

2025年11月11日

证券研究报告|银行理财月报

# 银行理财大事记：养老理财试点扩全国，数据基建升级迈新阶

2025年10月银行理财市场月报

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：zhoujihui@cnhbstock.com

销售服务电话：

021-20515355

相关研究报告

1、《银行理财大事记：政策重塑流动性管理，指数化布局与科技金融成创新焦点—2025年9月银行理财市场月报》2025-10-17

2、《债券市场起波澜，理财创新谋新局—2025年8月银行理财市场月报》2025-09-09

3、《多元资产配置新浪潮，银行理财涌现哪些新范式？—2025年7月银行理财市场月报》2025-08-20

4、《银行理财IPO布局提速，费率模式市场化探索破局—2025年6月银行理财市场月报》2025-07-25

5、《存款搬家效应强化，信披新规和科创债布局引关注—2025年5月银行理财市场月报》2025-06-17

## 投资要点

⊕**10月银行理财监管和行业动态**：兴银理财获监管批准以未分配利润转增注册资本50亿，增强风险抵御能力，满足合规、扩张等需求。全球财富管理论坛上，理财公司高管就多资产配置、海外投资等共话发展。银行业理财登记托管中心报告显示，三季度理财公司规模增长稳健，持仓风格谨慎，代销机构扩容。国家金融监督管理总局发文促进养老理财发展，试点扩至全国，设“自动衔接”机制。农业银行与农银理财完成理财产品中央数据交换平台数据交换协议版本迭代。工银理财、苏银理财上线新一代理财信息登记直联系统，行业数据治理能力提升。多家头部理财公司与腾讯“梧桐”公益平台签约升级服务能力。

⊕**10月银行理财同业创新动态**：徽银理财推出多次申购型理财产品，解决投资者资金分批到账与封闭式产品募集期资金闲置的难题，提升资金使用效率；推出“安盈稳健普惠日开”理财产品，实行优惠费率，践行普惠金融。招银理财推出自选到账日理财产品，支持投资者自主设定到账日期并进行修改。工银理财作为基石投资者参与剑桥科技港股IPO，战略布局AI算力产业链。

⊕**存续：规模环比上升，收益率上升为主**。1、10月全市场理财产品存续规模为31.60万亿元，环比上升1.16%，同比上升7.50%。从市场演变趋势上看，2024年以来现金管理类产品规模持续收缩，而最小持有期型、日开型等固收类产品规模维持稳步扩张。2、10月现金管理类产品近7日年化收益率录得1.29%，环比下降2.73BP；同期货币型基金近7日年化收益率报1.16%，环比下降5.93BP。纯固收产品年化收益率为3.09%，环比上升1.60个百分点；固收+产品年化收益率为2.97%，环比上升1.69个百分点。3、10月全市场理财产品破净率为3.10%，环比下降2.3个百分点；信用利差环比同步收敛0.6BP。

⊕**新发：规模下降，产品谱系三大特征不变，业绩基准多数下调**。10月理财公司新发产品规模环比下降，符合季节性特征。产品谱系仍呈现三大特征：固收+产品、封闭式产品、1-3年期产品占据主导地位。10月新发理财产品业绩基准多数延续下调趋势，折射出理财公司对利率中枢长期低位运行的定价共识。

⊕**到期：封闭式产品达标率85.03%，定开型产品达标率61.92%**。10月封闭式理财产品达标率为85.03%，较9月环比下降1.19个百分点；10月定开型理财产品达标率为61.92%，较9月环比上升7.16个百分点。

⊕**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. 10月银行理财大事记.....	3
2. 存续：规模环比上升，收益率上升为主.....	7
2.1. 规模：10月全市场理财存续规模环比上升1.16%至31.60万亿元.....	7
2.2. 收益表现：10月理财产品年化收益率上升为主.....	8
3. 新发：规模下降，产品谱系三大特征不变，业绩基准多数下调.....	11
3.1. 规模：10月理财公司新发产品规模下降，产品谱系呈三大特征.....	11
3.2. 业绩基准：新发理财产品业绩基准多数延续下调趋势.....	12
4. 到期：封闭式产品达标率85.03%，定开型产品达标率61.92%.....	13
5. 风险提示.....	13

## 图表目录

图 1： 10月全市场理财产品存续规模为31.60万亿元，环比上升1.16%，同比上升7.50%.....	7
图 2： 10月理财产品仍以固收和现金管理类产品为主，最小持有期型、日开型固收类产品稳健增长.....	8
图 3： 10月现金管理类产品近7日年化收益率录得1.29%，环比下降2.73BP.....	9
图 4： 10月理财产品年化收益率上升为主：固收类产品录得2.99%，环比上升1.68个百分点.....	9
图 5： 各期限纯固收产品10月年化收益率普遍环比不同程度上升.....	10
图 6： 各期限固收+产品10月年化收益率普遍环比不同程度上升.....	10
图 7： 10月全市场理财产品破净率为3.10%，环比下降2.3个百分点.....	11
图 8： 10月理财公司新发产品规模环比下降，固收+产品占据主导地位，新发规模2,335.47亿元.....	12
图 9： 1-3年期产品以1,385.18亿元募集规模占据绝对优势.....	12
图 10： 封闭式产品以2,863.88亿元发行体量持续领跑市场.....	12
图 11： 新发纯固收产品各期限业绩基准多数延续下调趋势.....	13
图 12： 新发固收+产品各期限业绩基准多数延续下调趋势.....	13
图 13： 10月封闭式理财产品达标率为85.03%，较9月环比下降1.19个百分点.....	13
图 14： 10月定开型理财产品达标率为61.92%，较9月环比上升7.16个百分点.....	13

