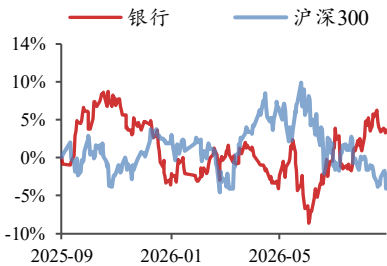


银行

2026 年 09 月 27 日

投资评级：看好（维持）

行业走势图



数据来源：聚源

相关研究报告

《DR 贷款新篇：FTP 体系重构与信贷比价新平衡——行业深度报告》
-2026.9.22

《基金净值披露降频，有望平抑理财波动——理财观察之“定开债基”》
-2026.9.18

《政府债支撑社融，融资结构转化——8 月金融数据点评》-2026.9.16

扩容摊余债基首发，理财参与热度或较高

——理财观察之“摊余债基”

刘呈祥（分析师）

liuchengxiang@kysec.cn

证书编号：S0790523060002

吴文鑫（分析师）

wuwenxin@kysec.cn

证书编号：S0790524060002

● 摊余债基扩容，理财公司参与积极性或较高

28 只摊余债基扩容，有望增强中小基金公司的竞争力。摊余债基两批合计申报 28 只，统一 63 个月封闭期且单只募集上限 80 亿元。首批 15 只已于 9 月 14 日正式获批；其余 13 只于 9 月 11 日上报。此次扩容的 28 家基金公司，截至 2026 年 6 月末的管理规模均低于 600 亿元——规模最大的为 576 亿元，多数低于 300 亿元，其中 18 家低于 80 亿元。此次扩容可明显增加管理规模，截至 9 月 24 日已有 7 只产品进入募集期，其中贝莱德、红土创新的 2 只已提前结募，首发热度较高。

近年理财逐步接替银行自营成为主要配置方。截至 2026 年 6 月全市场共存续 190 只摊余债基总规模为 1.56 万亿元（不含此次扩容的 28 只），我们估算理财全部持仓中共有 4941 亿元，约占存量的 1/3。对于此次扩容理财是否积极参与，市场疑虑主要在：（1）扩容摊余债基的中小基金公司，是否能进入理财公司白名单？（2）摊余债基近期收益表现较弱，能否满足理财的要求？

● 理财已重仓多家中小基金公司产品，预计准入难度不大

理财公司在本次扩容之前已准入多家中小基金公司。我们梳理发现此次扩容的 28 家基金公司中，已有 9 家公司的基金出现在 2026Q2 末的理财前十持仓中，包含货币型、债券型、混合型、股票型基金，意味着扩容之前已有多家顺利进入理财公司白名单。相比于基金公司规模，理财或更看重基金产品本身的收益性及回撤，预计此次新增准入的难度并不大。

摊余债基主要配置于 1M 以内理财产品。我们梳理了 2026Q2 末理财前十持仓中摊余债基，发现在 1M 以内期限理财产品中规模最大，其次为非现金管理类的日开产品。摊余债基收益走弱但波动小，和短期限理财产品的适配度较高。2026 年债券收益率下行而存款挂牌利率并未进一步下调，短期限理财产品收益承压，理财在信用债配置上或从 1~2Y 的中短期期限转向 3Y 左右中期限，包括摊余债基的配置，叠加交易上更偏进取，资产端风格已发生较为深刻的变化。

● 2027Q1 迎来 3Y~5Y 摊余债基集中打开，理财有望积极参与

后续存量摊余债基陆续打开，预计理财仍有较大配置需求。2026Q2 末理财前十持仓中，摊余债基期限多在 3 年且不乏 5 年及以上，反映理财对摊余债基的期限容忍度较高，实操中通常以信托计划等专户持有，流动性腾挪较为灵活。年化收益率中位数为 1.57%，较 2025Q3 下降较多，但其“低波”属性仍然较为稀缺。随着 2027Q1 较多 3Y~5Y 摊余债基打开，理财也将迎来存量协议存款 & 1Y 同业定存到期高峰，低波资产愈加稀缺，预计后续理财仍将积极参与存量摊余债基的募集，有望带动 3-5Y 信用债的配置行情。

● 风险提示：理财增长不及预期；金融监管趋严等。

表1：第一批扩容的摊余债基中，已有 2 只首发提前募满，反映热度较高

序号	代码	名称	发行公告日期	认购起始日期	认购截止日期	认购天数	募集份额上限 (亿份)
1	029229.OF	鹏安瑞 63 个月封闭	2026-09-19	2026-09-22	2026-10-30	39	80.00
2	029213.OF	国融聚达 63 个月封闭	2026-09-18	2026-09-21	2026-12-18	89	80.00
3	029208.OF	贝莱德稳利 63 个月封闭	2026-09-17	2026-09-21	2026-09-22	2	80.00
4	029214.OF	兴华安硕 63 个月封闭	2026-09-17	2026-09-21	2026-12-18	89	80.00
5	029215.OF	财信聚鑫 63 个月封闭	2026-09-17	2026-09-21	2026-12-18	89	80.00
6	029217.OF	红土创新瑞泽 63 个月封闭	2026-09-17	2026-09-21	2026-09-23	3	80.00
7	029211.OF	路博迈安瑞 63 个月封闭	2026-09-16	2026-09-21	2026-12-18	89	80.00

