

2025年06月06日

证券研究报告 | 银行理财周报

# 债市走势分化，银行理财产品收益回落

银行理财周度跟踪

**分析师：蔡梦苑**

分析师登记编码：S0890521120001

电话：021-20321004

邮箱：caimengyuan@cnhbstock.com

**分析师：周佳卉**

分析师登记编码：S0890525040001

电话：021-20321070

邮箱：zhoujiahui@cnhbstock.com

**销售服务电话：**

021-20515355

## 相关研究报告

1、《债市震荡，各期限理财产品收益仍在调整—银行理财产品周数据》

2025-01-22

2、《债市降温，各期限理财产品收益出现调整—银行理财产品周数据》

2025-01-15

3、《跨年效应消退，流动性管理工具收益回落—银行理财产品周数据》

2025-01-08

4、《现管类理财和货基收益接近打平—银行理财产品周数据》2024-12-27

5、《现管类理财和货基收益差距持续缩窄，仅约10BP—银行理财产品周数据》

2024-12-19

## 投资要点

⊕**行业和监管动态**：5月23日，金融监管总局发布《银行保险机构资产管理产品信息披露管理办法（征求意见稿）》。理财公司响应监管号召加入保险资管业协会。多家理财公司宣布下调旗下多款理财产品费率。

⊕**同业创新动态**：兴银理财发售人形机器人主题产品“睿利兴合华夏人形机器人6M持有1号A”。招银理财发售安泰ESG科技主题理财产品。浦银理财发行首款援藏主题理财产品“援藏专属-悦享利封闭式372号”。

⊕**收益率表现**：上周现金管理类产品近7日年化收益率录得1.44%，较前一周持平；同期货币型基金近7日年化收益率报1.36%，环比下行1BP；现金管理类产品与货币基金的收益差环比小幅回升1BP，但长期仍位于趋势性收敛区间。上周各期限纯固收和固收+产品年化收益率均环比不同程度回落，利率债收益率先上后下整体震荡，信用利差持续收敛。

⊕**破净率跟踪**：上周银行理财产品破净率为1.29%，环比回升0.29%，破净率与信用利差略有背离，但破净率仍处低位。

⊕**风险提示**：本报告部分数据基于数据供应商，可能为市场不完全统计数据，旨在反应市场趋势而非准确数量，所载任何意见及推测仅反映于本报告发布当日的判断。理财产品业绩比较基准及过往业绩并不预示其未来表现，亦不构成投资建议，不代表推介。

## 内容目录

1. 要闻提炼.....	3
1.1. 行业和监管动态.....	3
1.2. 同业创新动态.....	3
2. 收益率表现.....	3
3. 破净率跟踪.....	5
4. 风险提示.....	5

## 图表目录

图 1: 上周现金管理类产品近 7 日年化收益率录得 1.44%，较前一周持平.....	3
图 2: 上周各期限纯固收产品年化收益率环比不同程度回落.....	4
图 3: 上周各期限固收+产品年化收益率环比不同程度回落.....	4
图 4: 上周银行理财产品破净率为 1.29%，环比回升 0.29%.....	5

## 1. 要闻提炼

### 1.1. 行业和监管动态

5月23日，金融监管总局发布《银行保险机构资产管理产品信息披露管理办法（征求意见稿）》。此次规范的核心直指公募银行理财（保险资管产品多为私募性质，信息披露以约定为主），旨在统一规范银行理财等资管产品的信息披露标准。

理财公司响应监管号召加入保险资管业协会。截至5月27日，华夏理财、农银理财、平安理财、中银理财、光大理财5家理财公司已处于协会会员单位名单之中。

多家理财公司宣布下调旗下多款理财产品费率。涉及中国银行、兴业银行、招商银行、光大银行等旗下理财公司，包括固定管理费、销售服务费以及托管费等多个种类。

### 1.2. 同业创新动态

兴银理财发售人形机器人主题产品“睿利兴合华夏人形机器人6M持有1号A”。该产品采用人形机器人主题策略，运用主动选股、配合模型增强等多种手段，在中证机器人指数基础上优化，力争获取超额收益。

