

2026年04月16日

证券研究报告|银行理财周报

第十批个人养老金理财名单发布，规模有望逐步扩容

银行理财周度跟踪（2026.4.6-2026.4.12）

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、《监管松紧协同施策，中小银行存量理财整改口径分化—银行理财周度跟踪（2026.3.30-2026.4.5）》2026-04-09
- 2、《理财公司适当性管理自律规范落地，统一行业实操标准—银行理财周度跟踪（2026.3.23-2026.3.29）》2026-04-01
- 3、《监管柔性松绑？中小银行理财“清零”或转向平稳过渡—银行理财周度跟踪（2026.3.16-2026.3.22）》2026-03-25
- 4、《理财监管评级办法正式落地，行业迈入提质发展新阶段—银行理财周度跟踪（2026.3.9-2026.3.15）》2026-03-18
- 5、《协会鼓励科创债指数理财，理财子释放人才转型信号—银行理财周度跟踪（2026.3.2-2026.3.8）》2026-03-11

投资要点

⊕**监管和行业动态**：1、4月13日，全国银行业理财信息登记中心发布第十批个人养老金理财产品名单。本次新增的2只产品均来自中银理财，分别为中银理财“福”固收增强3年持有期定期赎回理财产品、中银理财“福”固收增强368天持有期定期赎回理财产品。截至目前，个人养老金理财产品体系已扩容至6家理财公司发行的39只产品，23家商业银行参与产品代销。

⊕**收益率表现**：上周（2026.4.6-2026.4.12，下同）现金管理类产品近7日年化收益率录得1.24%，环比下降4BP；同期货币型基金近7日年化收益率报1.12%，环比下降3BP。上周，各期限纯固收、固收+产品收益率普遍上升。美伊实现阶段性停火，通胀预期随之降温，叠加资金面维持宽松态势，推动超长债收益率回落。全周来看，10年期国债活跃券（260005.IB）收益率较前一周基本持平于1.81%，30年期国债活跃券（260002.IB）下行6BP至2.31%。

⊕**破净率跟踪**：上周，银行理财产品破净率0.93%，环比下降0.44个百分点，信用利差环比同步收敛1.95BP。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。

⊕**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。

内容目录

1. 要闻梳理与简评.....	3
1.1. 监管与行业动态.....	3
1.1.1. 第十批个人养老金理财产品名单发布，新增中银理财 2 只创新型产品.....	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 1.24%，环比下降 4BP.....	4
图 2： 上周，各期限纯固收产品收益率多数上升.....	4
图 3： 上周，各期限固收+产品收益率普遍上升.....	5
图 4： 上周，银行理财产品破净率 0.93%，环比下降 0.44 个百分点.....	5

1. 要闻梳理与简评

1.1. 监管与行业动态

1.1.1. 第十批个人养老金理财产品名单发布，新增中银理财 2 只创新型产品

据中国理财网披露，4月13日，全国银行业理财信息登记中心发布第十批个人养老金理财产品名单。本次新增的2只产品均来自中银理财，分别为中银理财“福”固收增强3年持有期定期赎回理财产品、中银理财“福”固收增强368天持有期定期赎回理财产品。截至目前，个人养老金理财产品体系已扩容至6家理财公司发行的39只产品，23家商业银行参与产品代销。

本次新增产品采用“最短持有期+长周期定期赎回机制”的组合设计，是个人养老金理财运作模式的重要创新。两只产品最短持有期分别为3年、368天，存续期限分别长达5003天、3176天，均约定在产品运作后期按月自动赎回，其中3年期产品自2035年1月起执行定期赎回，368天期产品自2030年1月起执行，赎回比例统一按照产品距离到期日剩余月份数的倒数确定。

定期赎回机制的核心原理是在产品存续后期，按照预设时间和比例自动开展份额赎回，分批结清投资者持仓，最终实现产品到期份额清零。该机制设计有效贴合个人养老金资金特性：一方面，分期自动赎回能够形成持续性现金流，为投资者提供稳定的养老资金支取安排；另一方面，明确的定期赎回节奏可为管理人搭建清晰的资金回流规划，助力优化投资组合的久期匹配与运作管理。

