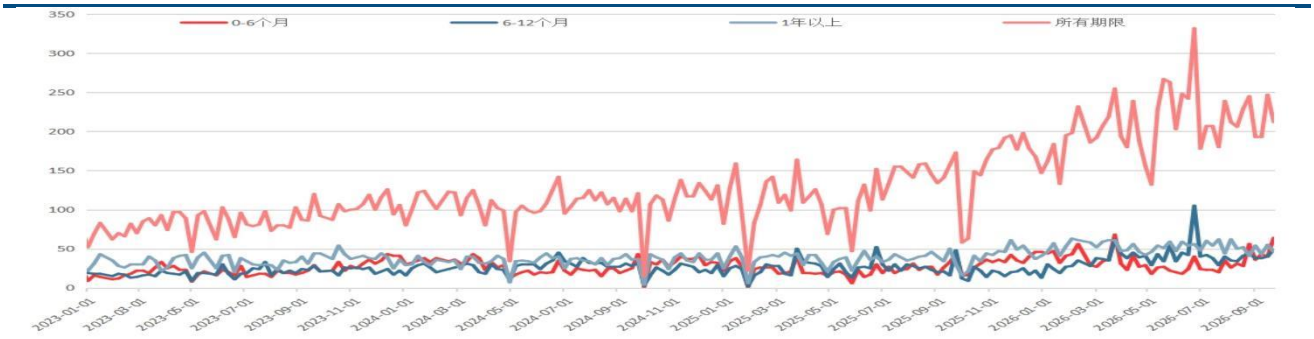
新发产品数量方面，上周固收类产品环比减少 12 只，整体产品发行数量仍高于本年度平均水平，1 年以上长期限产品占比低于 50%。上周债市整体呈现震荡偏强格局，10 年期国债收益率有所下行，长端利率仍处于相对低位。展望后市，短期债市或延续震荡格局，资金面变化和政策预期仍是影响市场走势的主要因素。从基本面来看，经济修复的持续性仍需进一步观察，基本面对债市仍有一定支撑；从资金面来看，央行公开市场操作对短期资金利率的影响较大，资金面保持相对稳定有利于债市运行。在收益率处于相对低位的背景下，长端债券进一步下行的空间可能有限，但机构配置需求仍对债市形成支撑。后续重点关注货币政策操作、资金利率变化以及债券供给节奏，预计短期债市仍以区间震荡为主，信用利差和期限利差可能继续受到配置需求影响。权益市场方面，上周市场延续调整，上证指数环比下跌，市场风险偏好有所降温。展望来看，短期权益市场可能延续震荡分化格局，后续需关注政策预期变化及市场情绪修复情况。。

图表21： 理财产品平均基准收益率%（截至 1016）



资料来源：中国理财网，中信建投

图表22： 理财产品分期限发行数量（截止 1016）



资料来源：中国理财网，中信建投

下载日志已记录，仅供内部参考

七、重点产品介绍

上周重点产品共 2 只为混合类产品，由光大理财和宁银理财发行。我们选择 1 只产品为例。这 1 只产品为：“光大理财·阳光橙安盈增强欣享 34 期（封闭式）”。

图表23： 理财子发行重点产品介绍

产品名称	产品类型	风险等级	期限类型	运作模式	业绩比较基准	发行规模	起购金额（元）	基本费率合计	超额业绩报酬	主要投向
光大理财·阳光橙安盈增强欣享 34 期（封闭式）	混合类	二级（中低）	1-3 年（含）	封闭式净值型	2.20%-2.80%	40 亿	1	0.63%		固收类资产的投资比例不高于 80%，权益类资产的投资比例不高于 80%，金融衍生品（以合约价值计）投资比例不高于 20%，且金融衍生品（以保证金计）投资比例不高于 5%。其中可转债、可交换债投资比例不超过 5%。

资料来源：中国理财网，中信建投

八、理财子公司动态

1、非银机构大额赎回的流动性支持工具，对理财子有利

近日，中国人民银行行长潘功胜在 2026 金融街论坛年会上介绍，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，适用机构包括银行理财公司、公募基金管理人，以及对应的银行母行、证券母公司等。这是央行首次专门针对非银机构大额赎回、阻断债市负反馈循环设计的流动性支持工具，构成了宏观审慎管理的一项新工具。多家理财公司认为，这是债券市场稳定机制的制度化补充，对理财公司具有重要意义。

2、黄金理财发行“遇冷”