## 1. 10月银行理财大事记

表 1: 10月银行理财大事记——监管和行业动态

10月要闻	序号	事件	事件描述	事件点评
监管和行业动态	1	兴银理财“大额”增资,彰显长期稳健发展决心	据上海证券报 10月10日报道,兴业银行全资子公司兴银理财近日获监管批准,以未分配利润转增注册资本50亿元,注册资本由此增至100亿元。兴银理财明确表示,此次增资为公司持续经营筑牢资本基石,既是传递长期稳健发展理念的信号,也是深耕资管领域、更好服务实体经济与投资者需求、实现可持续发展的重要举措。	<p><b>从财务逻辑看</b>,未分配利润转增注册资本本质是所有者权益(净资产)的内部结构调整——将净资产中的“未分配利润”转化为“实收资本”(因理财公司实行注册资本实缴制,转增后实收资本与注册资本足额匹配),进而提升净资产。作为净资产中“可快速变现的应急资本”,净资产是理财公司抵御短期风险的“优质自有资金”,其规模提升直接增强风险抵御能力。</p> <p>今年以来,杭银理财、高盛工银理财等多家机构相继启动增资,<b>理财公司密集“补血”背后,是多重现实需求与战略考量的驱动:一是满足监管合规硬性要求。</b>根据原银保监会2019年11月发布、2020年3月施行的《商业银行理财子公司净资本管理办法》,理财公司需持续符合两大核心标准:净资本不低于5亿元且不低于净资产的40%,同时净资本不低于风险资本的100%。以兴银理财为例,截至2025年上半年,其管理产品规模达2.32万亿元(行业第二),较2024年末增长6.34%;而资产管理规模越大,所需计提的风险资本也越多,因此规模扩张必然要求净资本同步提升,才能确保合规底线不突破。</p> <p><b>二是支撑业务规模持续扩张。</b>增资后,理财公司可进一步提升风险资产投资上限,为拓展权益类等高风险系数业务、丰富产品矩阵(如强化固收+、混合类、权益类产品布局)提供资本支撑,相当于为应对潜在投资损失构筑更厚的“安全垫”,匹配更大管理规模的运营需求。</p> <p><b>三是强化市场竞争力与投资者信心。</b>注册资本是金融机构实力的核心背书:在同业授信、代销渠道合作、委外业务洽谈中,更高注册资本意味着更强的信用基础,易获得资源倾斜;兴银理财此次增资向市场传递出股东(兴业银行)强力支持、公司经营稳健的信号,既能吸引高净值客户与机构投资者,也能深化与中小银行等代销渠道的合作黏性。</p> <p><b>四是兼顾股权稳定与长期战略投入。</b>未分配利润转增属于内部融资,无需引入外部股东,可完全规避股权稀释风险;同时,相较于现金分红,转增将利润留存于公司内部,可定向用于投研团队建设、数字化交易系统升级、风险管控体系优化等长期战略项目,为持续发展储备动能。</p>
	2	全球财富管理论坛·2025上海苏河湾大会落幕,理财公司高管共话发展	<p>10月18日至19日,全球财富管理论坛·2025上海苏河湾大会在上海市静安区举办。多位与会理财公司高管发表洞见,多资产多策略配置、扩大海外投资、投研迭代与科技赋能是普遍共识。</p> <p><b>工银理财董事长吴茜</b>指出,当前银行理财面临三大挑战:第一,低利率与“资产荒”下单一资产配置难满足收益需求,需形成多资产配置共识;第二,“存款搬家”倒逼行业突破同质化,打造差异化服务;第三,净值化3.0时代对业绩稳定性要求更高,需从“规模扩张”转向“质量提升”,构建更坚韧的投研与风控体系。</p> <p><b>中银理财董事长黄党贵</b>表示,当前低利率环境虽为理财行业带来增量资金机遇,但同时也加剧了收益获取压力。截至今年9月末,新发固收类理财产品业绩比较基准已由2021年末的4%上方回落至2.4%左右。在这一背景下,跨境投资是破局关键,可通过QDII配</p>	-

10月要闻	序号	事件	事件描述	事件点评
			<p>置境外高收益资产，同时需丰富跨境理财通的产品种类和参与群体，以释放业务潜力。</p> <p><b>建信理财党委书记杨晴翔</b>针对行业挑战提出五大举措：第一，迭代“自上而下+自下而上”投研框架；第二，扩大权益、REITs等资产配置，提升多元化资产配置投资能力；第三，优化海外业务布局，加大海外资产配置与产品供应；第四，以AI产业链为投资主线，同时赋能经营端数字化；第五，聚焦“五篇大文章”设计专项产品，服务实体经济。</p> <p><b>交银理财董事长李豪</b>强调理财公司需三方面提升能力：第一，债券投资淡化“票息+杠杆”，深入科技产业前沿，捕捉科创债等品种的超额收益；第二，采取“长短结合、双轨并行”策略，短期扩充资产种类（黄金、期权、Reits、跨境资产等），以及采取指数化投资，长期试点股票直投，逐步夯实权益投研能力；第三，引入红利、打新、量化、可转债、REITs等创新资产及策略，有效增厚收益。</p> <p><b>信银理财董事长王洪林</b>称“固收+多资产多策略”作为高胜率选择已成行业共识，公司已打造“组合投资+策略投资”双投研队伍，构建五大策略组，辅以标准化的投资顾问服务，实现“策略白盒化”投教和“波动即时性”陪伴服务。此外，银行理财在绝对收益、回撤控制及投资灵活性方面，较公募基金、私募基金具备显著优势。</p>	
	3	<p>银行理财登记托管中心发布《中国银行理财市场季度报告（2025年三季度）》</p>	<p>10月23日，银行理财登记托管中心发布《中国银行理财市场季度报告（2025年三季度）》，对2025年三季度银行理财市场情况进行统计分析。</p>	<p><b>核心要点梳理如下：</b></p> <p><b>理财公司产品存续规模增长稳健。</b>截至2025年三季度末，全市场银行理财存续规模32.13万亿元，同比增加9.42%，环比增加4.76%。其中，理财公司存续产品只数3.06万只，存续规模29.28万亿元，同比增加15.26%，占全市场的比例达到91.13%，主导地位持续巩固。<b>规模增长主因：</b>1、“存款搬家”现象的持续驱动；2、理财公司对自身产品的持续创新和服务能力的持续优化；3、理财公司持续释放此前留存的浮盈平滑净值波动，较好地应对了债市调整带来的影响。</p> <p><b>固收类产品仍占绝对主导，混合类产品小幅增长。</b>截至2025年三季度末，固定收益类产品存续规模为31.21万亿元，占全部理财产品存续规模的比例达97.14%，较去年同期增加0.05个百分点，较二季度减少0.06个百分点；混合类产品存续规模为0.83万亿元，占比为2.58%，较去年同期增加0.03个百分点，较二季度增加0.07个百分点；权益类产品和商品及金融衍生品类产品的存续规模仍然相对较小，分别为0.07万亿元和0.02万亿元。</p> <p><b>增持现金类资产，减持债券、同业存单、权益资产、公募基金等。</b>2025Q3 现金及银行存款占比27.5%，环比增加2.7%；债券占比40.4%，环比下降1.4%；同业存单占比13.1%，环比下降0.7%；权益类资产占比2.1%，环比下降0.3%；公募基金占比3.9%，环比下降0.3%，但较2025Q1的3.0%仍维持显著增长。<b>持仓变动主因：</b>1、年底前需完成估值整改，理财公司为降低资产波动、控制风险，投资风格趋于谨慎，一方面大幅提升现金及银行存款的配置比例以增强流动性，另一方面收缩权益类资产配置以减少风险暴露；2、公募基金虽在流动性管理、久期策略、权益投研及免税、QDII额度等方面具备优势，但三季度受公募销售新规（征求意见稿）政策扰动，叠加“股债跷跷板”效应，债市波动加大，理财公司同步减持债基、债券及同业存单，导致三者配置</p>