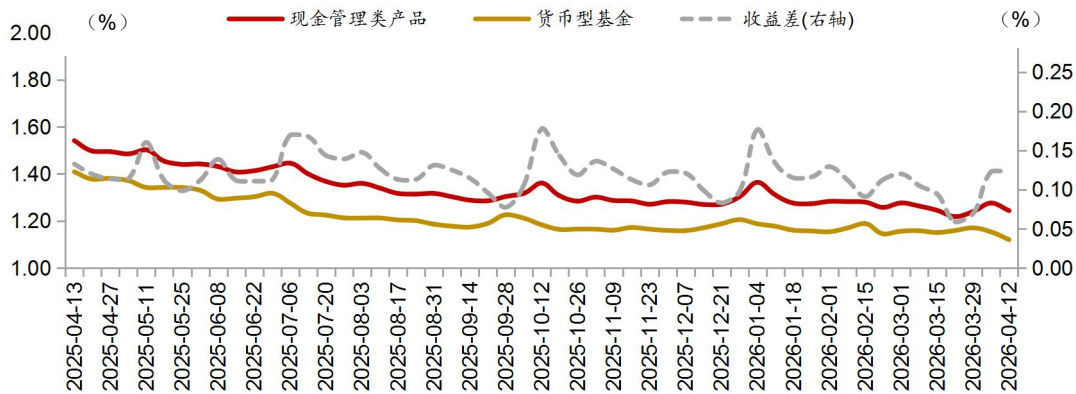
从市场供给格局来看，当前39只个人养老金理财产品中，工银理财、中银理财各11只，农银理财7只，中邮理财6只，建信理财、贝莱德建信理财各2只，国有大行理财公司构成产品供给主力。值得关注的是，当前纳入名单的39只产品名称中均未包含“养老”字样，这或意味着个人养老金账户内的理财供给目前仍以常规稳健型净值产品为主，暂未大规模引入专属养老型理财。

政策层面，养老理财与个人养老金理财正迎来明确制度红利期。2025年10月，国家金融监管总局发布《关于促进养老理财业务持续健康发展的通知》，将养老理财试点推广至全国，并创新建立产品“自动衔接”机制——符合条件的理财公司发行的合规养老理财产品，可自动纳入个人养老金理财产品名单，大幅简化了此前“双重审批、逐只准入”的复杂流程。依托这一政策框架，个人养老金理财未来有望逐步实现规模扩容，成为居民养老财富积累的重要工具，为理财市场进一步开辟增量空间。

2. 收益率表现

据普益标准统计，上周（2026.4.6-2026.4.12，下同）现金管理类产品近7日年化收益率录得1.24%，环比下降4BP；同期货币型基金近7日年化收益率报1.12%，环比下降3BP。现金管理类产品与货币基金的收益差为0.12%，环比基本持平。

图 1：上周现金管理类产品近 7 日年化收益率录得 1.24%，环比下降 4BP



单位：%	现金管理类产品	货币型基金	收益差
2026/4/5	1.28	1.15	0.12
2026/4/12	1.24	1.12	0.12

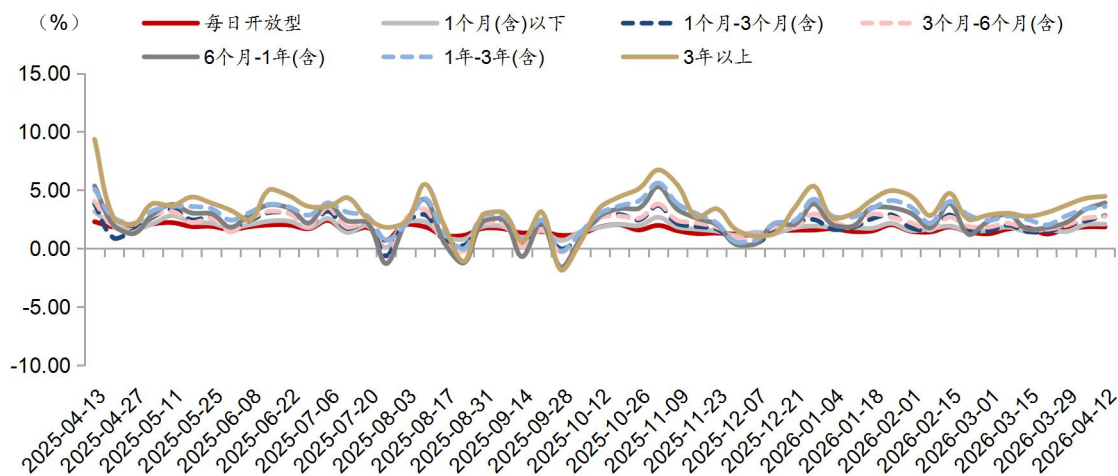
资料来源：普益标准，iFinD，华宝证券研究创新部；注：近 7 日年化收益率取“规模加权”数值。

上周，各期限纯固收、固收+产品收益率普遍上升。

上周美伊实现阶段性停火，通胀预期随之降温，叠加资金面维持宽松态势，推动超长债收益率回落。全周来看，10 年期国债活跃券（260005.IB）收益率较前一周基本持平于 1.81%，30 年国债活跃券（260002.IB）下行 6BP 至 2.31%。（数据来源：iFinD）

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）、资产端久期匹配能力更优，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。