数据来源：Wind、开源证券研究所

表2：摊余债基扩容的中小基金公司，有多家曾进入理财前十持仓（截至 2026Q2 末）

序号	批次	基金公司	公司性质	截至 2026-06 管理规模 (亿元)	上报日期	26Q2 前十持仓中已持有该公司基金的理财机构
1	第一批	尚正基金	内资	36.59	2026-08-14	平安理财
2		国融基金	内资	14.01	2026-08-14	无
3		华西基金	内资	21.62	2026-08-14	无
4		鹏安基金	内资	68.10	2026-08-14	无
5		财信基金	内资	7.70	2026-08-14	无
6		红土创新基金	内资	290.12	2026-08-14	光大理财
7		百嘉基金	内资	25.47	2026-08-14	无
8		朱雀基金	内资	79.57	2026-08-14	无
9		兴合基金	内资	17.92	2026-08-14	无
10		兴华基金	内资	56.95	2026-08-14	无
11		易米基金	内资	15.72	2026-08-14	无
12		贝莱德基金	外资	119.70	2026-08-14	光大理财
13		路博迈基金	外资	271.43	2026-08-14	交银理财、兴银理财
14		联博基金	外资	5.62	2026-08-14	无
15		安联基金	外资	18.48	2026-08-14	无
16	第二批	博远基金	内资	57.53	2026-09-11	无
17		瑞达基金	内资	1.62	2026-09-11	无
18		中海基金	内资	87.77	2026-09-11	无
19		泰信基金	内资	476.77	2026-09-11	民生理财、华夏理财、中银理财、兴银理财、农银理财、青银理财、平安理财、兴银理财、渤海理财、平安理财、信银理财、中银理财
20		博道基金	内资	576.34	2026-09-11	光大理财、兴银理财、渤海理财、平安理财、信银理财、中银理财
21		汇泉基金	内资	19.16	2026-09-11	无
22		恒越基金	内资	65.19	2026-09-11	无
23		泉果基金	内资	126.64	2026-09-11	信银理财、民生理财
24		苏新基金	内资	222.98	2026-09-11	苏州银行
25		汇百川基金	内资	5.16	2026-09-11	无
26		益民基金	内资	8.59	2026-09-11	无
27		东方阿尔法基金	内资	273.63	2026-09-11	无
28		东财基金	内资	575.86	2026-09-11	青银理财、华夏理财、民生理财、北银理财、宁银理财、上银理财、渤海理财、招银理财、恒丰理财、平安理财、施罗德交银理财

数据来源：证监会、普益标准、开源证券研究所（注：图中标红的为截至 2026Q2 末已出现在理财前十持仓中的基金公司）

表3：2026Q2 末理财前十持仓中，涉及多只近期扩容摊余债基的中小基金公司产品

序号	基金代码	基金名称	一级分类	二级分类	2026Q2 末理财前十持仓中 (亿元)	2026Q2 末前十持仓持有该基金规模 TOP5 理财机构 (亿元)									
						第1	第2	第3	第4	第5					
1	025117.OF	贝莱德中债投资优选绿色指数A	债券型基金	被动指数型债券基金	0.26	光大理财	0.26	-	0.00	-	0.00	-	0.00	-	0.00
2	013642.OF	博道成长智航C	股票型基金	普通股票型基金	0.03	平安理财	0.03	-	0.00	-	0.00	-	0.00	-	0.00
3	022004.OF	博道大盘成长C	股票型基金	普通股票型基金	0.02	中银理财	0.02	-	0.00	-	0.00	-	0.00	-	0.00
4	021916.OF	博道大盘价值C	股票型基金	普通股票型基金	0.02	信银理财	0.02	-	0.00	-	0.00	-	0.00	-	0.00
5	022866.OF	博道沪深300指数量化增强A	股票型基金	增强指数型基金	0.35	渤海理财	0.35	-	0.00	-	0.00	-	0.00	-	0.00