目前，市场上挂钩黄金的理财产品主要分两类：一是“固收+”类黄金理财产品，是当前主流模式，以债券票息为收益基本盘，搭配黄金 ETF、黄金备兑期权或量化策略增厚收益；二是权益类黄金主题理财，直接配置黄金基金或黄金股 ETF，风险等级通常为 R4 中高风险，如贝莱德世界黄金基金相关产品，波动与收益弹性均较大。相较于去年发行的火热，今年产品发行端持续降温。

下载日志已记录，仅供内部参考

九、最新观点更新：理财子固收+产品规模及特征：2026 年上半年增量超过 2025 年全年

理财子固收+产品规模持续增长，2026 年上半年扩张进一步提速。根据普益标准数据，2024 年末、2025 年末和 2026 年 6 月末，理财子固收+产品存续规模分别为 6.60 万亿元、8.46 万亿元和 10.65 万亿元。2025 年较 2024 年末增长 28.11%；2026 年上半年规模增加 2.19 万亿元，较 2025 年末增长 25.91%，仅半年便超过 2025 年全年 1.86 万亿元的规模增量。

产品数量保持较快增长，2026 年上半年新增产品供给较为活跃。2024 年末、2025 年末和 2026 年 6 月末，固收+产品存续数量分别为 7,578 只、10,295 只和 13,437 只。2025 年全年净增 2,717 只，2026 年上半年净增 3,142 只，半年净增量超过上年全年。从产品成立时间看，2026 年上半年新成立产品 4,626 只，占期末存续产品数量的 34.43%，对应存续规模 1.61 万亿元，占总规模的 15.13%。新产品平均规模相对较小，存续产品数量增长快于规模增长。

图表24： 2024 年以来理财子固收+产品存续规模及数量变化

指标	2024 年	2025 年	2026H1	上半年净变动
存续规模（万亿元）	6.60	8.46	10.65	+2.19
规模较上期增长	—	28.11%	25.91%	—
存续产品数量（只）	7,578	10,295	13,437	+3,142
数量较上期增长	—	35.85%	30.52%	—
披露规模产品平均规模（亿元）	**8.74**	**8.35**	**8.06**	**-0.29**

资料来源：普益标准，中信建投。注：均为期末存续数据；平均规模仅统计有规模披露产品。

各家理财子增长差异较大，2026 年上半年信银理财规模增量居首。截至 2026 年 6 月末，招银理财固收+规模为 11,789.81 亿元，农银理财和信银理财分别为 7,983.56 亿元和 7,982.85 亿元，交银理财和中银理财分别为 6,779.65 亿元和 6,338.77 亿元，规模前五家合计占行业的 38.37%。2026 年上半年，信银理财规模增加 4,160.46 亿元，招银理财、中银理财、华夏理财和光大理财分别增加 2,269.20 亿元、2,255.27 亿元、1,970.27 亿元和 1,773.08 亿元，五家合计贡献同期规模净增量的 56.7%。同时，青银理财、杭银理财、交银理财和南银理财规模分别减少约 478 亿元、255 亿元、253 亿元和 123 亿元。

图表25： 各理财子固收+产品存续规模及 2026 年上半年变动（亿元）

理财子	2024 年末	2025 年末	2026 年 6 月末	2026H1 增量	2026H1 增幅
招银理财	5,037.4	9,520.6	11,789.8	+2,269.2	23.8%
农银理财	5,484.3	6,512.1	7,983.6	+1,471.4	22.6%
信银理财	4,019.7	3,822.4	7,982.9	+4,160.5	108.8%
交银理财	7,075.6	7,032.3	6,779.6	-252.6	-3.6%
中银理财	3,480.1	4,083.5	6,338.8	+2,255.3	55.2%
苏银理财	3,877.5	5,298.3	5,909.1	+610.8	11.5%

