

# 规模小幅上升，收益率表现分化

## 银行理财周度跟踪（2026.6.29-2026.7.5）

### 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、《自研指数策略箱持续壮大，非上市股权投资再添新绩—银行理财周度跟踪（2026.6.22-2026.6.28）》2026-07-02

2、《理财入局银行间外币对市场，全链条布局 REITs 投资—银行理财周度跟踪（2026.6.15-2026.6.21）》2026-06-25

3、《固收+策略新探索：ABS+另类 ABS+公募 REITs 的分层配置实践—银行理财周度跟踪（2026.6.8-2026.6.14）》2026-06-17

4、《自研指数策略箱持续扩容，非上市股权投资再结新果—银行理财周度跟踪（2026.6.1-2026.6.7）》2026-06-11

5、《“多元增强红利混合”新品亮相，创新采用“12+12 目标盈”模式—银行理财周度跟踪（2026.5.25-2026.5.31）》2026-06-04

### 投资要点

⊕**同业创新动态**：1、杭银理财于 2025 年通过“金钻创投”系列理财产品，以出资私募股权基金的方式专项投资深圳云豹智能股份有限公司，并于 2026 年 6 月 30 日助力其创业板 IPO 申请获深交所受理，有望成为“国产 DPU 第一股”。这也是国内理财公司首单通过理财产品定向投资并迎来 IPO 申报的硬科技项目。2、兴银理财旗下产品投资的上海燧原科技股份有限公司科创板上市申请近日获上交所上市委会议审议通过。燧原科技专注云端 AI 芯片，形成了从 AI 芯片、加速卡及模组到智算系统集群、AI 计算及编程软件平台的完整产品体系，产品已在互联网 AI 场景中实现规模化商用。

⊕**规模变动**：截至上周末（2026.7.5），全市场理财产品存续规模为 31.67 万亿元，环比上升 0.32%。

⊕**收益率表现**：上周（2026.6.29-2026.7.5，下同）现金管理类产品近 7 日年化收益率录得 1.17%，环比上升 0.3BP；同期货币型基金近 7 日年化收益率报 1.06%，环比基本持平。**各期限纯固收、固收+产品收益率有所分化**。上周，央行首次开展隔夜逆回购一度带动收益率下行，但受 PMI 数据超预期、跨季资金面偏紧及央行缩量买入国债等因素影响，债市收益率整体上行。

⊕**破净率跟踪**：上周，银行理财产品破净率 1.24%，环比上升 0.25 个百分点，信用利差环比走阔 1.87BP。

⊕**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. 同业创新动态.....                              | 3 |
| 1.1.1. 杭银理财以耐心资本赋能硬科技，云豹智能冲刺“国产 DPU 第一股”..... | 3 |
| 1.1.2. 兴银理财以耐心资本赋能国产算力，燧原科技科创板 IPO 成功过会.....  | 3 |
| 2. 规模变动.....                                  | 3 |
| 3. 收益率表现.....                                 | 4 |
| 4. 破净率跟踪.....                                 | 5 |
| 5. 风险提示.....                                  | 6 |

## 图表目录

|   |   |
|---|---|
| 图 1: 截至 7 月 5 日，全市场理财产品存续规模为 31.67 万亿元，环比上升 0.32%.....      | 3 |
| 图 2: 上周现金管理类产品近 7 日年化收益率录得 1.17%，环比上升 1BP.....              | 4 |
| 图 3: 上周，各期限纯固收产品收益率有所分化.....                                | 5 |
| 图 4: 上周，各期限固收+产品收益率有所分化.....                                | 5 |
| 图 5: 上周，银行理财产品破净率 1.24%，环比上升 0.25 个百分点，信用利差环比走阔 1.87BP..... | 6 |

## 1. 要闻梳理与简评

### 1.1. 同业创新动态

#### 1.1.1. 杭银理财以耐心资本赋能硬科技，云豹智能冲刺“国产 DPU 第一股”

据杭银理财 7 月 1 日公众号，杭银理财于 2025 年通过“金钻创投”系列理财产品，以出资私募股权基金的方式专项投资深圳云豹智能股份有限公司(以下简称“云豹智能”)，并于 2026 年 6 月 30 日助力其创业板 IPO 申请获深交所受理，有望成为“国产 DPU 第一股”。这也是国内理财公司首单通过理财产品定向投资并迎来 IPO 申报的硬科技项目。

云豹智能成立于 2020 年 8 月，核心团队来自博通、英特尔、Arm、阿里巴巴等，专注为云计算与数据中心提供核心芯片及解决方案。公司自主研发的国内首款高性能通用可编程 DPU SoC 芯片已实现量产商用，成功进入腾讯、中国移动等头部云服务商与运营商的数据中心，成为支撑 AI 大模型与云计算基础设施的核心硬件。

