



银行理财3月回落超万亿元 投资策略更趋多元和审慎

今年一季度末，银行理财仍未走出存续规模下降的“寒流”。

数据显示，管理规模超万亿元的14家银行理财公司（含6家国有大行理财公司、8家股份行理财公司），2026年3月末管理规模环比下降约1.13万亿元，在2月末出现短暂回升后再度回落。

银行理财

3月规模下降逾万亿元

规模排名前14位的银行理财公司，3月末产品规模为24.17万亿元，较2月末下降1.13万亿元，较年初更是下降1.24万亿元。这也是2月份春节期间短暂回升约7000亿元之后，再度出现回落。

从机构细分情况来看，银行理财规模的降幅主要集中在四大国有行旗下理财公司，合计减少约6400亿元，占14家银行理财公司总降幅的近六成。其中，建信理财、工银理财、农银理财规模降幅均超1500亿元，中银理财降幅约1300亿元；股份行理财公司中，浦银理财、兴银理财降幅均超过1000亿元；仅有华夏理财在3月实现规模逆势增长，增加约1100亿元。

截至3月末，存续规模超2万亿元的银行理财公司共有4家，分别为招银理财、信银理财、兴银理财和光大理财，均为股份行旗下理财公司。

华源证券固收首席分析师廖志明表示：“与季节性规律接近，主要是理财季末冲存款规模及股市回调导致部分理财净值回撤。不过，我们预计4月理财规模将增长2万亿元左右。”

“除传统季末因素外，近期可转债、股价调整导致多资产理财收益回撤是产品收缩的主要因素。”国信证券非银金融行业首席分析师孔祥在最新研报中分析。该团队数据显示，3月理财产品加权平均年化收益率为0.46%，较上月回落1.24个百分点；其中现金类、纯债类、“固收+”产品的年化收益率分别下降至1.24%、2.13%和0.67%。

产品发力

“固收+”规模逆势增长

在低利率市场环境持续压制传统固收资产收益的背景下，由银行理财公司作为发行主力军的纯债型理财产品收益表现持续走弱。从短期规模变动来看，这类产品也是导致银行理财整体规模下滑的主要品类。

从产品货架数据来看，记者获取的数据显示，上述14家银行理财公司固收纯债产品3月末较2月末下降约8700亿元，较年初下降约1.2万亿元；现金管理类产品也是降幅较大的品类，3月末单月降幅和季度降幅分别约为3700亿元和7200亿元。

银行渠道端也有回落迹象，一位股份行零售业务经理告诉记者，3月末该行全国多数省级分行存续理财规模均环比下降，仅有部分城市分行因新发产品带来小幅增长。

从供给端来看，新发纯债固收产品发行失败案例显著增多，也成为市场降温的重要信号。截至4月10日，2026年以来华夏理财、浦银理财、汇华理财等公司和中小银行至少有39只理财产品发行失败，原因为发行过程中实际募集规模未达到发行规模下限，该数量远超历年同期水平。

传统票息策略难以实现理想收益，倒逼理财产品采用收益增厚策略。而配置部分股票或多元资产的产品成为增厚收益的重要策略，其中“固定收益类权益增强型”（即“固收+”）产品成为重要发力方向。

在3月末银行理财市场整体规模大幅下降之际，“固收+”和混合类理财规模不降反增。上述14家银行理财公司“固收+”产品3月环比增长1100亿元，较年初更是增长近6000亿元。而配置更多权益资产的混合类产品，单月增幅不足100亿元，但较年初增长约1000亿元。

孔祥认为，在当前低利率、高波动的市场环境下，“固收+”理财通过跨市场、多资产配置策略有效提升了风险收益比。

后期策略

权益资产布局仍需谨慎

3月以来，全球金融市场因中东局势引发大幅震荡，A股市场亦受到波及。银行理财市场亦受影响，部分产品的净值大幅回撤引发客户担忧。有银行客户经理表示，近期多策略产品净值波动较大，但多数客户在得知原因后情绪相对平稳。近期多家银行理财公司也先后向投资者“喊话”：稳住投资心态，理性看待短期波动，坚定持有信心。

对于权益资产近期波动较大，多家银行理财公司表示对近期A股配置的态度偏审慎。一家大中型银行理财公司的权益投资经理表示，对于股票资产，该公司短期“谨慎控仓”，短期侧重红利、低波动、资源类品种，长期则聚焦AI与能源领域。

值得一提的是，年内银行理财多策略布局加快，ESG主题、“目标盈”、多元主题、打新等特色产品持续涌现，产品多样性进一步增强：如兴银理财推出“固收+衍生品”策略产品，招银理财近期推出“HALO”（即重资产、低淘汰率）投资主题搭建资产配置框架，浦银理财搭建涵盖科技+红利增强、量化指数增强、全天候策略的“多策略工具箱”。

孔祥认为，今年银行理财产品风险偏好还会更趋审慎，策略重心从单纯追求收益转向收益与风险管理并重：一是优化固收配置，适度拉长久期获取票息，同时运用国债期货等工具对冲利率风险；二是丰富收益增强工具，通过衍生品创设结构化产品，在控制下行风险基础上增强收益；三是拓展多元策略，增配高股息红利策略和量化策略，提升风险调整后收益。

相关新闻

中小银行“降息潮”持续

进入4月，国内中小银行利率密集进入调整期。多地城商行、农商行、村镇银行宣布下调存款产品利率水平，调整从以往以中长期定期存款为主转向通知存款、协定存款等短期产品，且短期产品的下调幅度普遍高于长期产品。

存款利率持续下行，普通定期存款收益不断缩水，在这一背景下，兼具存款安全

性与收益优势的大额存单，成为保守型投资者、持有大额闲置资金人群的重点资产配置方向。

苏商银行特约研究员高政扬表示，近期中小银行密集下调存款利率，核心原因在于净息差仍处低位，中小银行对负债端成本管控的需求尤为迫切。

上游财经综合证券时报、北京商报