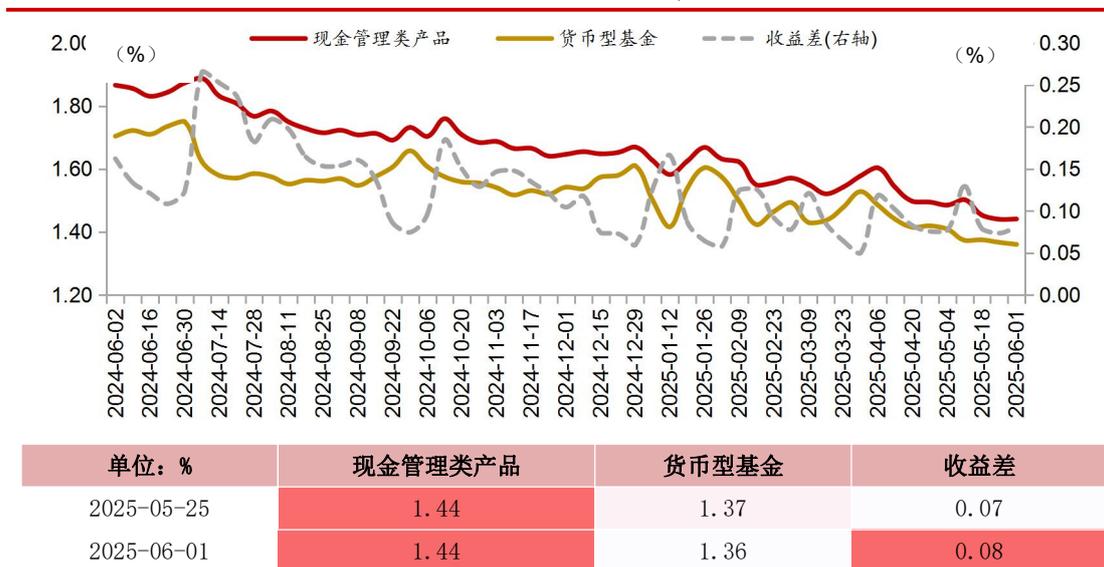
招银理财发售安泰ESG科技主题理财产品。积极响应“五篇大文章”中“绿色金融”和“科技金融”的政策导向，精选相关标的力争实现资产增值。

浦银理财发行首款援藏主题理财产品“援藏专属-悦享利封闭式372号”。该产品精准定位边藏地区发展需求，优选优质非标资产，5000万发行额度在募集期内迅速售罄。

## 2. 收益率表现

上周（2025/5/26-2025/6/1，下同）现金管理类产品近7日年化收益率录得1.44%，较前一周持平；同期货币型基金近7日年化收益率报1.36%，环比下行1BP。现金管理类产品与货币基金的收益差环比小幅回升1BP，但长期仍位于趋势性收敛区间。

图 1：上周现金管理类产品近 7 日年化收益率录得 1.44%，较前一周持平



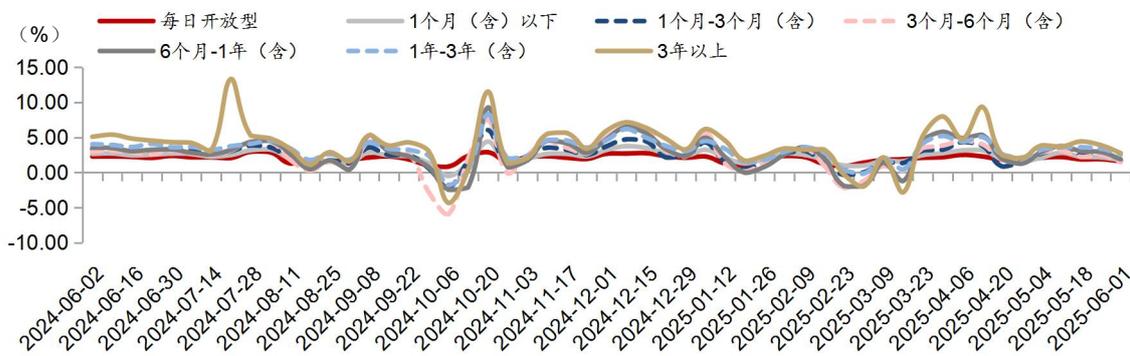
资料来源：普益标准，iFind，华宝证券研究创新部；注：近7日年化收益率取“规模加权”数值。