10月要闻	序号	事件	事件描述	事件点评
				均环比下滑。 <b>支持实体经济力度持续加码，主题产品精准赋能。</b> 截至 2025 年三季度末，银行理财产品通过配置债券、非标准化债权、未上市股权等多元资产，累计向实体经济注入资金约 21 万亿元，规模稳步攀升。主题产品布局成效显著，ESG 主题理财产品存续规模逼近 3000 亿元，专精特新、乡村振兴、大湾区建设、绿色低碳等重点领域主题产品存续规模超 1000 亿元。银行理财深度契合“五篇大文章”战略导向，实现国家发展需求与市场投资需求的有机衔接，既是政策引导的必然结果，也是理财公司主动服务实体经济、加快自身转型的生动实践。 <b>跨行代销机构数量持续扩容，双向赋能实现共赢。</b> 2025 年 9 月全市场有 583 家机构跨行代销了理财公司发行的理财产品，较去年同期增加 35 家，较 2025 年 6 月增加 14 家。对于中小银行而言，理财代销是优化收入结构、推进战略转型的关键路径；对于理财公司来说，拓宽代销渠道则是深耕下沉市场、触达长尾客群的重要支撑，双方优势互补，实现共赢。
	4	多家银行理财公司与腾讯“梧桐”系列公益平台签约	据上海证券报·中国证券网 10 月 22 日报道，日前，在香蜜湖财富管理周·湾区财富管理高质量发展交流会上，腾讯“梧桐”系列公益平台与招银理财、建信理财、平安理财等头部财富管理机构进行了进驻签约。目前，腾讯重点打造了“梧桐稳智”和“梧桐征集”两大平台。前者是基于 AIGC 能力的线上投教平台，核心价值在于将文字内容“一键 AI 转化”为生动视频，大幅提升投教效率与用户接受度；后者是全流程线上活动工具箱，为金融机构开展消费者征集、评选等活动提供一站式解决方案，共同助力行业构建更高效、更普惠的金融服务生态。	此次多家头部理财公司与腾讯“梧桐”公益平台的签约， <b>其核心意义在于通过科技与金融的深度融合，系统性升级了行业的投资者教育和客户服务能力。</b> 这意味着理财行业竞争核心正从单纯的产品销售转向以科技驱动的“服务与信任”构建，利用 AIGC 等技术大规模生产通俗易懂的投教内容，有望切实提升投资者金融素养、保护消费者权益，推动整个行业向规范化、数字化和高质量方向发展。
	5	农业银行与农银理财顺利实现理财产品中央数据交换平台数据交换协议版本迭代升级	据 10 月 24 日中国理财网动态，近日，银行业理财登记托管中心有限公司新一代系统顺利上线，农业银行与农银理财在新一代系统上完成理财产品中央数据交换平台新版数据交换协议（V1.1 版）对接验证和上线应用，标志着交换协议版本更新迭代顺利在农业银行和农银理财落地实施。农业银行和农银理财成为首批适配新版数据交换协议的金融机构。	<b>此次升级的核心意义在于推动理财行业基础设施的标准化与规范化。</b> 它不仅更好地满足了监管数据报送要求，更通过统一数据接口标准，促进了整个理财市场的信息流转效率与透明度，为行业的降本增效和未来高质量发展奠定了坚实的技术基础。农业银行和农银理财的成功实践，为协议在全市场的推广落地提供了可复制的经验，加速了整个行业的适配进程。
	6	国家金融监督管理总局发布《关于促进养老理财业务持续健康发展的通知》	10 月 27 日，国家金融监督管理总局发布《关于促进养老理财业务持续健康发展的通知》（金办发〔2025〕83 号，以下简称《通知》），标志着养老理财业务从局部试点迈入全国推广新阶段。	<b>《通知》核心内容包括：</b> 将养老理财产品试点地区扩大至全国，试点期三年；将单家理财公司的养老理财产品募集规模上限提升至其上年度末净资本扣除风险资本后余额的五倍，以资本实力为约束，增强规模弹性；鼓励发行 10 年期以上或最短持有 5 年以上的长期限产品（目前以 5 年为主），强化养老属性；支持实施管理费、销售费等费率优惠；研究建立转让、质押等流动性支持机制，应对投资者重大疾病等特殊用款需求；推动提供养老理财账户与顾问咨询服务，提升综合养老金融服务水平。 <b>值得注意的是，《通知》创新设立“自动衔接”机制：</b> 理财公司若同时参与养老理财产品试点和个人养老金融理财业务，其新发行的合规养老理财产品可自动纳入个人养老金融理财产品名单。此举大幅简化了过去“双重审批、逐只准入”的复杂流程，有效提升了产品准入效率，有望显著丰富个人养老金账户中的产品供给。 <b>此次新规与 2024 年 12 月《关于全面实施个人养老金制度的通知》（人社部发〔2024〕87 号）形成深度协同。</b> 去年政策着力于制度铺开，实现个人养老金账户的全民准入与投资范围拓展；本次新规则侧重于产品优化与系统衔接，推动养老理财业务从区域试点走向全国统一市场，并与个人养老金制度在范围上实现全

10月要闻	序号	事件	事件描述	事件点评
				<p>面对齐。更重要的是，“自动纳入”机制从操作层面打通了账户与产品之间的壁垒，推动养老金融从“制度覆盖”迈向“服务融合”。</p> <p><b>两项政策共同构筑起养老金第三支柱的完整闭环：</b>一端通过普惠性账户扩大参与基础，另一端通过市场化产品提升服务质效。这不仅激活了个人养老金账户的使用效能，也引导理财机构转向长期投资、多元配置、稳健运营，从而为银发经济注入更多稳定长期资金，提升全民养老储备能力，系统性地增强我国养老保障体系的可持续性韧性。</p>
	7	工银理财、苏银理财顺利完成新一代理财信息登记直联系统上线	据中国理财网 11 月 3 日和 11 月 4 日动态，工银理财与苏银理财作为首批机构，在银行理财登记托管中心的统一部署下，于 10 月先后成功上线了新一代理财信息登记直联系统。	<p><b>本次系统升级的核心价值在于，</b>它不仅是两家机构的技术能力展示，更是全行业数据治理演进的重要体现。通过此次基础设施迭代，行业得以在数据粒度、运营效率与风险管控等关键环节实现实质性提升。</p> <p><b>拓展登记范围，强化销售行为监管：</b>新系统在原有基础上显著扩展了数据报送范围。以工银理财的报道为例，新增内容包括“销售人员分支机构管理、身份信息和奖惩投诉记录登记”等三类报文。这标志着监管覆盖从产品、投资者信息，全面延伸至销售人员的执业行为管理，旨在更有效地从源头规范销售活动，保护投资者权益。</p> <p><b>提升运营与数据管控效能：</b>新系统提升了报文处理性能，并提供了报文状态实时查询与撤回功能。这直接降低了机构因系统故障导致批量报送错误数据的运营风险，提升了数据报送的准确性与可控性。</p> <p><b>推动技术标准统一：</b>新系统与中央数据交换平台共用 SDK 接口技术规范，推动了行业内数据交换的标准化和高效化，有助于降低行业整体的对接与维护成本。</p> <p>此次底层系统的升级意味着理财行业整体运作的透明度与稳健性得到进一步增强，为市场的稳健运作提供了更深层次的保障。</p>