6	007045.OF	博道沪深300指数增强C	股票型基金	增强指数型基金	0.33	渤海理财	0.28	平安理财	0.05	-	0.00	-	0.00	-	0.00
7	008318.OF	博道久航A	混合型基金	偏股混合型基金	0.22	兴银理财	0.19	平安理财	0.02	-	0.00	-	0.00	-	0.00
8	006161.OF	博道启航C	混合型基金	偏股混合型基金	0.02	平安理财	0.02	-	0.00	-	0.00	-	0.00	-	0.00
9	012124.OF	博道盛彦A	混合型基金	偏股混合型基金	0.04	兴银理财	0.04	-	0.00	-	0.00	-	0.00	-	0.00
10	007831.OF	博道伍佰智航A	股票型基金	普通股票型基金	0.49	光大理财	0.49	-	0.00	-	0.00	-	0.00	-	0.00
11	007126.OF	博道远航A	混合型基金	偏股混合型基金	0.43	兴银理财	0.43	-	0.00	-	0.00	-	0.00	-	0.00
12	018444.OF	东财瑞利A	债券型基金	中长期纯债型基金	18.46	青银理财	8.02	华夏理财	4.62	民生理财	1.82	北银理财	1.43	宁银理财	0.86
13	018445.OF	东财瑞利C	债券型基金	中长期纯债型基金	2.28	平安理财	1.51	渤海理财	0.74	施罗德交银理财	0.04	-	0.00	-	0.00
14	026008.OF	东财鑫享30天滚动持有中短债A	债券型基金	短期纯债型基金	5.73	上银理财	3.52	北银理财	2.21	-	0.00	-	0.00	-	0.00
15	511160.OF	东财中证1-3年国债ETF	债券型基金	被动指数型债券基金	4.78	青银理财	2.02	渤海理财	1.39	华夏理财	0.94	招银理财	0.41	恒丰理财	0.02
16	180301.SZ	红土创新盐田港仓储物流REIT	REITs	REITs	0.05	光大理财	0.05	-	0.00	-	0.00	-	0.00	-	0.00
17	020042.OF	路博迈恒享A	债券型基金	混合债券型二级基金	0.41	交银理财	0.41	-	0.00	-	0.00	-	0.00	-	0.00
18	021875.OF	路博迈资源精选A	股票型基金	普通股票型基金	0.05	兴银理财	0.05	-	0.00	-	0.00	-	0.00	-	0.00
19	022223.OF	泉果消费机遇A	混合型基金	偏股混合型基金	0.07	民生理财	0.07	-	0.00	-	0.00	-	0.00	-	0.00
20	022508.OF	泉果消费机遇C	混合型基金	偏股混合型基金	0.10	信银理财	0.10	-	0.00	-	0.00	-	0.00	-	0.00
21	013486.OF	尚正竞争优势C	混合型基金	偏股混合型基金	0.02	平安理财	0.02	-	0.00	-	0.00	-	0.00	-	0.00
22	024625.OF	苏新中证800自由现金流指数C	股票型基金	被动指数型基金	0.00	苏州银行	0.00	-	0.00	-	0.00	-	0.00	-	0.00
23	023348.OF	苏新中证A500指数增强C	股票型基金	增强指数型基金	0.00	苏州银行	0.00	-	0.00	-	0.00	-	0.00	-	0.00
24	290001.OF	泰信天天收益A	货币市场型基金	货币市场型基金	0.11	平安理财	0.11	-	0.00	-	0.00	-	0.00	-	0.00
25	002234.OF	泰信天天收益B	货币市场型基金	货币市场型基金	4.75	民生理财	2.81	华夏理财	0.88	中银理财	0.30	兴银理财	0.30	农银理财	0.27
26	016239.OF	泰信添鑫中短债A	债券型基金	短期纯债型基金	2.99	兴银理财	2.87	青银理财	0.12	-	0.00	-	0.00	-	0.00

