

2026 年 05 月 07 日

证券研究报告|银行理财周报

“T+0.5”赎回模式集中推出，银行理财赎回到账提速

银行理财周度跟踪（2026.4.27-2026.5.3）

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、《理财存量规模企稳回升，理财收益率有所回落——银行理财周度跟踪（2026.4.20-2026.4.26）》2026-04-29

2、《理财配置延续“防御+借力”主线，代销渠道持续扩容——银行理财周度跟踪（2026.4.13-2026.4.19）》2026-04-22

3、《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）》2026-04-16

4、《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

5、《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

投资要点

④**监管与行业动态**：1、近期工银理财、广银理财、平安理财、光大理财等理财公司集中推出“T+0.5”赎回服务。该模式是在传统“T+1”（当日赎回，资金于下一交易日到账）基础上的优化，将资金到账时间从下一交易日下午提前至上午，提升了资金使用效率。“T+0.5”赎回模式的集中推出，是在银行理财市场规模阶段性承压、理财产品收益率中枢下行的背景下，理财公司为应对市场竞争与顺应投资者需求变化而采取的重要举措。

④**规模变动**：截至上周末（2026.5.3），全市场理财产品存续规模为 31.51 万亿元，环比下降 0.10%。

④**收益率表现**：上周（2026.4.27-2026.5.3，下同）现金管理类产品近 7 日年化收益率录得 1.21%，环比基本持平；同期货币型基金近 7 日年化收益率报 1.12%，环比基本持平。上周，各期限纯固收、固收+产品收益率普遍下降。债市呈现震荡偏强走势。资金面虽小幅收敛，但整体仍保持宽松。央行在 MLF 缩量续作后，通过主管媒体的迅速表态与连续净投放，缓解了市场对资金面边际收紧的担忧。政治局会议对经济形势定调偏积极，增量信息有限，且未提及“降准降息”。全周来看，10 年期国债活跃券（260005.IB）收益率环比下降 1BP 至 1.75%，30 年期国债活跃券（2600002.IB）环比下降 2BP 至 2.23%。

④**破净率跟踪**：上周，银行理财产品破净率 0.44%，环比下降 0.16 个百分点，信用利差环比走阔 0.63BP。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. 银行理财集中推出“T+0.5”赎回模式.....	3
2. 规模变动.....	3
3. 收益率表现.....	3
4. 破净率跟踪.....	5
5. 风险提示.....	6

图表目录

图 1: 截至 5 月 3 日, 全市场理财产品存续规模为 31.51 万亿元, 环比下降 0.10%.....	3
图 2: 上周现金管理类产品近 7 日年化收益率录得 1.21%, 环比基本持平.....	4
图 3: 上周, 各期限纯固收产品收益率普遍下降.....	4
图 4: 上周, 各期限固收+产品收益率普遍下降.....	5
图 5: 上周, 银行理财产品破净率 0.44%, 环比下降 0.16 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. 银行理财集中推出“T+0.5”赎回模式