资料来源：国家金融监督管理总局官网，中国理财网，上海证券报，财联社，华宝证券研究创新部

表 2：10 月银行理财大事记——同业创新动态

10月要闻	序号	事件	事件描述	事件点评
同业创新动态	1	徽银理财创新推出多次申购型理财产品	<p>据徽银理财 10 月 15 日公众号，其推出的“惠盈存款存单（多次申购）理财即将上线。该产品针对投资者“资金分批到账”与“希望参与封闭式理财”之间的匹配难题，对传统封闭式产品结构进行了实用性优化。</p> <p>产品设定 2025 年 10 月 20 日至 11 月 11 日为集中申购期，每个交易日 8:00-17:00 可进行申购，交易将于下一交易日确认并开始计息。产品统一于 2026 年 5 月 13 日到期，客户实际持有期限为 198 天。在资产配置方面，产品不少于 80% 的资金将投向银行存款、存单等低波动资产，整体风格稳健。</p>	<p><b>该产品的核心机制在于：</b>允许投资者在固定的申购窗口期内多次申购、分批投入资金，有效避免因资金到位时间不集中而错过整期产品的情况。申购后下一交易日即起息，减少了传统封闭产品募集期的资金闲置，提升了资金使用效率。</p> <p>该产品适合风险承受能力较低、追求资产稳健增值，且在未来半年内有明确资金使用计划的投资者。尤其适合在申购开放期（2025 年 10 月 20 日至 11 月 11 日）内有分散资金（如月度工资、季度奖金）到账，并希望将散钱归集进行中期理财规划的用户。</p>
	2	招银理财推出自选到账日理财产品	<p>据招银理财 10 月 20 日公众号，其推出自选到账日理财产品——“招睿添益（和享）自选到账日 1A”理财产品，其核心亮点是允许投资者在申购时自主设定资金的预期到账日期，最早可选择申购日后的第 8 个工作日，用户每笔申购均可独立设置到账日，实现多笔资金的错峰管理。此外，申购确认后，若计划有变，支持修改到账日，资金最快 T+2 个工作日到账。产品为 R2 中低风险等级，主要投资短期优质固收类资产，力求在控制波动的同时追求稳健收益。</p>	-

10月要闻	序号	事件	事件描述	事件点评
	3	践行普惠金融，徽银理财推出“安盈稳健普惠日开”理财产品	据徽银理财10月16日公众号，其正式推出“安盈稳健普惠日开”理财产品，该产品作为徽银理财普惠金融主题系列的首推产品，具有如下特征：第一，针对普惠客群实施优惠费率，固定管理费由0.4%降至0.15%；第二，资产投向上聚焦于中小微企业融资、乡村振兴、消费金融等普惠金融领域；第三，产品无申购赎回费。该产品风险管控上延续“安盈固收系列”稳健运作的投资风格，进行较严格的风险控制。	-
	4	参与剑桥科技港股IPO基石投资，工银理财战略布局AI算力产业链	据工银理财10月28日公众号，全球AI算力网络核心供应商、光通信领域领先企业“剑桥科技”（股票代码：6166.HK）于当日成功在香港交易所挂牌上市，开盘即获36.47%的涨幅。工银理财凭借对AI产业链的深度洞察与前瞻布局，作为基石投资者参与了本次发行，投资份额达1000万美元。此次投资与摩根士丹利、霸菱、红杉等全球知名机构共同助力剑桥科技，使其成为港股市场“AI算力通信及光模块第一股”，并成为该领域首家实现“A+H”双地上市的企业。	-

资料来源：各理财公司公众号，华宝证券研究创新部

## 2. 存续：规模环比上升，收益率上升为主

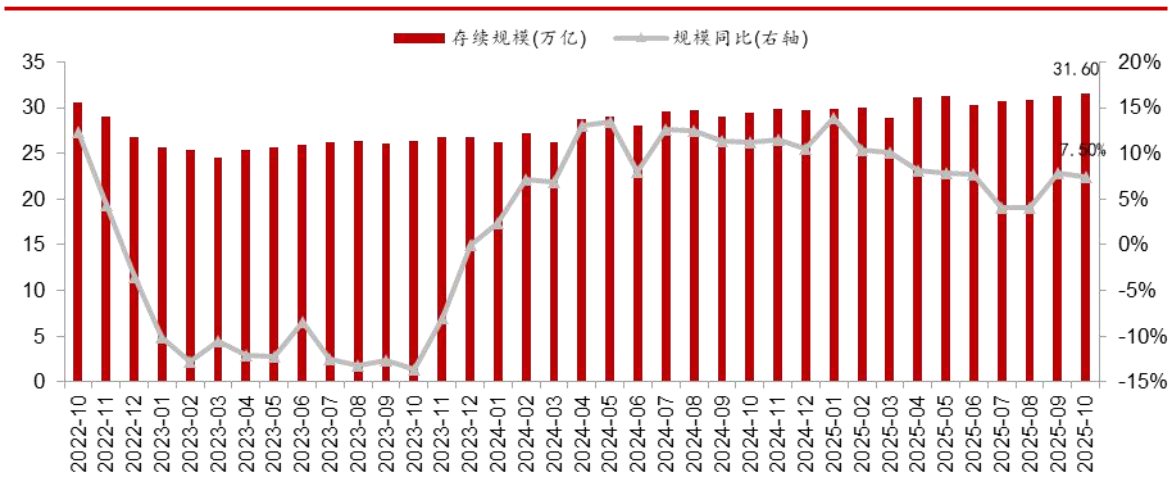
### 2.1. 规模：10月全市场理财存续规模环比上升1.16%至31.60万亿元

据普益标准统计，10月全市场理财产品存续规模为31.60万亿元，环比上升1.16%，同比上升7.50%。

银行理财规模长期呈现“季末收缩、季初回升”的特征，核心驱动因素是季末理财资金的“回表”需求。为满足母行存贷比、流动性覆盖率等监管指标，理财公司通常将理财产品到期日集中设置在季末，促使资金阶段性回流表内；而进入季初后，理财公司通过发行新产品承接这些回流资金，规模随之回升。

展望未来，银行理财市场的规模增长预计将获得多重动力支撑：一是“存款搬家”趋势有望延续，理财产品相较存款的收益优势继续吸引居民资产配置优化；二是理财公司正通过渠道下沉、服务优化与产品创新不断拓展市场深度；三是若公募销售新规实施，公募基金短期持有成本上升，部分追求流动性的投资者或转向赎回费率更具优势的银行理财，提升其相对吸引力。