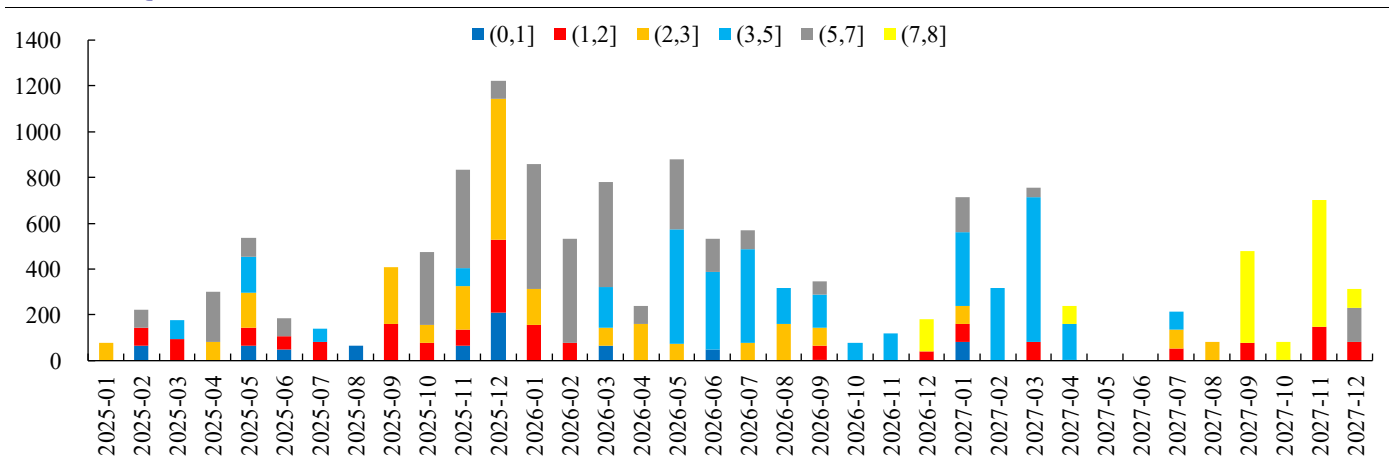
数据来源：Wind、普益标准、开源证券研究所

表4：2026Q2 末理财前十持仓中的摊余债基，63 个月封闭期的规模最大，理财对期限容忍度较高

摊余债基封闭运作期	2026Q2末理财前十持仓规模（亿元）	2026Q2末前十持仓持有该基金规模TOP5理财机构（亿元）									
		第1		第2		第3		第4		第5	
3M	5.00	西安银行	4.50	信银理财	0.50	-	0.00	-	0.00	-	0.00
6M	37.38	交银理财	12.48	建信理财	5.79	兴银理财	5.30	中原银行	1.92	工银理财	1.57
12M	103.51	华夏理财	23.28	交银理财	15.61	光大理财	10.66	民生理财	9.37	北银理财	8.88
18M	77.03	工银理财	18.32	民生理财	18.17	渤海理财	9.30	农银理财	7.25	光大理财	7.25
24M	195.90	工银理财	49.24	兴银理财	37.99	信银理财	20.23	民生理财	19.85	华夏理财	13.88
27M	21.37	上银理财	5.29	工银理财	4.18	建信理财	4.18	华夏理财	3.17	光大理财	2.47
30M	31.88	民生理财	16.49	工银理财	10.02	兴银理财	4.00	光大理财	1.36	上银理财	0.01
36M	175.40	苏银理财	26.01	交银理财	21.61	工银理财	20.28	民生理财	16.16	信银理财	12.14
39M	156.70	北银理财	52.51	渤海理财	28.15	华夏理财	24.61	浙银理财	13.56	兴银理财	12.77
60M	2.07	光大理财	2.07	-	0.00	-	0.00	-	0.00	-	0.00
63M	281.41	兴银理财	45.05	工银理财	41.43	华夏理财	36.10	交银理财	27.19	招银理财	21.90
64M	9.13	工银理财	6.00	建信理财	3.00	渝农商理财	0.07	中邮理财	0.03	兴银理财	0.02
66M	167.51	民生理财	25.56	工银理财	21.48	中银理财	19.86	兴银理财	17.68	中邮理财	13.22
86M	7.36	昆仑银行	5.43	青银理财	1.93	-	0.00	-	0.00	-	0.00
87M	16.18	青银理财	16.18	-	0.00	-	0.00	-	0.00	-	0.00

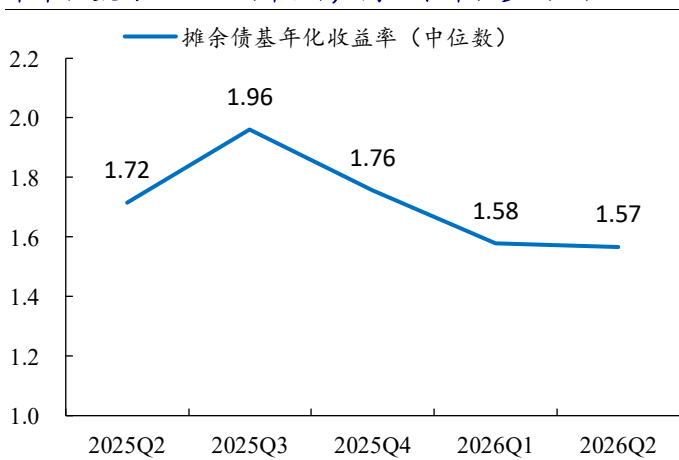
数据来源：普益标准、开源证券研究所

图1：2027Q1 迎来封闭期 3~5 年的摊余债基集中打开（纵轴为亿份、图例为年）



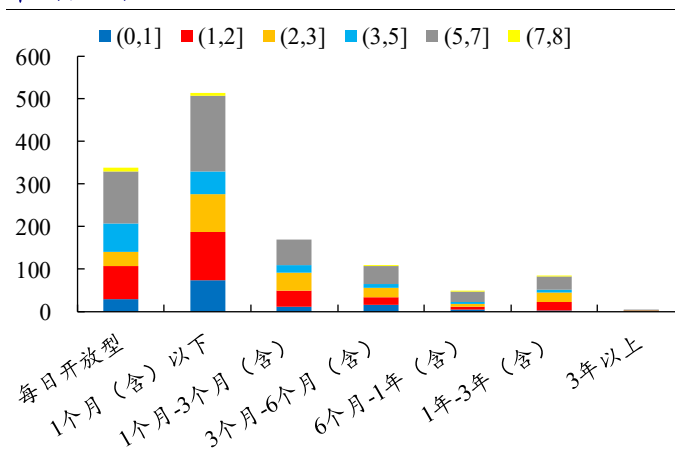
数据来源：Wind、开源证券研究所（注：图中纵轴为打开的摊余债基份额，单位为亿份；不同颜色图例为摊余债基封闭期，单位为年）

