

2025 年 06 月 10 日

证券研究报告 | 银行理财周报

央行或重启国债买入，银行理财产品收益回升

银行理财周度跟踪（2025.6.2-2025.6.8）

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、《债市走势分化，银行理财产品收益回落—银行理财周度跟踪》2025-06-06

2、《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

3、《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

4、《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

5、《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

投资要点

④行业动态：银行理财估值整改行至半程，目前行业整改进度呈现差异化特征，个别股份行理财子在去年底已完成全面整改。随着新一轮降息潮的到来，大额存单的利率已全面进入“1”时代，甚至多家银行下架了5年期大额存单产品，反映了银行在净息差压力下对负债结构的主动优化。

④同业创新动态：存款利率持续下行引发银行理财市场深度变革，农银理财等理财公司纷纷以创新策略抢占市场先机，发力长周期与分红型理财产品。兴银理财为响应金融“五篇大文章”，通过联动兴业银行各地分行，落地多单认股权业务，覆盖生物医药、国产超算、高端制造等多个行业领域。浦银理财推出两款“鑫”系列绿色科技主题理财产品，紧密跟踪上证绿色公司债指数和上证科技创新公司债指数，深度支持清洁能源、绿色交通、生态环保等主题，前瞻布局科技创新、战略新兴产业等。

④收益率表现：上周（2025/6/2-2025/6/8，下同）现金管理类产品近7日年化收益率录得1.43%，环比下行1BP；同期货币型基金近7日年化收益率报1.34%，环比下行2BP。现金管理类产品与货币基金的收益差环比回升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+产品年化收益率普遍环比不同程度回升，市场围绕央行重启国债买入操作的讨论增多，利率债收益率震荡下行，信用利差在经历过去几周持续收敛后小幅走扩。

④破净率跟踪：上周银行理财产品破净率为0.81%，环比下降0.56个百分点，破净率持续位于低位。后续密切关注信用利差走势，若持续走扩，或将令破净率承压上行。

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。

内容目录

1. 要闻提炼.....	3
1.1. 行业动态.....	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.....	6

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 1.43%，环比下行 1BP.....	4
图 2： 上周各期限纯固收产品年化收益率基本环比不同程度回升.....	4
图 3： 上周各期限固收+产品年化收益率环比不同程度回升.....	5
图 4： 上周银行理财产品破净率为 0.81%，环比下降 0.56 个百分点，破净率持续位于低位.....	5

1. 要闻提炼

1.1. 行业动态

银行理财估值整改行至半程，有理财子已提前交卷。去年12月，金融监管部门规范理财估值，要求直投或委外均不得违规使用收盘价、平滑估值、自建估值模型等估值方法，而应采用中债、中证、外汇交易中心提供的当日估值，资管计划应穿透管理，确保资管产品与公司对同类资产的估值原则、政策、技术、方法一致；并设定明确的时间表，要求今年6月底前整改一半，年底整改完毕，每个月反馈整改进度。目前行业整改进度呈现差异化特征，个别股份行理财子在去年底已完成全面整改。

大额存单全面进入“1”时代。随着新一轮降息潮的到来，大额存单的利率已全面进入“1”时代，甚至多家银行下架了5年期大额存单产品，反映了银行在净息差压力下对负债结构的主动优化，避免锁定长期高息负债。目前，3年期普遍集中在1.55%-1.75%，较2024年同期下降约80个基点；5年期产品逐渐消失。面对低利率环境，部分储户也开始转向其他低风险选项，如优质短期债券基金或结构性存款，其收益可能略高于传统存款。

1.2. 同业创新动态

银行理财子公司创新求变，发力长周期与分红型理财产品。近期，存款利率持续下行引发银行理财市场深度变革，银行理财子公司纷纷以创新策略抢占市场先机。一方面，通过发行长封闭期理财产品，搭配“固收+非标”策略，合理配置非标债权资产，挖掘长期收益潜力，代表机构如农银理财、徽银理财、渤银理财；另一方面，积极创新分红模式，推出按月或按季分红产品，为投资者提供更灵活的收益获取方式，代表机构如农银理财、上银理财与苏银理财。