图 1：10月全市场理财产品存续规模为31.60万亿元，环比上升1.16%，同比上升7.50%

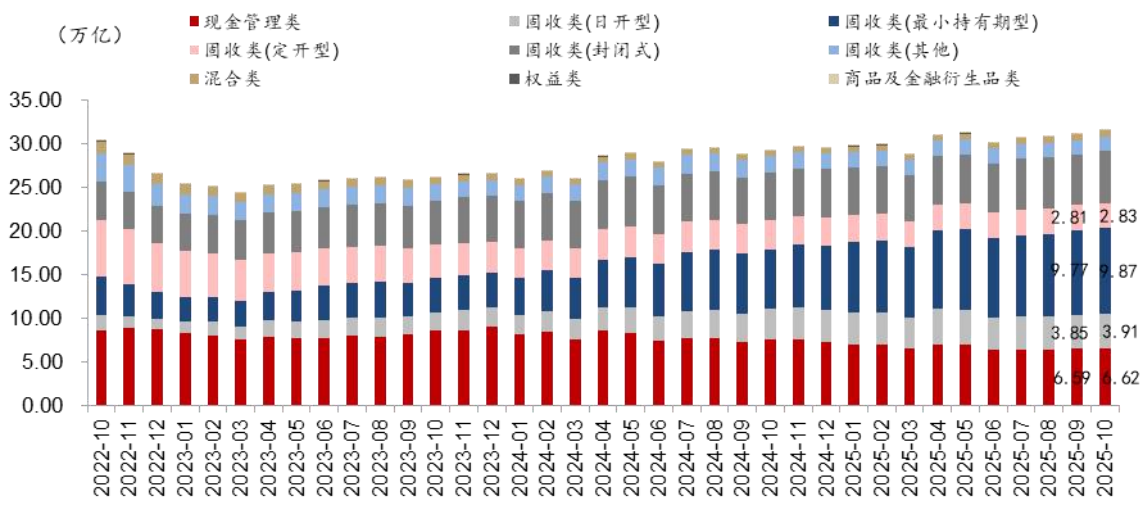


资料来源：普益标准，华宝证券研究创新部；注：数据源或基于非全面市场统计，侧重趋势研判，非精确计量。

从产品结构看，10月全市场理财存续产品仍以固收类和现金管理类产品为主。现金类产品存续规模6.62万亿，环比上升0.45个百分点；固收类产品中，最小持有期型、封闭式和日开型占绝对比重，存续规模分别为9.87万亿、5.95万亿和3.91万亿，环比变动1.06%、2.78%和1.57%。

从市场演变趋势上看，2024年以来现金管理类产品规模持续收缩，而最小持有期型、日开型等固收类产品规模维持稳步扩张，折射出投资者在流动性与收益性诉求间的动态平衡。受2024年2月理财通道类协议存款划入“同业存款”的监管新规、4月“手工补息”禁令影响，现金管理类产品借助保险资管配置高息协议存款的路径遭封堵，收益率中枢显著下移；叠加12月非银同业存款利率自律倡议落地，进一步压低其同业存款配置利率，收益率中枢持续下行。在此背景下，兼具申赎灵活性与相对收益优势的固收类产品，成为资金迁徙的主要方向。

图2：10月理财产品仍以固收和现金管理类产品为主，最小持有期型、日开型固收类产品稳健增长



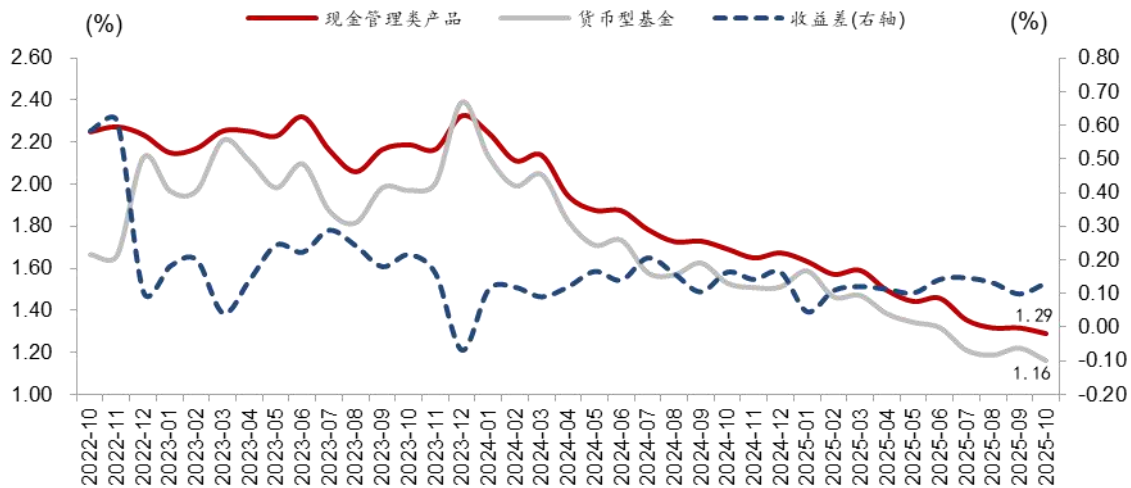
资料来源：普益标准，华宝证券研究创新部

## 2.2. 收益表现：10月理财产品年化收益率上升为主

据普益标准统计，10月现金管理类产品近7日年化收益率录得1.29%，环比下降2.73BP；同期货币型基金近7日年化收益率报1.16%，环比下降5.93BP。现金管理类产品与货币基金的收益差为0.13%，环比上升3.20BP。

现金管理类产品与货币基金的收益差呈趋势性收敛：2024年以前，二者利差长期维持在20-30BP附近，伴随现金管理类产品收益率中枢的加速下移，当前利差已收窄至10-20BP附近，映射出资管行业监管框架统一进程中套利红利的消散。