图2：2026Q2 末理财前十持仓中的摊余债基，费后收益率中位数为 1.57%（年化），同比下降较多（%）



数据来源：普益标准、Wind、开源证券研究所

图3：摊余债基主要配置于日开、1M 内期限的理财产品中（亿元）

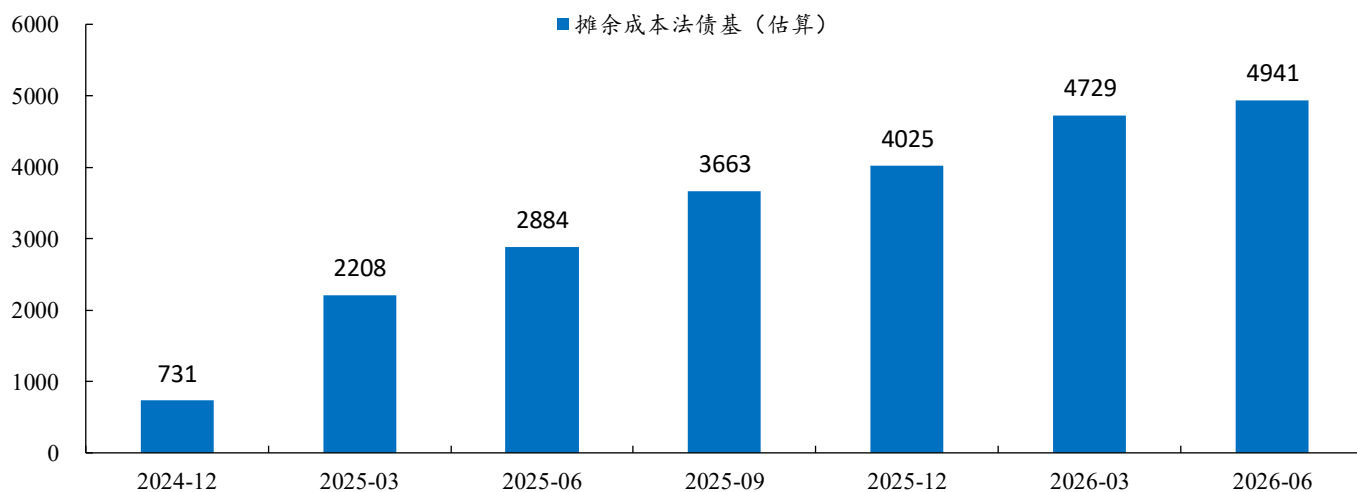


数据来源：普益标准、Wind、开源证券研究所（注：图中横轴为理财产品期限，纵轴为理财产品前十持仓中的摊余债基规模，不同颜色的柱子为摊余债基的不同封闭期）

表5：截至 2026Q2 末理财前十持仓中的摊余债基明细（共 96 只），封闭期中位数为 3 年

序号	基金代码	基金名称	基金二级分类	估值方法	封闭运作期(年)	2026Q2末(亿元)		2026Q2末持仓占比	2026Q2末年化收益(%)	同类收益率排名(%, 二、三类)	2026Q2末基金杠杆率(%)	持有该基金规模TOP5理财机构(亿元)													
						理财前十持仓合计	基金本身规模(子份额)					第1	第2	第3	第4	第5									
以下摊余债基的中位数:													3.13												
1	002898.OF	富国两年定期债基	中长期纯债型基金	摊余成本法	2.00	96.04	206.57	46.49%	1.30	90.58	140.56	工商银行	42.95	兴业银行	32.51	信银理财	7.12	民生理财	6.94	中银理财	2.38				
2	003528.OF	汇添富长添利A	混合债策略-一级基金	摊余成本法	5.50	88.26	161.74	54.57%	3.30	42.64	165.65	民生理财	23.06	交通银行	10.14	广发银行	9.41	中邮理财	8.97	北银理财	8.76				
3	009738.OF	格林泓安63个月定期	中长期纯债型基金	摊余成本法	5.25	59.88	157.78	37.96%	1.79	87.22	142.37	北银理财	15.57	华夏理财	13.81	交通银行	9.12	渤海理财	7.20	北银理财	4.44				
4	009035.OF	汇安恒利39个月定期	中长期纯债型基金	摊余成本法	3.25	55.34	81.54	67.87%	2.07	81.37	115.17	北银理财	19.24	渤海理财	16.13	华夏理财	13.97	招银理财	5.82	上银理财	0.17				
5	002750.FOF	工银季享三年	中长期纯债型基金	摊余成本法	3.00	48.83	153.61	31.79%	1.67	89.29	166.18	苏银理财	24.35	工商银行	13.56	华夏理财	4.04	渝农商理财	2.74	建信理财	2.00				
6	008322.OF	东方季行18个月定期A	中长期纯债型基金	摊余成本法	1.50	47.23	98.02	48.19%	1.19	95.00	153.48	民生理财	17.65	工商银行	10.73	渤海理财	9.30	光大理财	5.74	华夏理财	3.15				
7	007999.OF	国联安恒利63个月定期开放A	中长期纯债型基金	摊余成本法	5.25	43.81	81.95	53.46%	1.67	89.35	155.80	北银理财	18.03	招商银行	12.63	工商银行	10.78	平安理财	1.38	光大理财	1.00				
8	010278.FOF	南华季享39个月定期A	中长期纯债型基金	摊余成本法	3.25	42.01	81.46	51.57%	2.07	81.25	113.36	北银理财	19.91	华夏理财	10.60	苏银理财	8.20	浙银理财	2.16	民生理财	1.14				
9	008160.OF	前海联合淳安39个月定期债券	中长期纯债型基金	摊余成本法	3.00	38.18	80.36	47.51%	1.13	95.61	166.47	交通银行	19.04	信银理财	8.21	施罗德资管	3.68	上银理财	2.98	中银理财	2.53				
10	010294.OF	红塔红土盛兴39个月定期债券A	中长期纯债型基金	摊余成本法	3.25	35.60	61.21	58.16%	2.08	81.11	159.39	北银理财	12.14	渤海理财	12.02	新嘉理财	11.40	光大理财	0.04	-	0.00				
11	008231.OF	海富通裕禧30个月定期	中长期纯债型基金	摊余成本法	2.50	31.88	82.00	38.88%	2.13	80.22	122.01	民生理财	16.49	工商银行	10.02	兴业银行	4.00	光大理财	1.36	上银理财	0.01				
12	008484.OF	格林泓裕一年定期	中长期纯债型基金	摊余成本法	1.00	31.88	82.23	38.77%	1.10	95.81	155.07	华夏理财	10.25	民生理财	9.37	北银理财	5.99	光大理财	4.30	平安理财	1.38				
13	010501.OF	中泰青月安盈66个月定期	中长期纯债型基金	摊余成本法	5.50	27.41	79.99	34.26%	1.38	93.17	100.14	兴业银行	15.28	工商银行	8.22	建信理财	1.94	北银理财	0.85	招银理财	0.78				