此前杭银理财通过“金钻创投”系列产品投资频准激光、华大海天，虽同样通过私募股权基金方式，但属于基金组合层面的非定向配置。此次云豹智能为理财产品专项定向投资，路径更直接、绑定更深，为理财行业定向支持硬科技提供了新的实践范本。

#### 1.1.2. 兴银理财以耐心资本赋能国产算力，燧原科技科创板 IPO 成功过会

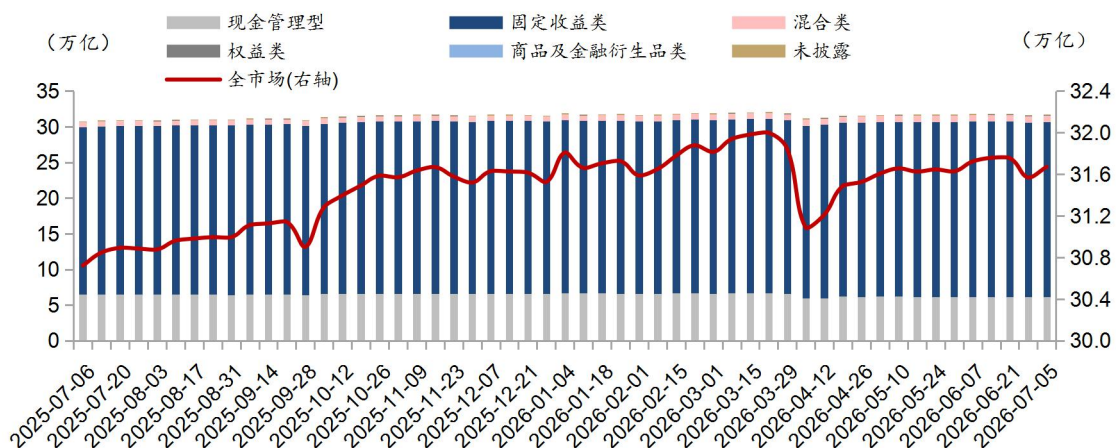
据兴银理财 7 月 7 日公众号，兴银理财旗下产品投资的上海燧原科技股份有限公司(以下简称“燧原科技”)科创板上市申请近日获上交所上市委员会会议审议通过。

燧原科技专注云端 AI 芯片，已完成四代架构、5 款云端 AI 芯片的自研迭代，形成了从 AI 芯片、加速卡及模组到智算系统集群、AI 计算及编程软件平台的完整产品体系，产品已在互联网 AI 场景中实现规模化商用。

## 2. 规模变动

据普益标准统计，截至上周末(2026.7.5)，全市场理财产品存续规模为 31.67 万亿元，环比上升 0.32%。

图 1：截至 7 月 5 日，全市场理财产品存续规模为 31.67 万亿元，环比上升 0.32%



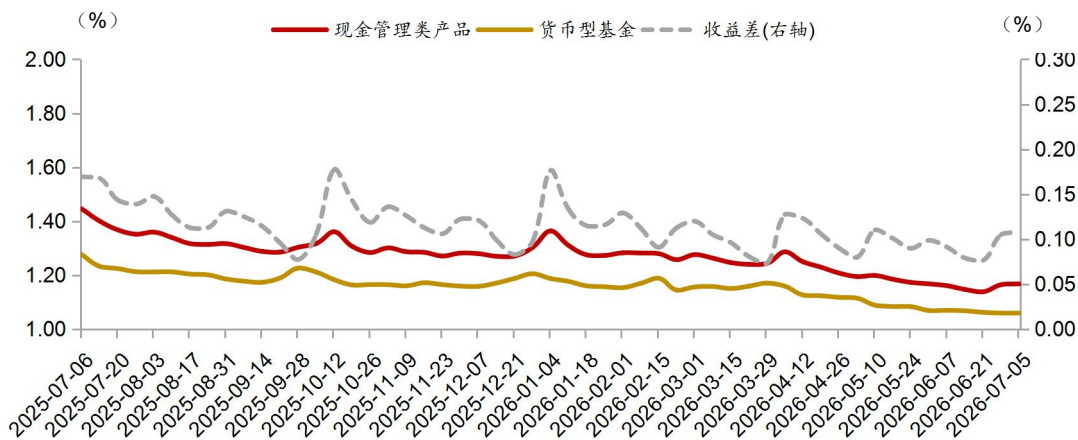
| 单位: 万亿     | 全市场   | 现金管理型 | 固定收益类 | 混合类  | 权益类  | 商品及金融衍生品类 | 未披露  |
|------------|-------|-------|-------|------|------|-----------|------|
| 2026-06-28 | 31.57 | 6.15  | 24.46 | 0.91 | 0.02 | 0.00      | 0.03 |
| 2026-07-05 | 31.67 | 6.16  | 24.55 | 0.91 | 0.02 | 0.00      | 0.03 |