图 3：10 月现金管理类理财产品近 7 日年化收益率录得 1.29%，环比下降 2.73BP

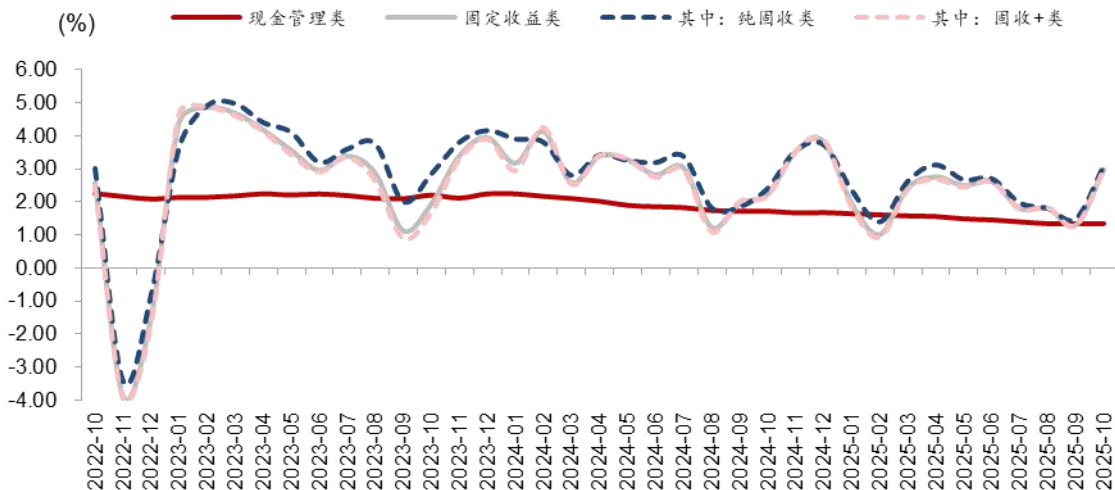


资料来源：iFind，普益标准，华宝证券研究创新部，注：现金管理类产品和货币型基金近 7 日年化收益率均取“规模加权”数值，数据截至 2025-10-31。

**10 月理财产品年化收益率上升为主。**现金管理类产品 10 月年化收益率报 1.33%，环比持平；固收类产品 10 月年化收益率录得 2.99%，环比上升 1.68 个百分点。固收细分品类中，纯固收产品年化收益率为 3.09%，环比上升 1.60 个百分点；固收+产品年化收益率为 2.97%，环比上升 1.69 个百分点。

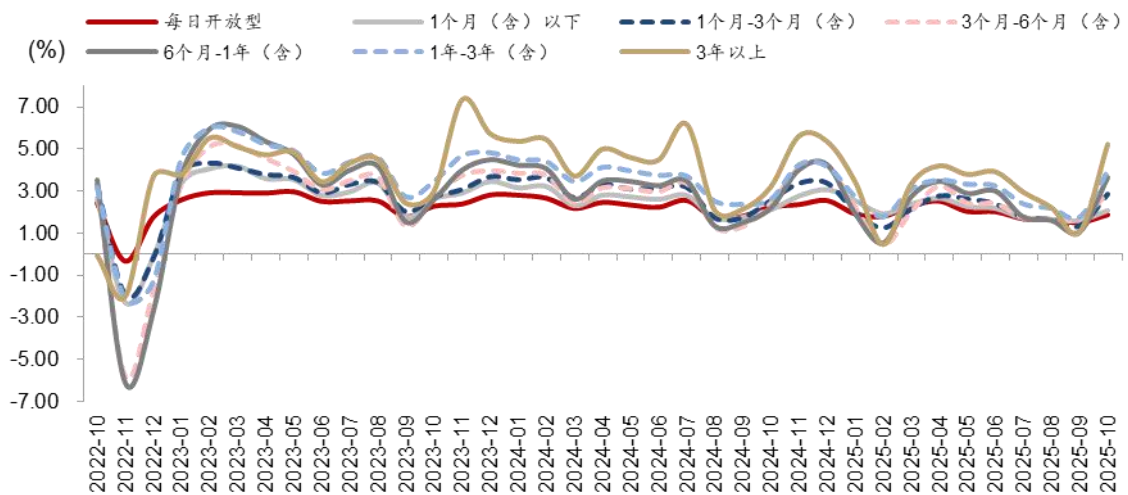
10 月在央行重启国债买卖、股债跷跷板效应减弱（十五五规划、中美会谈利好兑现，权益市场震荡整固）等因素作用下，债市情绪有所回暖，从而对理财产品收益构成支撑。

图 4：10 月理财产品年化收益率上升为主：固收类产品录得 2.99%，环比上升 1.68 个百分点



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，数据截至 2025-10-31。

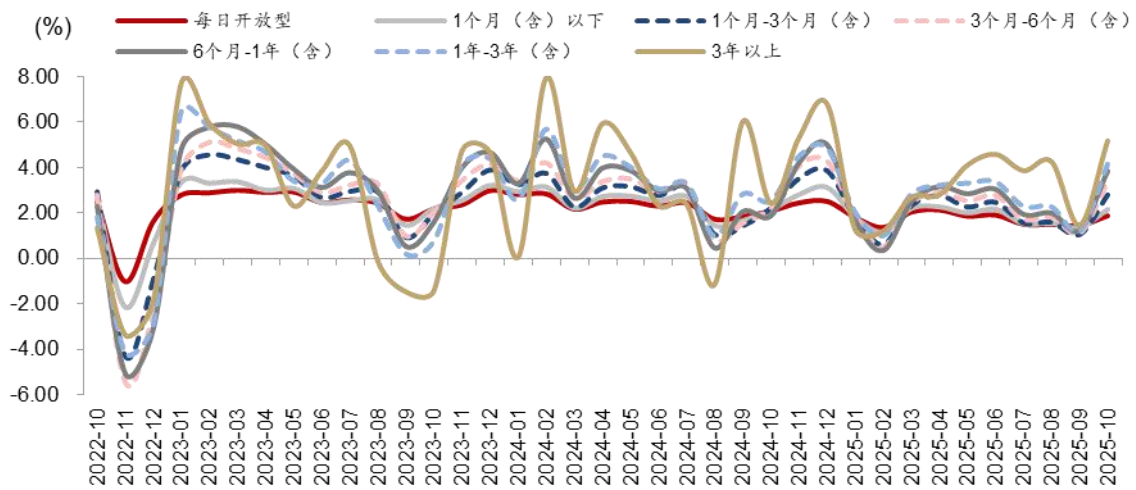
图 5：各期限纯固收产品 10 月年化收益率普遍环比不同程度上升



统计时间	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
2025-09	1.50	1.62	1.33	1.66	1.08	1.75	1.05
2025-10	1.87	2.09	2.83	2.87	3.67	3.95	5.22

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；数据截至 2025-10-31。

图 6：各期限固收+产品 10 月年化收益率普遍环比不同程度上升



统计时间	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
2025-09	1.44	1.38	1.08	1.11	1.25	1.22	1.44
2025-10	1.87	2.18	2.83	3.39	3.86	4.17	5.18