14	009506.OF	富国富恒两年定期	中长期纯债型基金	摊余成本法	2.00	26.94	61.21	44.01%	2.30	76.97	109.84	北银理财	12.99	华夏理财	8.78	渤海理财	2.92	上银理财	1.21	浙银理财	1.00				
15	009673.OF	嘉合富康63个月定期A	中长期纯债型基金	摊余成本法	5.25	26.45	81.10	32.61%	1.60	90.38	110.13	交银理财	9.11	苏银理财	8.15	工商银行	7.06	工银理财	1.93	北银理财	0.16				
16	000799.FOF	民生加银聚盈半年A	短期纯债型基金	摊余成本法	0.50	24.82	63.73	38.94%	1.41	84.30	100.23	交银理财	8.93	民生理财	7.08	兴业银行	4.80	建信理财	4.01	-	0.00				
17	007376.FOF	民生加银聚盈三年定期	中长期纯债型基金	摊余成本法	3.00	24.31	80.73	30.12%	1.72	88.40	125.15	民生理财	9.45	北银理财	7.52	华夏理财	7.27	中银理财	0.07	-	0.00				
18	010719.OF	东吴嘉禾63个月定期	中长期纯债型基金	摊余成本法	5.25	22.91	80.13	28.59%	1.54	90.87	100.02	华夏理财	7.85	信银理财	4.40	苏银理财	4.08	工银理财	3.58	民生理财	1.56				
19	009844.OF	华泰紫金丰安27个月定期A	中长期纯债型基金	摊余成本法	2.25	21.37	81.58	26.19%	2.27	77.61	118.19	工商银行	5.29	交通银行	4.18	建信理财	4.18	华夏理财	3.17	光大理财	2.47				
20	270043.OF	广发理财年丰1号A	短期纯债型基金	摊余成本法	1.00	17.14	70.90	24.18%	0.91	96.38	166.78	华夏理财	4.69	工商银行	4.01	信银理财	3.37	交通银行	2.52	光大理财	0.85				
21	010462.OF	中信保诚嘉润66个月定期	中长期纯债型基金	摊余成本法	5.50	17.11	80.02	21.38%	1.43	92.62	100.40	中银理财	7.23	工银理财	5.72	信银理财	3.89	兴业银行	0.23	民生理财	0.02				
22	010251.FOF	长江安享理财18个月定期A	中长期纯债型基金	摊余成本法	1.50	16.47	81.07	20.32%	0.96	96.78	113.15	交通银行	6.17	交通银行	3.83	中银理财	2.54	建信理财	1.71	光大理财	1.52				
23	018758.OF	山证弘远利一年定期	中长期纯债型基金	摊余成本法	1.00	15.64	81.48	19.20%	1.41	92.88	108.73	华夏理财	7.87	上银理财	4.38	北银理财	2.90	平安理财	0.28	渤海理财	0.23				
24	009816.OF	大摩丰裕63个月定期	中长期纯债型基金	摊余成本法	5.25	15.48	80.32	19.27%	1.49	91.79	162.23	工银理财	9.74	兴业银行	3.73	平安理财	1.22	信银理财	0.77	民生理财	0.01				
25	008575.OF	财通裕禧63个月定期	中长期纯债型基金	摊余成本法	5.25	14.71	81.45	18.06%	2.32	76.66	139.72	兴业银行	5.11	浙商银行	3.08	民生理财	2.18	工银理财	1.72	中邮理财	1.02				
26	010468.OF	国富恒利63个月定期	中长期纯债型基金	摊余成本法	5.25	14.22	80.95	17.56%	1.48	91.90	152.36	工商银行	6.76	交通银行	2.86	信银理财	1.95	华夏理财	1.32	民生理财	0.80				
27	006023.OF	宝盈聚丰两年定期	中长期纯债型基金	摊余成本法	2.00	13.87	80.35	17.26%	1.53	90.98	152.07	民生理财	5.40	工银理财	5.24	兴业银行	1.33	渤海理财	1.19	渝农商理财	0.49				
28	007591.OF	华夏恒益18个月定期	中长期纯债型基金	摊余成本法	1.50	13.32	80.33	16.58%	0.48	98.28	150.21	广发银行	4.62	交通银行	3.42	杭银理财	1.76	工银理财	1.42	交银理财	1.09				
29	009585.OF	中信建投稳裕63个月	中长期纯债型基金	摊余成本法	5.25	13.29	81.00	16.41%	1.84	86.16	156.49	招银理财	4.12	兴业银行	2.98	工银理财	1.80	渝农商理财	1.67	民生理财	0.94				
30	007928.OF	中加享润两年定期	中长期纯债型基金	摊余成本法	2.00	13.04	80.91	16.11%	1.24	94.54	116.79	华夏理财	4.18	信银理财	4.09	信银理财	3.05	杭银理财	0.89	徽银理财	0.73				
31	010621.OF	永赢泰宁63个月定期	中长期纯债型基金	摊余成本法	5.25	12.95	85.42	15.16%	1.50	91.56	167.56	华夏理财	3.92	交银理财	1.28	招银理财	0.90	工银理财	0.77	民生理财	0.05				