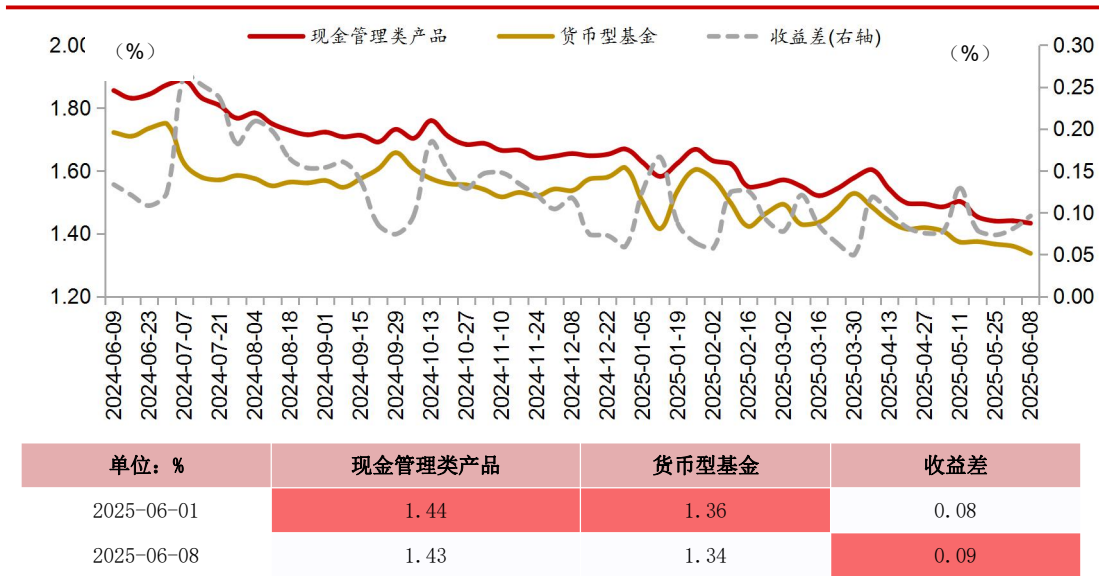
做好科技金融大文章，兴银理财落地多单认股权业务。兴银理财近期通过联动兴业银行各地分行，落地多单认股权业务，覆盖生物医药、国产超算、高端制造等多个行业领域，服务专精特新企业、国家高新技术企业等科技型企业。认股权为标的企业或其股东等相关方按照协议约定授予投资方在未来某一时期认购一定数量或金额的企业股权的选择权。兴银理财表示，认股权业务是公司做好金融“五篇大文章”的重要举措。

浦银理财推出两款“鑫”系列绿色科技主题理财产品。两款产品秉承“鑫”系列最短持有期产品的审慎布局，紧密跟踪上证绿色公司债指数和上证科技创新公司债指数，并据此确定产品业绩比较基准。深度支持清洁能源、绿色交通、生态环保等主题，为“美丽中国”注入金融活水；前瞻布局科技创新、战略新兴产业等，为国家科技自立自强和产业升级增添动能。

2. 收益率表现

上周（2025/6/2-2025/6/8，下同）现金管理类产品近7日年化收益率录得1.43%，环比下行1BP；同期货币型基金近7日年化收益率报1.34%，环比下行2BP。现金管理类产品与货币基金的收益差环比回升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 1.43%，环比下行 1BP