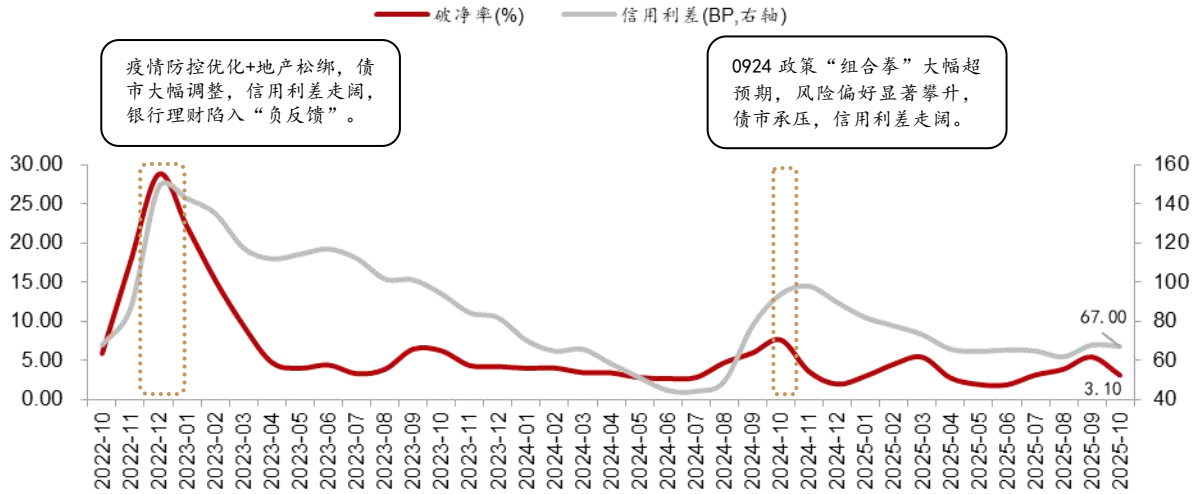
资料来源：普益标准，华宝证券研究创新部；注：年化收益率取“规模加权”数值，部分数据的显著波动或归因于样本采集的覆盖不足或完整性缺陷；数据截至 2025-10-31。

据普益标准统计，10 月全市场理财产品破净率为 3.10%，环比下降 2.3 个百分点；信用利差环比同步收敛 0.6BP。

从运行逻辑上看，破净率与信用利差存在显著正相关，这源于理财资产端仍深度绑定信用

债票息策略——当信用利差走阔时，底层资产价格压力通过净值化机制向产品端传导，形成螺旋式负反馈。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。

图7：10月全市场理财产品破净率为3.10%，环比下降2.3个百分点



资料来源：iFind，普益标准，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。

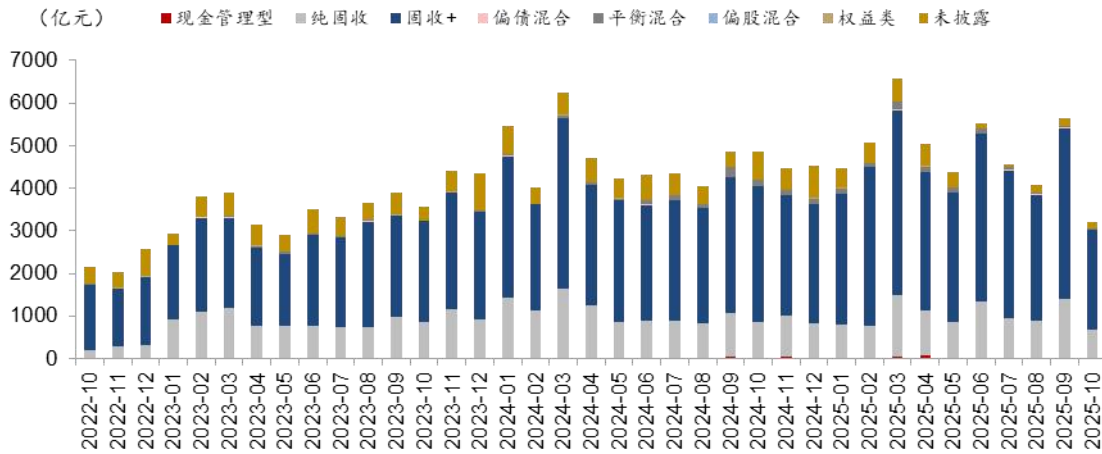
### 3. 新发：规模下降，产品谱系三大特征不变，业绩基准多数下调

#### 3.1. 规模：10月理财公司新发产品规模下降，产品谱系呈三大特征

据普益标准统计，10月理财公司新发产品规模环比下降，符合季节性特征。季末通常为理财产品新发规模的阶段性高点，这一现象或主要源于以下诉求：一是对冲存续规模回表压力，冲刺季度考核目标；二是衔接季末集中到期产品，通过新发完成资金滚续；非季末时间节点的新发规模通常偏低。

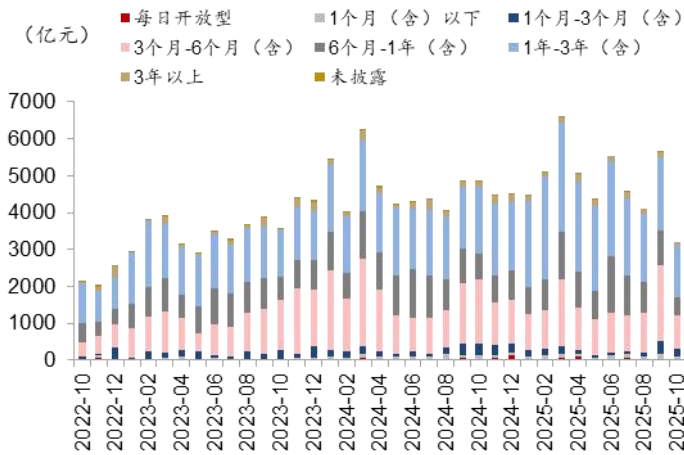
产品谱系仍然呈现三大特征：其一，投性质端，固收+产品占据主导地位，新发规模2,335.47亿元，高于纯固收产品的668.85亿元，低利率环境倒逼机构加速布局多资产、多策略，以破解“收益荒”；其二，期限类型端，1-3年期产品以1,385.18亿元募集规模占据绝对优势，中短期产品（3-6月、6-12月）分别募集904.90亿元与474.56亿元，反映出机构在利率下行周期中负债端拉长久期的倾向；其三，运作模式端，封闭式产品以2,863.88亿元发行体量持续领跑市场，其资金锁定期特性有效支撑资产负债端久期匹配，并在平滑净值波动方面具备独特制度优势（封闭式与现金管理类产品可有条件适用摊余成本法估值）。