下载日志已记录，仅供内部参考

图表25： 各理财子固收+产品存续规模及 2026 年上半年变动（亿元）

理财子	2024 年末	2025 年末	2026 年 6 月末	2026H1 增量	2026H1 增幅
工银理财	3,937.9	5,308.1	5,719.9	+411.8	7.8%
兴银理财	2,890.1	4,132.1	5,405.9	+1,273.8	30.8%
民生理财	1,898.6	4,420.1	5,155.0	+734.9	16.6%
中邮理财	2,117.6	3,065.6	4,603.0	+1,537.4	50.2%
南银理财	2,475.7	4,692.9	4,570.1	-122.8	-2.6%
平安理财	4,848.6	3,081.6	4,110.1	+1,028.5	33.4%
宁银理财	2,928.8	3,688.3	3,718.5	+30.2	0.8%
建信理财	4,930.7	3,520.5	3,545.8	+25.4	0.7%
光大理财	519.5	1,768.4	3,541.5	+1,773.1	100.3%
华夏理财	1,203.5	1,506.2	3,476.5	+1,970.3	130.8%
上银理财	1,568.9	1,852.6	2,700.4	+847.8	45.8%
杭银理财	2,239.3	2,596.8	2,341.4	-255.4	-9.8%
渤银理财	960.9	1,607.3	2,321.9	+714.6	44.5%
浦银理财	140.6	686.8	1,288.6	+601.7	87.6%
浙银理财	—	1,015.9	1,213.1	+197.2	19.4%
青银理财	1,826.3	1,665.3	1,187.6	-477.7	-28.7%
广银理财	665.8	716.4	1,007.7	+291.3	40.7%
法巴农银理财	205.8	719.0	886.0	+167.0	23.2%
北银理财	694.0	593.7	791.8	+198.2	33.4%
恒丰理财	341.5	421.7	716.1	+294.5	69.8%
渝农商理财	453.5	539.4	523.0	-16.4	-3.0%
高盛工银理财	80.5	279.9	320.4	+40.5	14.5%
徽银理财	42.2	189.2	292.3	+103.0	54.4%
汇华理财	66.5	210.0	185.6	-24.3	-11.6%
贝莱德建信理财	27.6	51.8	68.0	+16.2	31.3%
施罗德交银理财	10.0	18.9	64.9	+46.0	243.4%
合计	66,048.9	84,617.5	106,538.8	+21,921.3	25.9%

资料来源：普益标准，中信建投。注：按 2026 年 6 月末存续规模排序；“—”表示对应时点未列示；增幅计算基数为 2025 年末。

图表26： 各理财子固收+产品数量及运作方式（只）

理财子	2024 年末	2025 年末	2026 年 6 月末	2026H1 净增	最小持有期	封闭式
招银理财	638	809	940	+131	423	172
农银理财	245	317	459	+142	207	164
信银理财	311	358	570	+212	170	287
交银理财	550	717	866	+149	344	317

下载日志已记录，仅供内部参考

图表26： 各理财子固收+产品数量及运作方式（只）

理财子	2024 年末	2025 年末	2026 年 6 月末	2026H1 净增	最小持有期	封闭式
中银理财	293	358	564	+206	298	160
苏银理财	72	186	254	+68	30	132
工银理财	312	376	482	+106	316	85
兴银理财	368	486	575	+89	136	291
民生理财	189	442	616	+174	340	123
中邮理财	287	461	686	+225	202	400
南银理财	141	322	375	+53	76	146
平安理财	772	463	718	+255	222	110
宁银理财	459	425	476	+51	104	254
建信理财	278	193	222	+29	115	71
光大理财	125	317	452	+135	296	89
华夏理财	316	612	734	+122	81	457
上银理财	379	445	602	+157	160	232
杭银理财	162	255	261	+6	43	160
渤银理财	201	446	711	+265	40	650
浦银理财	90	247	394	+147	188	183
浙银理财	—	170	234	+64	84	127
青银理财	513	558	534	-24	7	389
广银理财	73	171	333	+162	108	166
法巴农银理财	38	59	69	+10	30	37
北银理财	160	198	230	+32	27	81
恒丰理财	117	150	235	+85	13	171
渝农商理财	264	334	404	+70	53	243
高盛工银理财	3	6	6	0	0	3
徽银理财	53	87	107	+20	33	46
汇华理财	126	257	239	-18	64	171
贝莱德建信理财	29	27	30	+3	5	22
施罗德交银理财	14	43	59	+16	30	28
合计	7,578	10,295	13,437	+3,142	4,245	5,967

资料来源：普益标准，中信建投。注：最小持有期、封闭式均为 2026 年 6 月末存续产品只数；“—”表示 2024 年末未列示。

产品数量方面，渤银理财、平安理财和中邮理财增量领先，但数量增长与规模增长并不完全一致。2026 年上半年，渤银理财、平安理财和中邮理财存续产品数量分别增加 265 只、255 只和 225 只；信银理财和中银理财分别增加 212 只和 206 只。同期渤银理财规模增长 715 亿元，而信银理财以 212 只的数量净增实现了 4,160 亿元的规模增长。青银理财和汇华理财存续产品数量分别下降 24 只和 18 只，反映不同机构在产品规模及产品线调整上的差异。