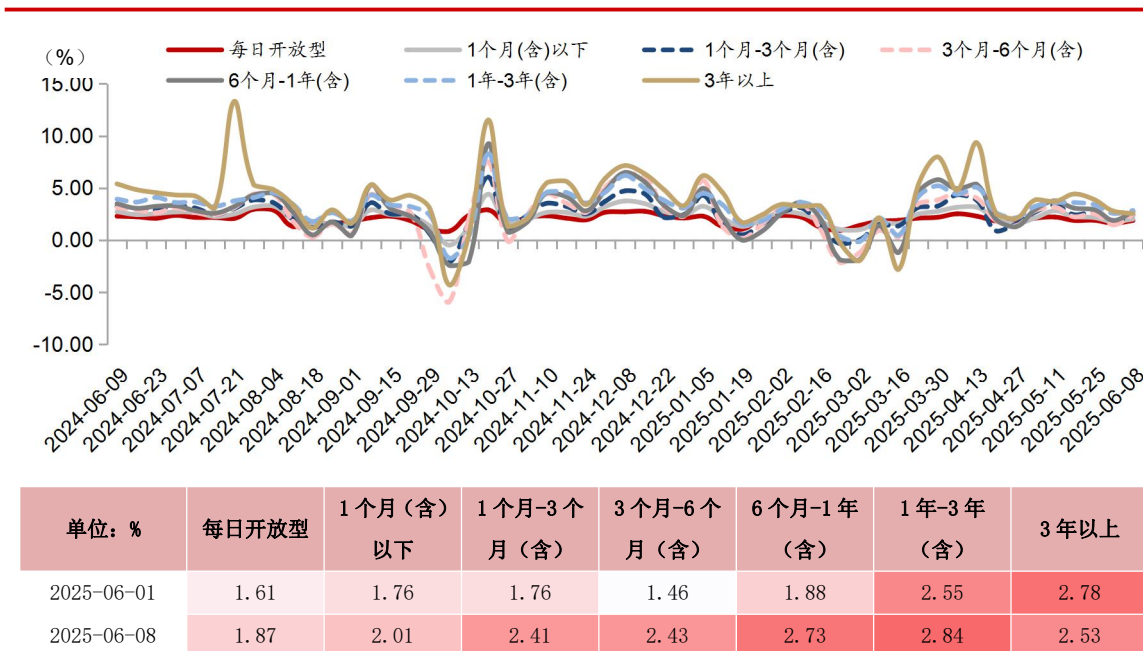
资料来源：普益标准，iFind，华宝证券研究创新部；注：近 7 日年化收益率取“规模加权”数值。

上周各期限纯固收和固收+产品年化收益率普遍环比不同程度回升。

上周市场围绕央行重启国债买入操作的讨论增多（央行恢复买入短债被业内视为信号），利率债收益率震荡下行，一定程度上反映出在本月同业存单大规模到期、政府债供给持续及银行保险机构可能卖券回补利润的环境下，央行的呵护意图。相比之下，信用利差在经历此前持续收敛后小幅走扩。

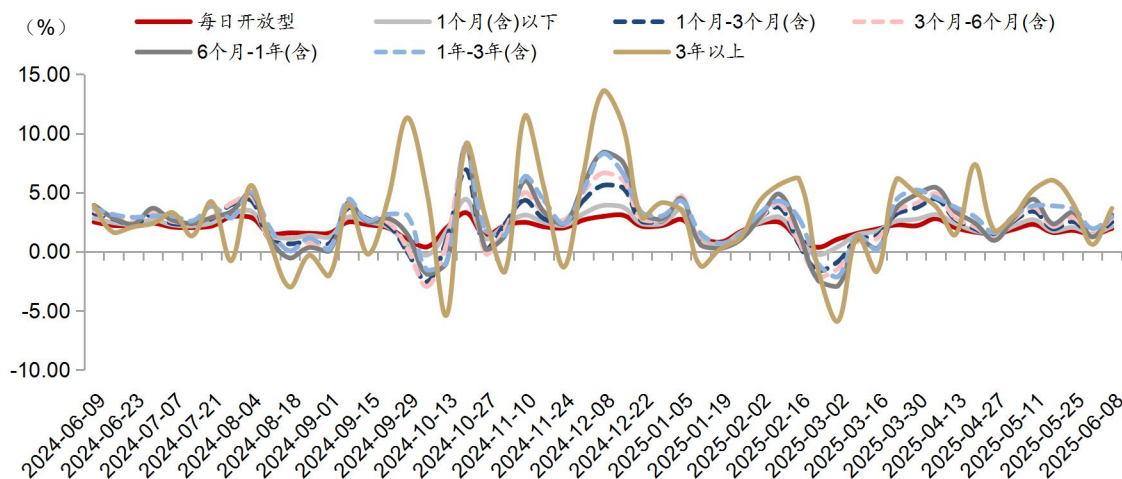
银行理财产品主配信用债，但信用债价格受无风险收益率、久期及信用利差共同影响，当周若无显著变化，产品周度收益率波动难以归因于单一短期因素；且鉴于不同产品净值披露日与频率各异，其短期收益率与债市变动难以精确映射，或存在一定滞后。长期限产品因负债端稳定性更强（流动性补偿）、资产久期匹配能力更优，收益率通常高于短期限产品，且因其久期更长，对利率波动的敏感性更高，故收益变动更显著。