图 8：10 月理财公司新发产品规模环比下降，固收+产品占据主导地位，新发规模 2,335.47 亿元



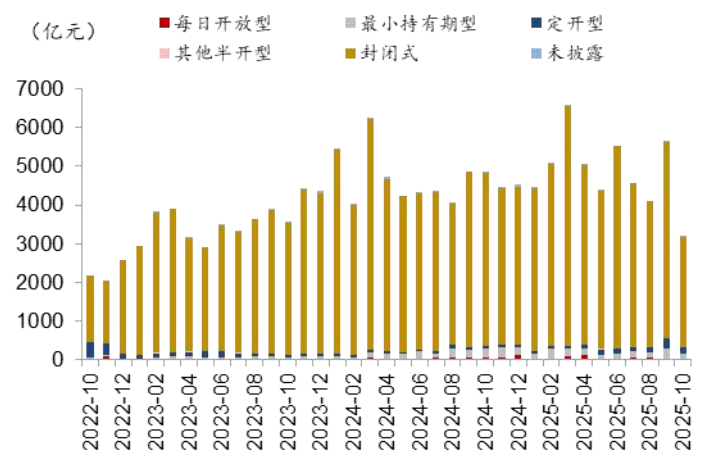
资料来源：普益标准，华宝证券研究创新部，注：仅统计理财子公司发行情况。

图 9：1-3 年期产品以 1,385.18 亿元募集规模占据绝对优势



资料来源：普益标准，华宝证券研究创新部，注：仅统计理财子公司发行情况。

图 10：封闭式产品以 2,863.88 亿元发行体量持续领跑市场

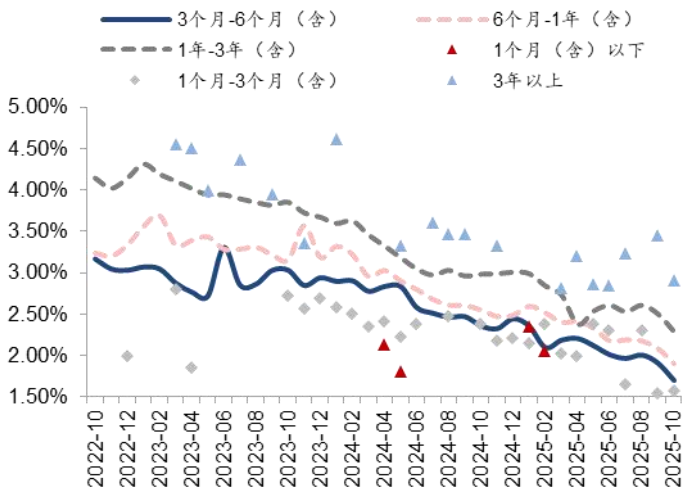


资料来源：普益标准，华宝证券研究创新部，注：仅统计理财子公司发行情况。

### 3.2. 业绩基准：新发理财产品业绩基准多数延续下调趋势

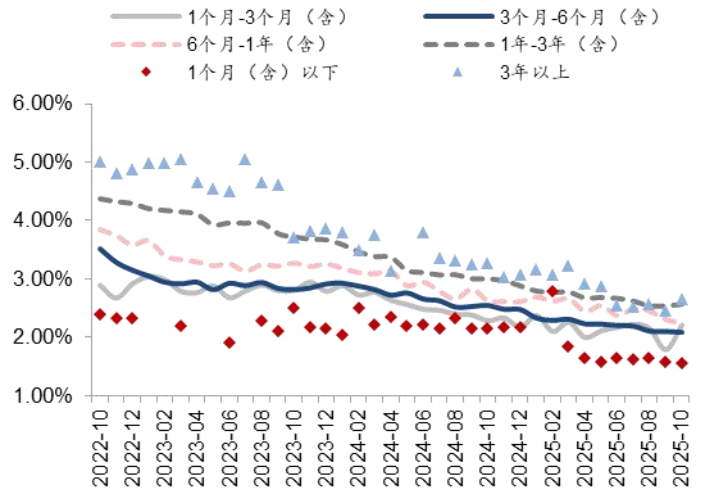
据普益标准统计，10 月新发理财产品业绩基准多数延续下调趋势，折射出理财公司对利率中枢长期低位运行的定价共识。在新发规模较多的 1 年-3 年(含)、6 个月-1 年(含)、3 个月-6 个月(含)三类期限中，10 月纯固收产品新发业绩基准均值分别为 2.29%、1.89%和 1.70%，较 9 月环比变动-21BP、-18BP 和-21BP；固收+产品业绩基准均值分别为 2.56%、2.23%和 2.08%，较 9 月环比变动+3BP、-7BP 和-1BP。

图 11：新发纯固收产品各期限业绩基准多数延续下调趋势



资料来源：普益标准，华宝证券研究创新部，注：仅统计理财子公司业绩基准为绝对收益型的产品。

图 12：新发固收+产品各期限业绩基准多数延续下调趋势

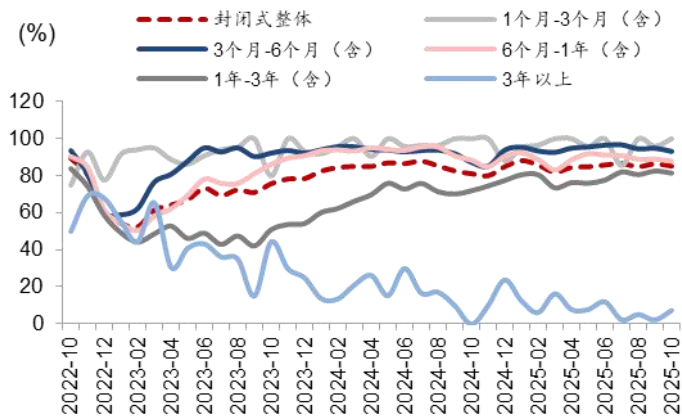


资料来源：普益标准，华宝证券研究创新部，注：仅统计理财子公司业绩基准为绝对收益型的产品。

#### 4. 到期：封闭式产品达标率 85.03%，定开型产品达标率 61.92%

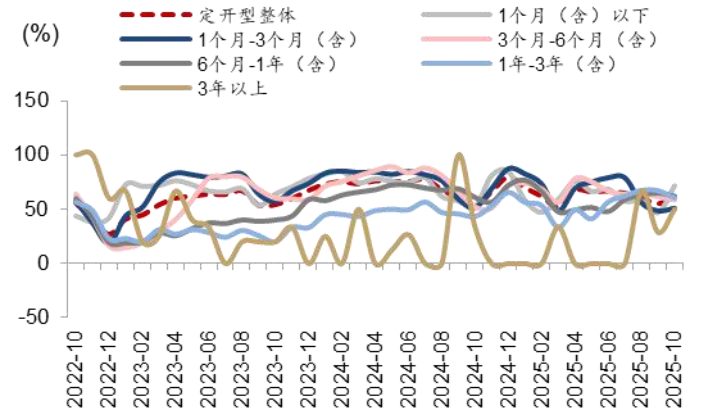
据普益标准统计，10月封闭式理财产品达标率为 85.03%，较 9月环比下降 1.19 个百分点；10月定开型理财产品达标率为 61.92%，较 9月环比上升 7.16 个百分点。1 个月以下(含)、1 个月-3 个月(含)达标率相对其他期限持续维持在较高水平，或主要源于短期理财产品的流动性、资产配置灵活性和更合理的基准设定，使其在波动市场中更具优势；而长期产品受利率波动、再投资风险和基准设定偏高等因素影响，达标难度较大。

图 13：10月封闭式理财产品达标率为 85.03%，较 9月环比下降 1.19 个百分点



资料来源：普益标准，华宝证券研究创新部

图 14：10月定开型理财产品达标率为 61.92%，较 9月环比上升 7.16 个百分点



资料来源：普益标准，华宝证券研究创新部

#### 5. 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，旨在反映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。
- ★ 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。