下载日志已记录，仅供内部参考

最小持有期型产品规模占比持续提高，成为固收+产品主要的规模载体。2024 年末、2025 年末和 2026 年 6 月末，最小持有期型产品数量分别为 1,214 只、2,798 只和 4,245 只，占存续数量的比例由 16.02%提高至 27.18%和 31.59%。2026 年 6 月末，最小持有期型产品规模为 5.81 万亿元，占固收+总规模的 54.56%，较 2025 年末增加 1.25 万亿元。封闭式产品数量达到 5,967 只，占比 44.41%；规模为 2.23 万亿元，较 2025 年末增加 8,168.60 亿元。相比之下，定开型产品规模由 2024 年末的 1.17 万亿元降至 2026 年 6 月末的 1.10 万亿元，规模占比由 17.71%降至 10.36%。

运作方式上，各家理财子的产品布局差异明显。2026 年 6 月末，工银理财最小持有期型产品 316 只，占其固收+产品数量的 65.6%；光大理财为 296 只，占 65.5%；民生理财和中银理财分别为 340 只和 298 只，占比为 55.2%和 52.8%。相比之下，渤银理财封闭式产品 650 只，占其产品总数的 91.4%，青银理财和华夏理财封闭式产品分别为 389 只和 457 只，占比分别为 72.8%和 62.3%。机构间在最小持有期型、封闭式及定开型产品的布局上并不一致。

期限方面，1—3 年产品数量最多，2026 年上半年对应规模占比继续上升。2026 年 6 月末，期限在 1—3 年的固收+产品为 5,181 只，占存续数量的 38.56%；对应规模 2.36 万亿元，较 2025 年末增加 7,473.30 亿元，规模占比由 19.03%升至 22.13%。短期限产品供给同步增加，1 个月及以下期限产品达到 1,339 只，较 2025 年末增加 431 只；每日开放型产品由 265 只增至 385 只。

十、风险提示

1、经济增速不及预期导致市场预期向下，权益资产表现低于预期。疫情后，居民的消费支出增长相对缓慢，同时由于房地产市场依然处于调整阶段，固定资产投资支出增加不及预期，在消费和投资支出不及预期的情况下，权益资产表现将可能不佳，导致理财资产端收益率下降，这或许诱发理财破净。

2、债券市场过度调整导致理财资产端收益率下降的风险。在经济增速不及预期，政策面效果不佳的情况下，债券市场存在调整的风险，债券市场波动将导致理财资产端收益率下行，诱发理财破净。

3、投资者风险偏好持续处于低位的风险。如果经济增速不及预期，居民收入预期向下，风险偏好持续处于低位，理财子产品风险等级反而提高，出现理财产品发行困难，理财规模难以持续增长。

4、财富管理市场竞争加剧的风险。财富管理产品越来越丰富，各类资管机构都在加大资管产品的发行，理财净值化后，收益率相对低于其他资管产品，这也将限制理财产品规模稳定增长。

下载日志已记录，仅供内部参考

分析师介绍

马鲲鹏：

中信建投研究所董事总经理、研委会副主任、金融行业负责人、银行业首席 分析师。十余年金融行业研究经验，对银行业研究有深刻认识和丰富经验，新财富、 水晶球等最佳分析师评选第一名。英国杜伦大学金融与投资学硕士。

李晨：

中国人民大学金融硕士，银行业分析师。多年银行业卖方研究经验，2017-2024 年新财富、水晶球等最佳分析师评选上榜团队核心成员。

杨荣：

中央财经大学金融学博士，英国杜伦大学商学院访问学者。银行业分析师。深入研究银行资产管理业务、银行金融科技发展。

王欣宇：

中国人民大学金融学学士，新加坡国立大学理学硕士，银行业分析师。



下载日志已记录，仅供内部参考

评级说明

投资评级标准		评级	说明
报告中投资建议涉及的评级标准为报告发布日后6个月内的相对市场表现，也即报告发布日后的 6 个月内公司股价（或行业指数）相对同期相关证券市场代表性指数的涨跌幅作为基准。A 股市场以沪深 300 指数作为基准；新三板市场以三板成指为基准；香港市场以恒生指数作为基准；美国市场以标普 500 指数为基准。	股票评级	买入	相对涨幅 15％以上
		增持	相对涨幅 5%—15%
		中性	相对涨幅-5%—5%之间
		减持	相对跌幅 5%—15%
		卖出	相对跌幅 15％以上
	行业评级	强于大市	相对涨幅 10%以上
		中性	相对涨幅-10-10%之间
		弱于大市	相对跌幅 10%以上