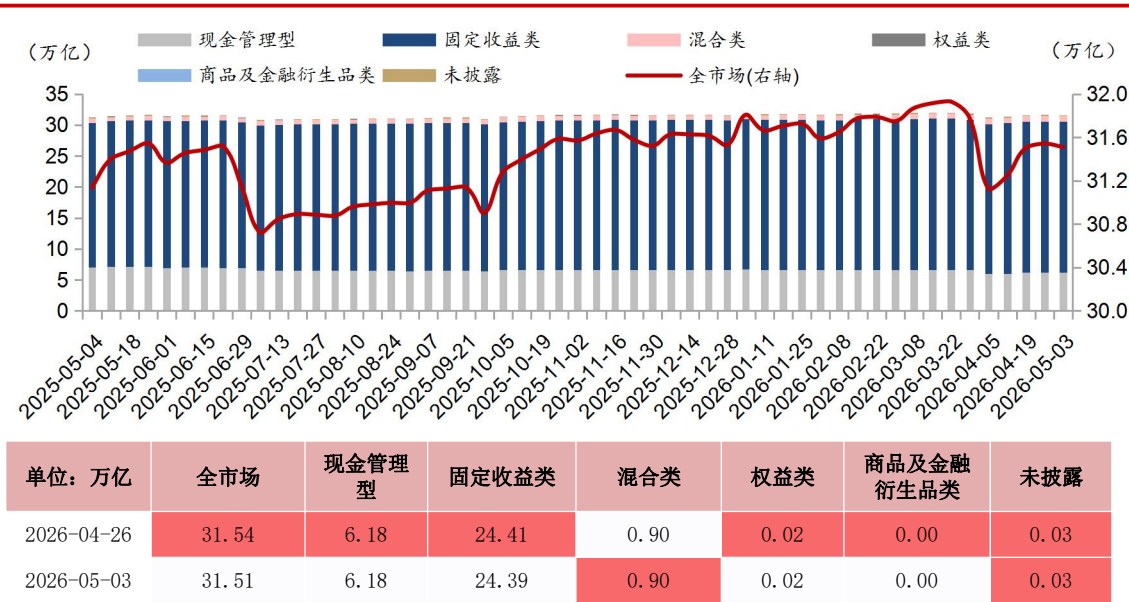
据《21 世纪经济报道》4 月 29 日报道，近期工银理财、广银理财、平安理财、光大理财等理财公司集中推出“T+0.5”赎回服务。该模式是在传统“T+1”（当日赎回，资金于下一交易日到账）基础上的优化，将资金到账时间从下一交易日下午提前至上午，提升了资金使用效率。

“T+0.5”赎回模式的集中推出，是在银行理财市场规模阶段性承压、理财产品收益率中枢下行的背景下，理财公司为应对市场竞争与顺应投资者需求变化而采取的重要举措。随着理财产品整体收益率下行，投资者对资金流动性的关注度显著提升，更快的赎回到账速度有助于改善投资体验、增强客户黏性，因而成为当前理财机构服务竞争的关键维度之一。例如，资金到账时间的提前，在客观上为投资者提供了更充裕的资金调度窗口，使其有机会于早盘开市前对场内交易等投资操作进行布局，这进一步提升了理财资金在实际使用中的便捷性。