32	008217.OF	国联聚盈三年定期	中长期纯债型基金	摊余成本法	3.00	12.37	80.47	15.37%	1.31	94.11	114.48	民生理财	6.11	信银理财	4.70	交通银行	1.08	广发银行	0.48	-	0.00				
33	010631.OF	惠利和66个月定期	中长期纯债型基金	摊余成本法	5.50	12.05	80.01	15.07%	1.37	93.45	100.02	华夏理财	6.34	信银理财	2.91	民生理财	1.55	平安理财	0.44	光大理财	0.41				
34	007761.OF	鑫元安享三年定期	中长期纯债型基金	摊余成本法	3.00	11.89	80.66	14.74%	1.68	89.09	128.55	中银理财	8.67	工银理财	1.71	杭银理财	1.08	上银理财	0.31	渝农商理财	0.13				
35	008223.OF	交银裕泰两年定期	中长期纯债型基金	摊余成本法	2.00	11.77	80.29	14.66%	1.17	95.09	127.60	信银理财	7.56	民生理财	4.20	-	0.00	-	0.00	-	0.00				
36	007600.OF	泰康浦盈63个月	中长期纯债型基金	摊余成本法	5.25	10.92	80.66	13.54%	1.48	91.82	132.23	交银理财	4.73	中银理财	3.80	杭银理财	1.48	农银理财	0.44	民生理财	0.36				
37	007830.OF	建信瑞瑞一年定期	中长期纯债型基金	摊余成本法	1.00	10.80	80.42	13.43%	1.08	95.87	149.23	交通银行	6.14	交通银行	2.05	中邮理财	1.66	招银理财	0.37	平安理财	0.27				
38	008003.OF	大成通盈三年定期	中长期纯债型基金	摊余成本法	3.00	10.73	80.46	13.34%	1.72	88.31	176.71	民生理财	6.51	交通银行	2.19	信银理财	0.87	信银理财	0.62	苏银理财	0.53				
39	008349.OF	华夏恒泰64个月定期	中长期纯债型基金	摊余成本法	5.33	9.13	79.95	11.42%	2.36	75.85	145.37	工银理财	6.00	建信理财	3.00	渝农商理财	0.07	中邮理财	0.03	兴业银行	0.02				
40	007913.OF	财通资管丰和两年定期A	中长期纯债型基金	摊余成本法	2.00	8.79	80.40	10.94%	1.08	95.95	147.05	杭银理财	2.19	信银理财	2.12	浙商银行	1.78	交通银行	1.23	华夏理财	0.91				
41	008287.OF	长城嘉鑫定期A	中长期纯债型基金	摊余成本法	2.00	8.41	80.37	10.46%	1.52	91.07	166.64	兴业银行	2.83	民生理财	2.19	招银理财	1.60	中银理财	1.27	渤海理财	0.49				
42	009834.OF	东方红鑫泰66个月定期	中长期纯债型基金	摊余成本法	5.50	8.01	80.09	10.00%	1.57	90.67	154.15	中银理财	4.25	华夏理财	2.27	苏银理财	0.81	中银理财	0.41	信银理财	0.23				
43	007432.OF	华泰保兴久盈63个月定期	中长期纯债型基金	摊余成本法	5.25	7.93	82.31	9.64%	1.40	92.99	125.00	交通银行	3.29	浙商银行	2.98	工银理财	1.22	中银理财	0.21	浙银理财	0.21				
44	008117.OF	博时裕弘39个月定期	中长期纯债型基金	摊余成本法	3.25	7.84	159.61	4.91%	2.13	80.25	100.89	兴业银行	6.42	建信理财	1.42	-	0.00	-	0.00	-	0.00				
45	007758.OF	平安乐享一年定期A	中长期纯债型基金	摊余成本法	1.00	7.62	79.95	9.54%	0.83	97.04	108.92	交银理财	6.32	交通银行	1.16	工银理财	0.14	光大理财	0.01	-	0.00				
46	007967.OF	大成瑞泰一年A	中长期纯债型基金	摊余成本法	1.00	7.55	79.95	9.45%	0.35	98.48	174.21	交银理财	4.50	平安理财	0.87	兴业银行	0.72	上银理财	0.62	工银理财	0.52				
47	008338.OF	嘉实安元39个月定期	中长期纯债型基金	摊余成本法	3.25	7.53	167.58	4.49%	1.71	88.60	100.02	兴业银行	6.31	北银理财	1.21	-	0.00	-	0.00	-	0.00				
48	007988.OF	融通通恒63个月定期A	中长期纯债型基金	摊余成本法	5.25	7.31	110.87	6.59%	1.60	90.32	126.36	浙商银行	2.98	兴业银行	1.90	招银理财	0.97	民生理财	0.73	苏银理财	0.32				
49	009533.FOF	太平恒泽63个月定期	中长期纯债型基金																						