分析师声明

本报告署名分析师在此声明：（i）以勤勉的职业态度、专业审慎的研究方法，使用合法合规的信息，独立、客观地出具本报告，结论不受任何第三方的授意或影响。（ii）本人不曾因，不因，也将不会因本报告中的具体推荐意见或观点而直接或间接收到任何形式的补偿。

法律主体说明

本报告由中信建投证券股份有限公司及/或其附属机构（以下合称“中信建投”）制作，由中信建投证券股份有限公司在中华人民共和国（仅为本报告目的，不包括香港、澳门、台湾）提供。中信建投证券股份有限公司具有中国证监会许可的投资咨询业务资格，本报告署名分析师所持中国证券业协会授予的证券投资咨询执业资格证书编号已披露在报告首页。

在遵守适用的法律法规前提下，本报告亦可能由中信建投（国际）证券有限公司在香港提供。本报告作者所持香港证监会牌照的中央编号已披露在报告首页。

一般性声明

本报告由中信建投制作。发送本报告不构成任何合同或承诺的基础，不因接收者收到本报告而视其为中信建投客户。

本报告的信息均来源于中信建投认为可靠的公开资料，但中信建投对这些信息的准确性及完整性不作任何保证。本报告所载观点、评估和预测仅反映本报告出具日该分析师的判断，该等观点、评估和预测可能在不发出通知的情况下有所变更，亦有可能因使用不同假设和标准或者采用不同分析方法而与中信建投其他部门、人员口头或书面表达的意见不同或相反。本报告所引证券或其他金融工具的过往业绩不代表其未来表现。报告中所含任何具有预测性质的内容皆基于相应的假设条件，而任何假设条件都可能随时发生变化并影响实际投资收益。中信建投不承诺、不保证本报告所含具有预测性质的内容必然得以实现。

本报告内容的全部或部分均不构成投资建议。本报告所包含的观点、建议并未考虑报告接收人在财务状况、投资目的、风险偏好等方面的具体情况，报告接收者应当独立评估本报告所含信息，基于自身投资目标、需求、市场机会、风险及其他因素自主做出决策并自行承担投资风险。中信建投建议所有投资者应就任何潜在投资向其税务、会计或法律顾问咨询。不论报告接收者是否根据本报告做出投资决策，中信建投都不对该等投资决策提供任何形式的担保，亦不以任何形式分享投资收益或者分担投资损失。中信建投不对使用本报告所产生的任何直接或间接损失承担责任。

在法律法规及监管规定允许的范围内，中信建投可能持有并交易本报告中所提公司的股份或其他财产权益，也可能在过去 12 个月、目前或者将来为本报告中所提公司提供或者争取为其提供投资银行、做市交易、财务顾问或其他金融服务。本报告内容真实、准确、完整地反映了署名分析师的观点，分析师的薪酬无论过去、现在或未来都不会直接或间接与其所撰写报告中的具体观点相联系，分析师亦不会因撰写本报告而获取不当利益。

本报告为中信建投所有。未经中信建投事先书面许可，任何机构和/或个人不得以任何形式转发、翻版、复制、发布或引用本报告全部或部分内容，亦不得从未经中信建投书面授权的任何机构、个人或其运营的媒体平台接收、翻版、复制或引用本报告全部或部分内容。版权所有，违者必究。

中信建投证券研究发展部

北京
朝阳区景辉街 16 号院 1 号楼 18 层
电话：（8610） 8513-0588
联系人：李祉瑶
邮箱：lizhiyao@csc.com.cn

上海
上海浦东新区浦东南路 528 号南塔 2106 室
电话：（8621） 6882-1600
联系人：翁起帆
邮箱：wengqifan@csc.com.cn

深圳
福田区福中三路与鹏程一路交汇处广电中心 35 楼
电话：（86755）8252-1369
联系人：曹莹
邮箱：caoying@csc.com.cn

中信建投（国际）

香港
中环交易广场 2 期 18 楼
电话：（852）3465-5600
联系人：刘泓麟
邮箱：charleneliu@csci.hk