2. 规模变动

据普益标准统计，截至上周末（2026.5.3），全市场理财产品存续规模为 31.51 万亿元，环比下降 0.10%。

图 1：截至 5 月 3 日，全市场理财产品存续规模为 31.51 万亿元，环比下降 0.10%

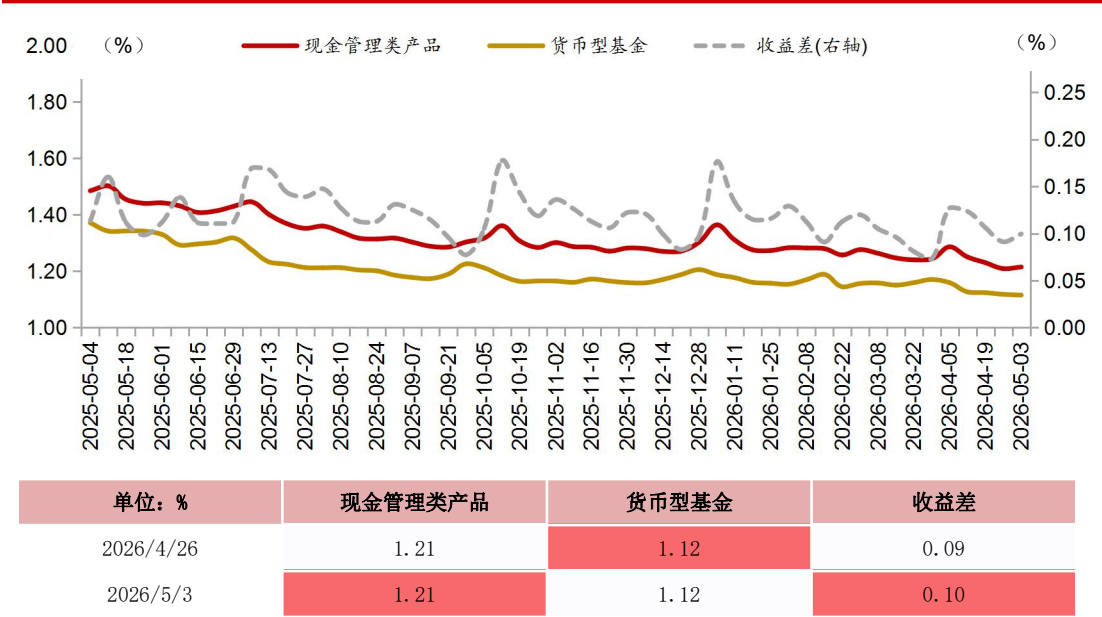


资料来源：普益标准，华宝证券研究创新部；注：数据源或基于非全面市场统计，侧重趋势研判，非精确计量。

3. 收益率表现

据普益标准统计，上周（2026.4.27-2026.5.3，下同）现金管理类产品近 7 日年化收益率录得 1.21%，环比基本持平；同期货币型基金近 7 日年化收益率报 1.12%，环比基本持平。现金管理类产品与货币基金的收益差为 0.10%，环比上升 1BP。

图 2：上周现金管理类产品近 7 日年化收益率录得 1.21%，环比基本持平



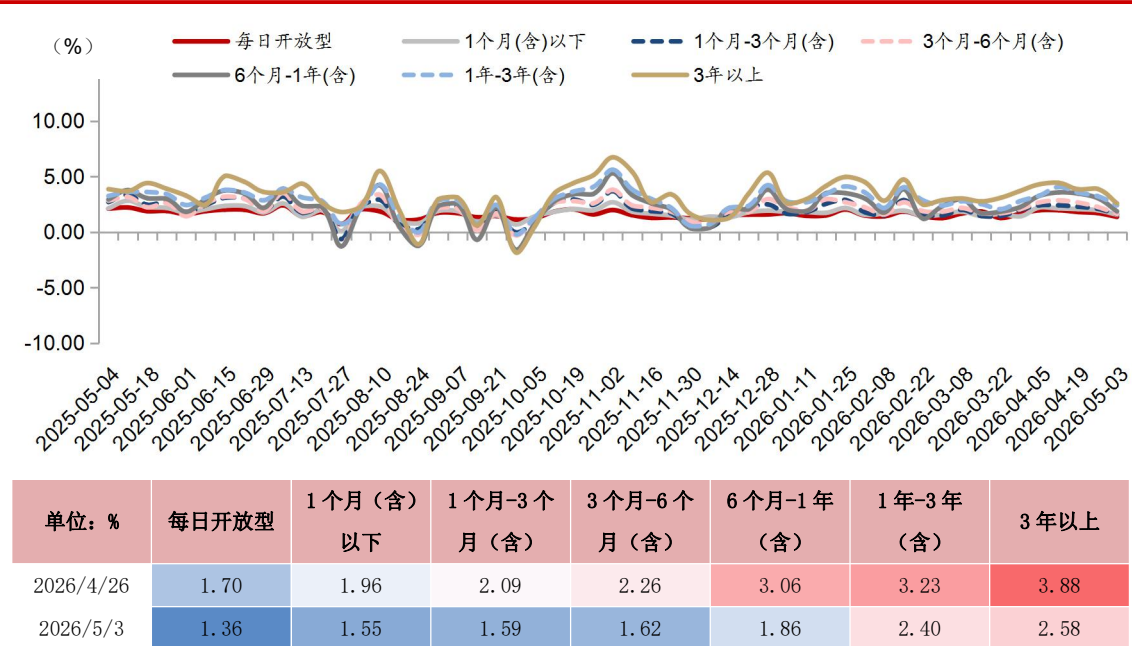
资料来源：普益标准，iFinD，华宝证券研究创新部；注：近 7 日年化收益率取“规模加权”数值。

上周，各期限纯固收、固收+产品收益率普遍下降。

上周债市呈现震荡偏强走势。资金面虽小幅收敛，但整体仍保持宽松。央行在 MLF 缩量续作后，通过主管媒体的迅速表态与连续净投放，缓解了市场对资金面边际收紧的担忧。政治局会议对经济形势定调偏积极，增量信息有限，且未提及“降准降息”。全周来看，10 年期国债活跃券（260005.IB）收益率环比下降 1BP 至 1.75%，30 年国债活跃券（2600002.IB）环比下降 2BP 至 2.23%。（数据来源：iFinD）