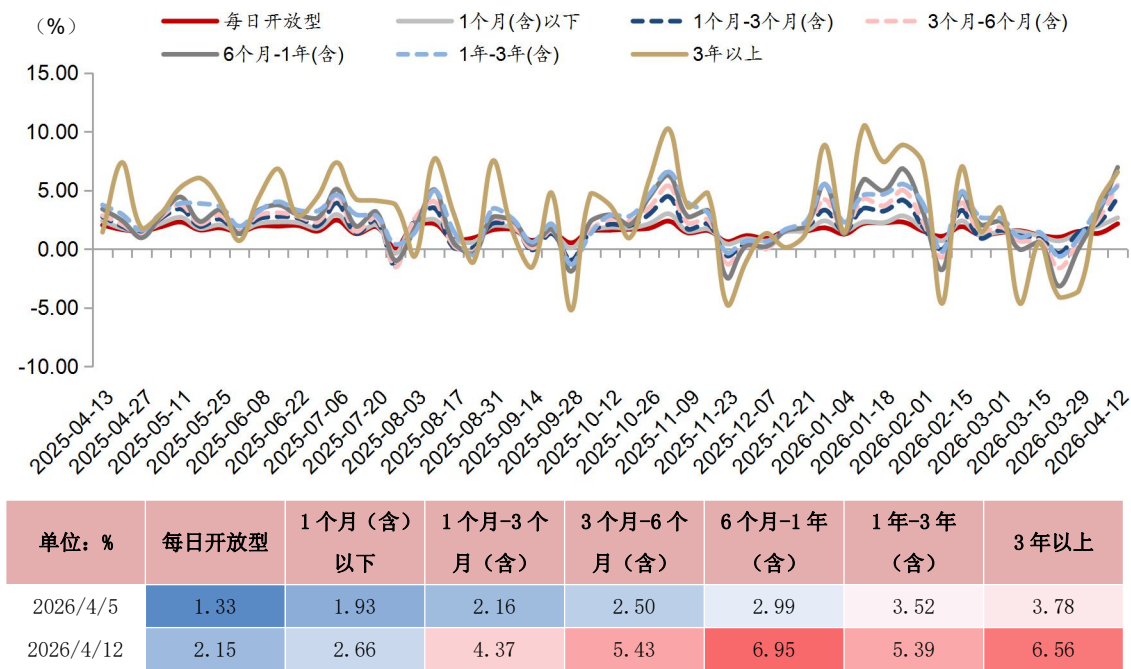
图 2：上周，各期限纯固收产品收益率多数上升



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
2026/4/5	1.85	2.05	2.36	2.59	3.35	3.38	4.29
2026/4/12	1.84	2.09	2.81	2.74	3.91	3.60	4.47

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+产品收益率普遍上升



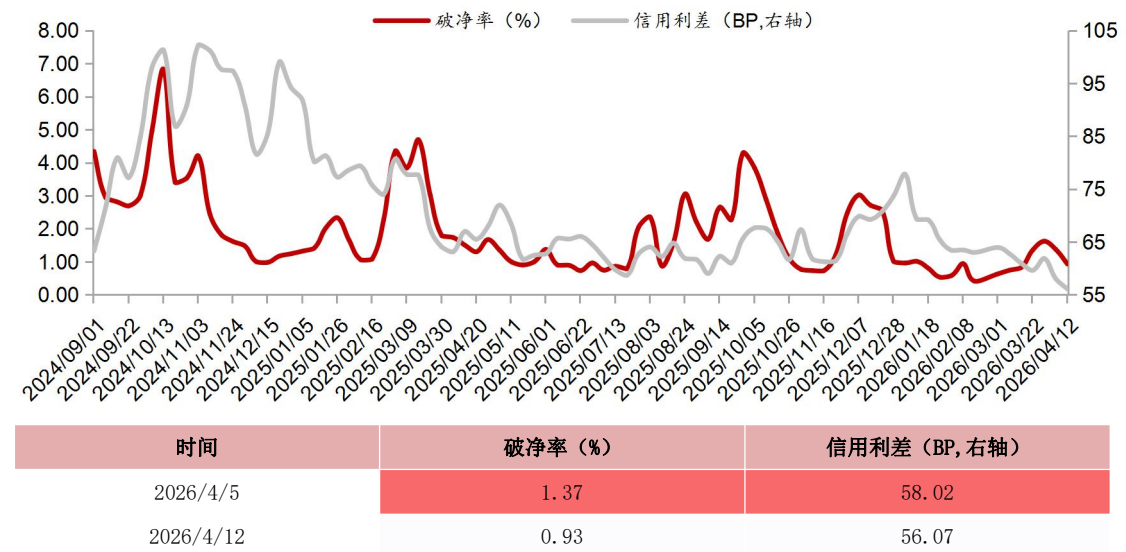
资料来源：普益标准，华宝证券研究创新部；注：年化收益率取“规模加权”数值，部分数据的显著波动或归因于样本采集的覆盖不足或完整性缺陷。

3. 破净率跟踪

据普益标准和 iFinD 统计，上周，银行理财产品破净率 0.93%，环比下降 0.44 个百分点，信用利差环比同步收敛 1.95BP。

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 0.93%，环比下降 0.44 个百分点



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。