上周各期限纯固收和固收+产品年化收益率均环比不同程度回落。

上周利率债收益率先上后下整体震荡，信用利差持续收敛。二者分化或源于存款利率下行趋势下，银行与非银机构流动性的差异：受资本占用与流动性覆盖率等因素驱动，银行是利率债配置的主要力量之一；出于负债端成本与收益增厚考量，非银机构则是信用债配置的主力。存款利率下行加大银行负债端压力，从而削弱其利率债配置意愿；非银资金相对充裕，支撑了信用债的买盘需求。

银行理财产品主配信用债，但信用债价格受无风险收益率、久期及信用利差共同影响，当周若无显著变化，产品周度收益率波动难以归因于单一短期因素。长期限产品因负债端稳定性更强（流动性补偿）、资产久期匹配能力更优，收益率通常高于短期限产品，且因其久期更长，对利率波动的敏感性更高，故收益变动更显著。

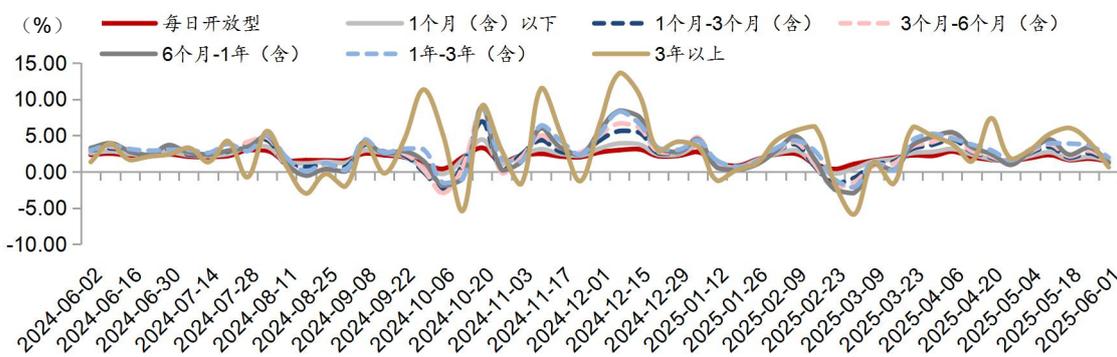
图 2：上周各期限纯固收产品年化收益率环比不同程度回落



单位：%	每日开放型	1个月(含)以下	1个月-3个月(含)	3个月-6个月(含)	6个月-1年(含)	1年-3年(含)	3年以上
2025-05-25	1.90	2.16	2.64	2.54	2.93	3.41	3.90
2025-06-01	1.61	1.76	1.76	1.46	1.88	2.55	2.78

资料来源：普益标准，华宝证券研究创新部；注：年化收益率取“规模加权”数值，部分数据的显著波动或归因于样本采集的覆盖不足或完整性缺陷。

图 3：上周各期限固收+产品年化收益率环比不同程度回落



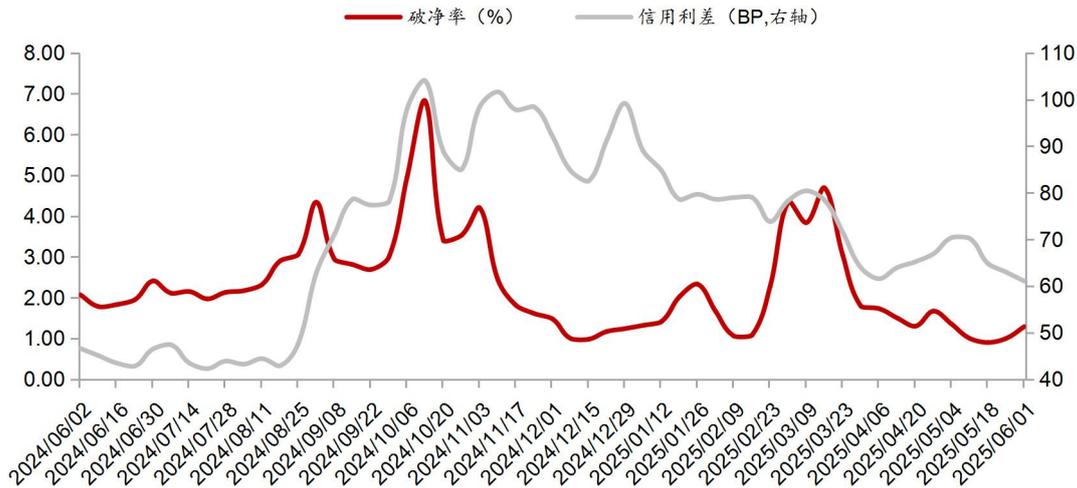
单位：%	每日开放型	1个月(含)以下	1个月-3个月(含)	3个月-6个月(含)	6个月-1年(含)	1年-3年(含)	3年以上
2025-05-25	1.80	2.05	2.55	2.89	3.33	3.64	4.12
2025-06-01	1.45	1.49	1.30	1.39	1.25	1.95	0.61