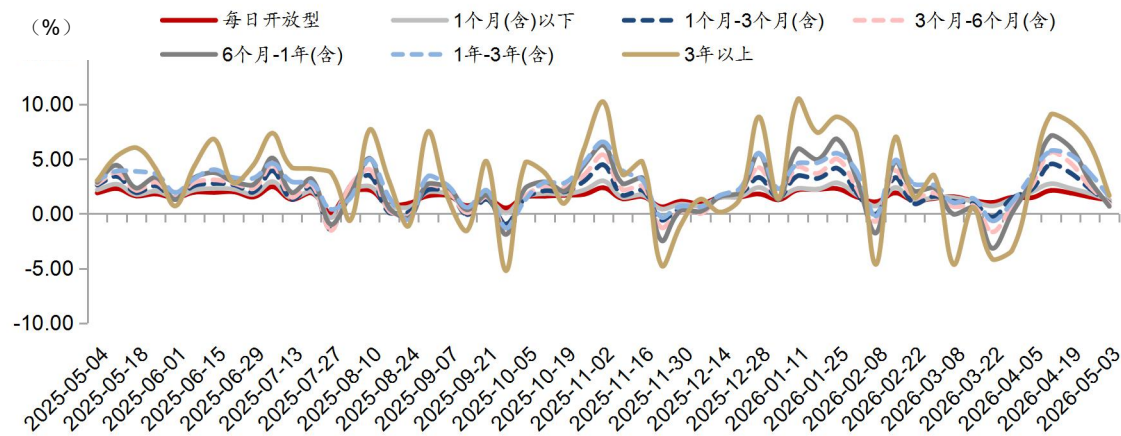
鉴于不同产品净值披露日与频率各异，其短期收益率与债市变动难以精确映射，或存在一定滞后。长期限产品因负债端稳定性更强（流动性补偿）、资产端久期匹配能力更优，收益率通常高于短期限产品，且因其久期更长，对利率波动的敏感性更高，故收益变动更显著。

图 3：上周，各期限纯固收产品收益率普遍下降



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 4：上周，各期限固收+产品收益率普遍下降



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
2026/4/26	1.53	1.85	2.28	2.49	3.01	3.70	6.32
2026/5/3	1.24	1.24	0.99	0.90	0.67	1.55	1.66

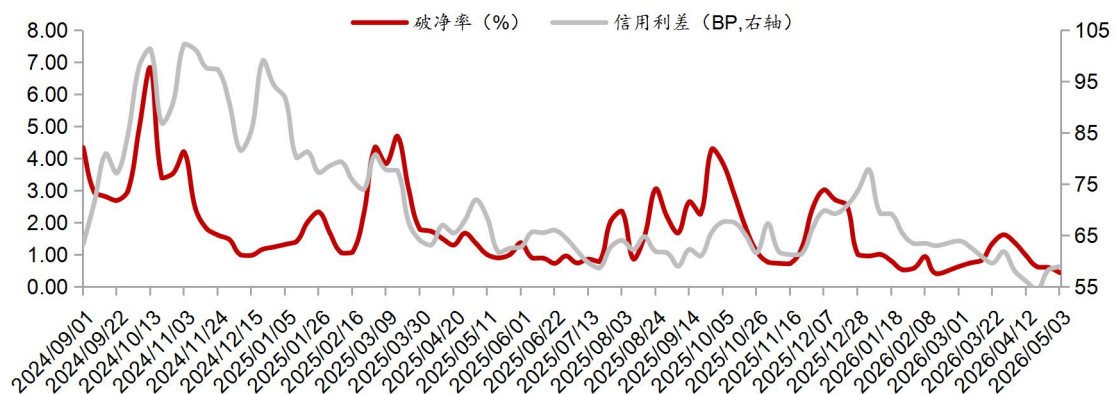
资料来源：普益标准，华宝证券研究创新部；注：年化收益率取“规模加权”数值，部分数据的显著波动或归因于样本采集的覆盖不足或完整性缺陷。

4. 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 0.44%，环比下降 0.16 个百分点，信用利差环比走阔 0.63BP。

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 5：上周，银行理财产品破净率 0.44%，环比下降 0.16 个百分点



时间	破净率（%）	信用利差（BP, 右轴）
2026/4/26	0.60	58.32
2026/5/3	0.44	58.95

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。

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。
- ★ 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。