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(2026.6.29-2026.7.5, 下同)现金管理类产品近7日年化收益率录得**1.17%**, 环比上升**0.3BP**; 同期货币型基金近7日年化收益率报1.06%, 环比基本持平。现金管理类产品与货币基金的收益差为0.11%, 环比上升0.3BP。

图 2: 上周现金管理类产品近7日年化收益率录得1.17%, 环比上升1BP



| 单位: %     | 现金管理类产品 | 货币型基金 | 收益差  |
|-----------|---------|-------|------|
| 2026/6/28 | 1.16    | 1.06  | 0.11 |
| 2026/7/5  | 1.17    | 1.06  | 0.11 |

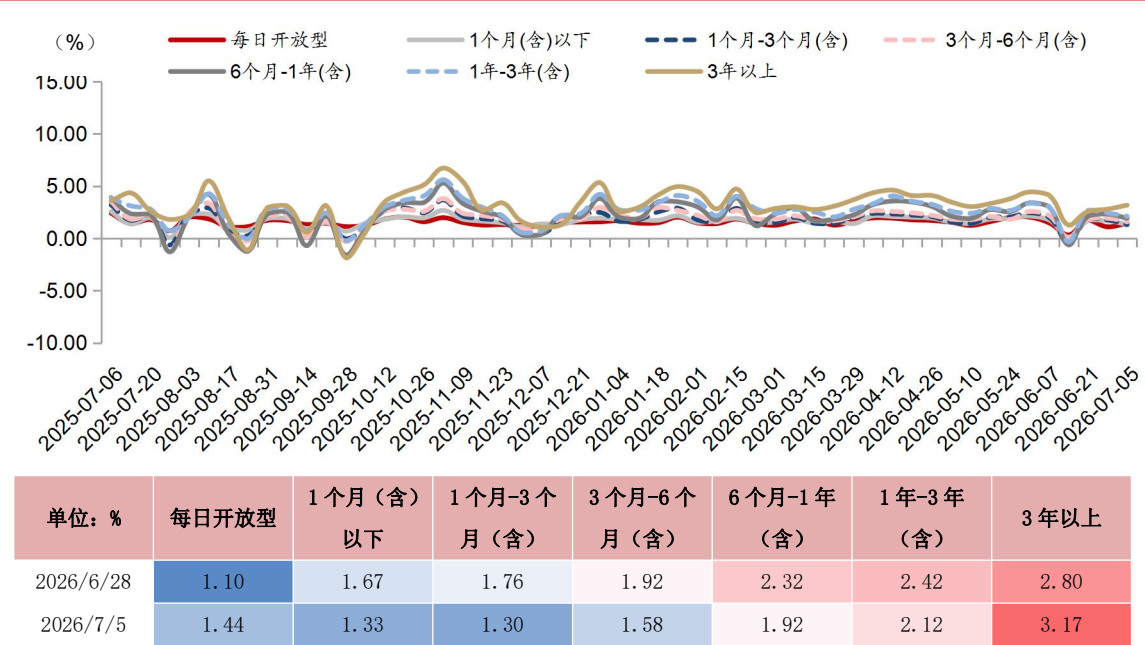
资料来源: 普益标准, iFinD, 华宝证券研究创新部; 注: 近7日年化收益率取“规模加权”数值。