资料来源：普益标准，华宝证券研究创新部；注：年化收益率取“规模加权”数值，部分数据的显著波动或归因于样本采集的覆盖不足或完整性缺陷。

### 3. 破净率跟踪

上周银行理财产品破净率为 1.29%，环比回升 0.29%。破净率与信用利差整体呈现正相关，通常而言，当破净率突破 5%、信用利差调整 20BP 以上时，理财产品负债端或面临赎回压力。上周破净率与信用利差略有背离，但破净率仍处低位。后续需密切关注信用利差走势，若走扩，或将令破净率承压上行。

图 4：上周银行理财产品破净率为 1.29%，环比回升 0.29%



时间	破净率 (%)	信用利差 (BP)
2025/5/25	1.00	62.97
2025/6/1	1.29	61.03

资料来源：普益标准，iFind，华宝证券研究创新部；注：信用利差=3 年期 AA 中债中短期票据 YTM-3 年期中债国债 YTM。

### 4. 风险提示

本报告部分数据基于数据供应商，可能为市场不完全统计数据，旨在反应市场趋势而非准确数量，所载任何意见及推测仅反映于本报告发布当日的判断。

理财产品业绩比较基准及过往业绩并不预示其未来表现，亦不构成投资建议，不代表推介。

### 分析师承诺

本人承诺，以勤勉的职业态度，独立、客观地出具本报告，本报告清晰准确地反映本人的研究观点，结论不受任何第三方的授意或影响。本人不曾因，不因，也将不会因本报告中的具体建议或观点而直接或间接收到任何形式的补偿。

### 风险提示及免责声明

- ★ 华宝证券股份有限公司具有证券投资咨询业务资格。
- ★ 市场有风险，投资须谨慎。
- ★ 本报告所载的信息均来源于已公开信息，但本公司对这些信息的准确性及完整性不作任何保证。
- ★ 本报告所载的任何建议、意见及推测仅反映本公司于本报告发布当日的独立判断。本公司不保证本报告所载的信息于本报告发布后不会发生任何更新，也不保证本公司做出的任何建议、意见及推测不会发生变化。
- ★ 在任何情况下，本报告所载的信息或所做出的任何建议、意见及推测并不构成所述证券买卖的出价或询价，也不构成对所述金融产品、产品发行或管理人作出任何形式的保证。在任何情况下，本公司就不就本报告中的任何内容对任何投资做出任何形式的承诺或担保。投资者应自行决策，自担投资风险。
- ★ 本公司秉承公平原则对待投资者，但不排除本报告被他人非法转载、不当宣传、片面解读的可能，请投资者审慎识别、谨防上当受骗。
- ★ 本报告版权归本公司所有。未经本公司事先书面授权，任何组织或个人不得对本报告进行任何形式的发布、转载、复制。如合法引用、刊发，须注明本公司出处，且不得对本报告进行有悖原意的删节和修改。
- ★ 本报告对基金产品的研究分析不应被视为对所述基金产品的评价结果，本报告对所述基金产品的客观数据展示不应被视为对其排名打分的依据。任何个人或机构不得将我方基金产品研究成果作为基金产品评价结果予以公开宣传或不当引用。

### 适当性申明

★ 根据证券投资者适当性管理有关法规，该研究报告仅适合专业机构投资者及与我司签订咨询服务协议的普通投资者，若您为非专业投资者及未与我司签订咨询服务协议的投资者，请勿阅读、转载本报告。