图 2：上周各期限纯固收产品年化收益率基本环比不同程度回升



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升



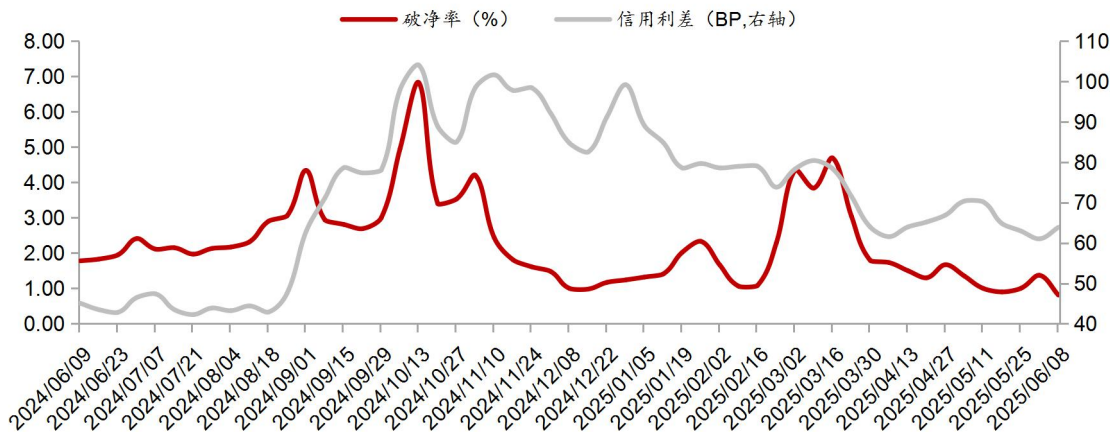
单位：%	每日开放型	1个月(含)以下	1个月-3个月(含)	3个月-6个月(含)	6个月-1年(含)	1年-3年(含)	3年以上
2025-06-01	1.45	1.49	1.30	1.39	1.25	1.95	0.61
2025-06-08	1.96	2.14	2.50	2.85	3.12	2.93	3.66

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 0.81%，环比下降 0.56 个百分点，破净率持续位于低位。破净率与信用利差整体呈正相关，通常当破净率突破 5%、信用利差调整幅度超过 20BP 时，理财产品负债端或面临赎回压力。但需注意，破净率变动相对信用利差存在一定滞后性，且受数据样本完整性与时效性的制约，周度波动或更多体现短期市场情绪，难以充分揭示二者的规律性关联。后续需密切关注信用利差走势，若持续走扩，或将令破净率承压上行。

图 4：上周银行理财产品破净率为 0.81%，环比下降 0.56 个百分点，破净率持续位于低位



时间	破净率 (%)	信用利差 (BP, 右轴)
2025/6/1	1.37	61.03
2025/6/8	0.81	63.88

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。