图4：估算 2026 年 6 月末理财持仓摊余债基共 4941 亿元，约占存量摊余债基的 1/3（亿元）



数据来源：普益标准、开源证券研究所（注：图中为理财全部持仓口径，估算依据为理财前十持仓中出现的摊余债基）

特别声明

《证券期货投资者适当性管理办法》、《证券经营机构投资者适当性管理实施指引（试行）》已于2017年7月1日起正式实施。根据上述规定，开源证券评定此研报的风险等级为R3（中风险），因此通过公共平台推送的研报其适用的投资者类别仅限定为专业投资者及风险承受能力为C3、C4、C5的普通投资者。若您并非专业投资者及风险承受能力为C3、C4、C5的普通投资者，请取消阅读，请勿收藏、接收或使用本研报中的任何信息。因此受限于访问权限的设置，若给您造成不便，烦请见谅！感谢您给予的理解与配合。

分析师承诺

本研究报告的署名人员具有中国证券业协会授予的证券投资咨询执业资格或相当的专业胜任能力，以勤勉的职业态度，独立、客观地出具本报告，并对内容和观点负责。本报告清晰地反映了署名人员的研究观点，所包含的分析基于各种假设，不同假设可能导致分析结果出现重大不同。本报告采用的各种估值方法及模型均有其局限性，估值结果不保证所涉及证券能够在该价格交易。本报告署名人员保证他们报酬的任何一部分不曾与，不与，也将不会与本报告中具体的推荐意见或观点有直接或间接的联系。

股票投资评级说明

	评级	说明
证券评级	买入（Buy）	预计相对强于市场表现 20%以上；
	增持（outperform）	预计相对强于市场表现 5%~20%；
	中性（Neutral）	预计相对市场表现在-5%~+5%之间波动；
	减持（underperform）	预计相对弱于市场表现 5%以下。
行业评级	看好（overweight）	预计行业超越整体市场表现；
	中性（Neutral）	预计行业与整体市场表现基本持平；
	看淡（underperform）	预计行业弱于整体市场表现。

备注：评级标准为以报告日后的 6~12 个月内，证券相对于市场基准指数的涨跌幅表现，其中 A 股基准指数为沪深 300 指数、港股基准指数为恒生指数、新三板基准指数为三板成指（针对协议转让标的）或三板做市指数（针对做市转让标的）、美股基准指数为标普 500 或纳斯达克综合指数。我们在此提醒您，不同证券研究机构采用不同的评级术语及评级标准。我们采用的是相对评级体系，表示投资的相对比重建议；投资者买入或者卖出证券的决定取决于个人的实际情况，比如当前的持仓结构以及其他需要考虑的因素。投资者应阅读整篇报告，以获取比较完整的观点与信息，不应仅仅依靠投资评级来推断结论。

分析、估值方法的局限性说明

本报告所包含的分析基于各种假设，不同假设可能导致分析结果出现重大不同。本报告采用的各种估值方法及模型均有其局限性，估值结果不保证所涉及证券能够在该价格交易。

法律声明

开源证券股份有限公司是经中国证监会批准设立的证券经营机构，已具备证券投资咨询业务资格。

本报告仅供开源证券股份有限公司（以下简称“本公司”）的客户使用。本公司不会因接收人收到本报告而视其为客户。本报告是发送给开源证券客户的，属于商业秘密材料，只有开源证券客户才能参考或使用。

本报告是基于本公司认为可靠的已公开信息，但本公司不保证该等信息的准确性或完整性。本报告所载的资料、工具、意见及推测只提供给客户作参考之用，并非作为或被视为出售或购买证券或其他金融工具的邀请或向人做出邀请。本报告所载的资料、意见及推测仅反映本公司于发布本报告当日的判断，本报告所指的证券或投资标的的价格、价值及投资收入可能会波动，过往的业绩表现不应作为其日后表现的预示。在不同时期，本公司可发出与本报告所载资料、意见及推测不一致的报告。客户应当考虑到本公司可能存在可能影响本报告客观性的利益冲突，不应视本报告为做出投资决策的唯一因素。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。本公司未确保本报告充分考虑到个别客户特殊的投资目标、财务状况或需要。本公司建议客户应考虑本报告的任何意见或建议是否符合其特定状况，以及（若有必要）咨询独立投资顾问。在任何情况下，本报告中的信息或所表述的意见并不构成对任何人的投资建议。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。若本报告的接收人非本公司的客户，应在基于本报告做出任何投资决定或就本报告要求任何解释前咨询独立投资顾问。投资者应自主作出投资决策并自行承担投资风险，任何形式的分享证券投资收益或者分担证券投资损失的书面或口头承诺均为无效。

开源证券在法律允许的情况下可参与、投资或持有本报告涉及的证券或进行证券交易，或向本报告涉及的公司提供或争取提供包括投资银行业务在内的服务或业务支持。开源证券可能与本报告涉及的公司之间存在业务关系，并无需事先或在获得业务关系后通知客户。

本报告的版权归本公司所有。本公司对本报告保留一切权利。未经本公司事先书面授权，本报告的任何部分均不得以任何方式制作任何形式的拷贝、复印件或复制品，或再次分发给任何其他人，或以任何侵犯本公司版权的其他方式使用。所有本报告中使用的商标、服务标记及标记均为本公司的商标、服务标记及标记。

开源证券研究所

上海

地址：上海市浦东新区世纪大道1788号陆家嘴金控广场1号楼3层
邮编：200120
邮箱：research@kysec.cn

北京

地址：北京市西城区西直门外大街18号金贸大厦C2座9层
邮编：100044
邮箱：research@kysec.cn

深圳

地址：深圳市福田区金田路2030号卓越世纪中心1号楼45层
邮编：518000
邮箱：research@kysec.cn

西安

地址：西安市高新区锦业路1号都市之门B座5层
邮编：710065
邮箱：research@kysec.cn