上周, 各期限纯固收、固收+产品收益率有所分化。

上周, 央行首次开展隔夜逆回购一度带动收益率下行, 但受 PMI 数据超预期、跨季资金面偏紧及央行缩量买入国债等因素影响, 债市收益率整体上行。

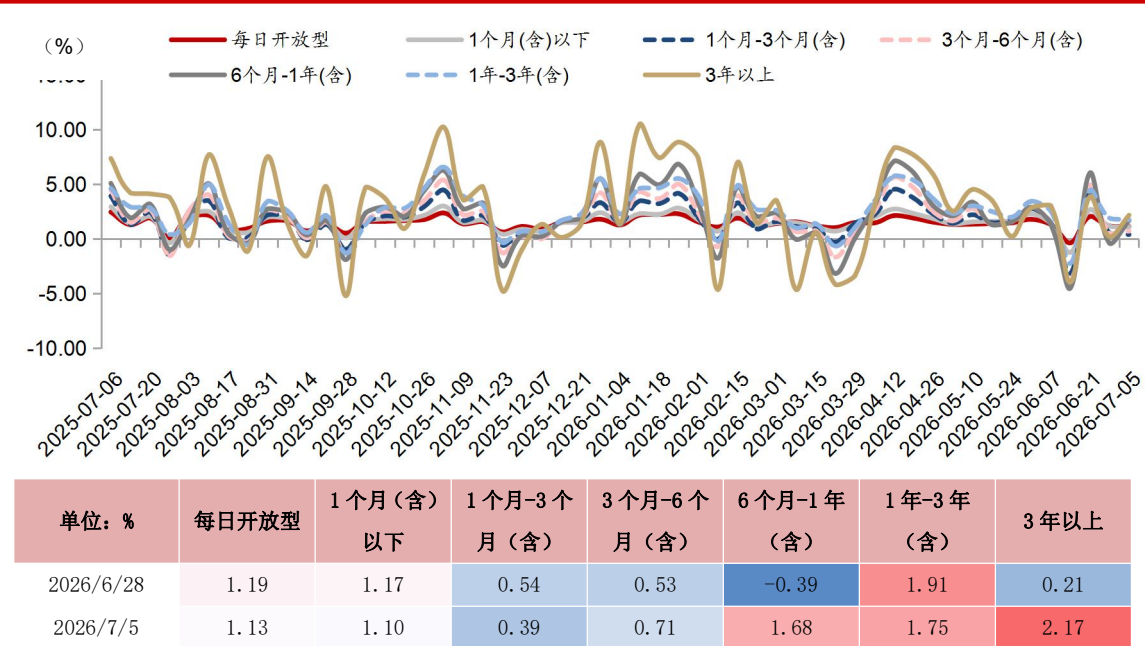
鉴于不同产品净值披露日与频率各异, 其短期收益率与债市变动难以精确映射, 或存在一定滞后。长期限产品因负债端稳定性更强(流动性补偿)、资产端久期匹配能力更优, 收益率通常高于短期限产品, 且因其久期更长, 对利率波动的敏感性更高, 故收益变动更显著。

图 3：上周，各期限纯固收产品收益率有所分化



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+产品收益率有所分化



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。

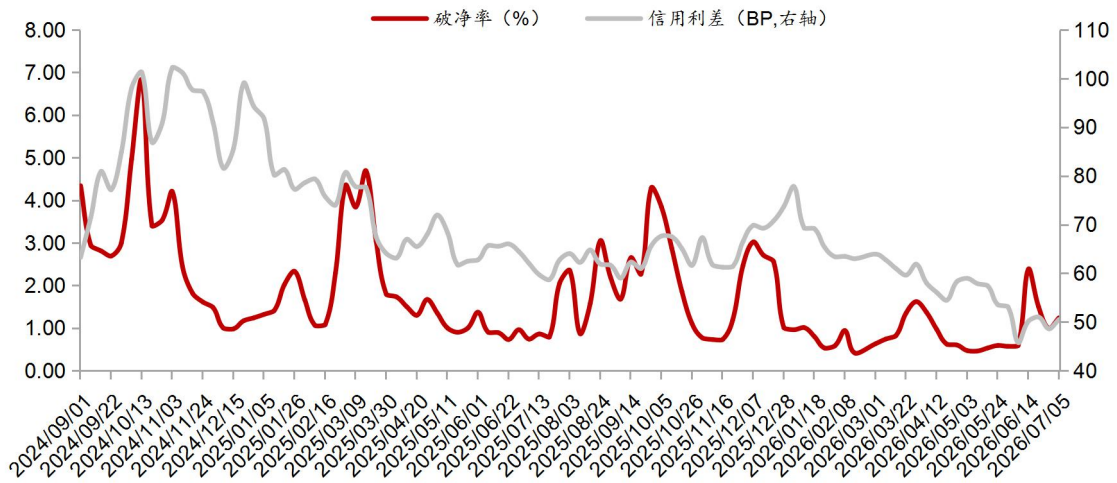
#### 4. 破净率跟踪

据普益标准和 iFinD 统计，上周，银行理财产品破净率 1.24%，环比上升 0.25 个百分点，信用利差环比走阔 1.87BP。

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 1.24%，环比上升 0.25 个百分点，信用利差环比走阔 1.87BP



| 时间        | 破净率 (%) | 信用利差 (BP, 右轴) |
|-----------|---------|---------------|
| 2026/6/28 | 0.99    | 48.63         |
| 2026/7/5  | 1.24    | 50.50         |

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。