

2025 年 10 月 22 日

证券研究报告|银行理财周报

理财公司共话行业趋势：多资产配置破局低利率，科技赋能行业转型

银行理财周度跟踪（2025.10.13-2025.10.19）

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、《理财公司“增资补血”：驱动因素几何？——银行理财周度跟踪（2025.10.6-2025.10.12）》2025-10-15

2、《理财公司加码科创债 ETF，上市公司调研力度再升级——银行理财周度跟踪（2025.9.22-2025.9.28）》2025-09-29

3、《理财公司加码指数化布局：跟踪现有指数、自主构建双策并行——银行理财周度跟踪（2025.9.15-2025.9.21）》2025-09-23

4、《中小银行理财代销再升温，公募 REITS 打新启新程——银行理财周度跟踪（2025.9.8-2025.9.14）》2025-09-17

5、《公募新规影响银行理财，中小银行“抱团”中设理财子能否突围？——银行理财周度跟踪（2025.9.1-2025.9.7）》2025-09-10

投资要点

④**监管和行业动态**：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。

④**同业创新动态**：1、招银理财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，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，每笔申购均可独立设置到账日，实现多笔资金的错峰管理。2、徽银理财践行普惠金融，推出“安盈稳健普惠日开”理财产品，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，并针对普惠客群实施优惠费率，降低客户持有成本。

④**收益率表现**：上周（2025.10.13-2025.10.19，下同）现金管理类产品近 7 日年化收益率录得 1.31%，环比下降 4BP；同期货币型基金近 7 日年化收益率报 1.16%，环比下降 2BP。上周各期限纯固收、固收+产品中，中长期产品年化收益率表现好于短期限产品。短端方面，上周央行继续通过买断式逆回购等手段加大资金投放，维持资金面稳定；长端方面，受中美关税政策扰动、通胀与金融数据表现平淡以及权益市场震荡回调影响，长端利率表现优于短端，信用利差有所收窄。当前，债市对基本面因素的反应仍呈现钝化特征。主导短期市场方向的核心逻辑，仍集中于“股债跷跷板”效应（本周进入政策驱动期，随着四中全会、十五五规划、中美谈判、元首会晤等重要事件陆续展开，若股市情绪有所修复，或将对债市形成制约）与央行态度之间的博弈。此外，公募销售新规正式稿尚未落地带来的不确定性，也对市场情绪形成一定压制。

④**破净率跟踪**：上周银行理财产品破净率 1.69%，环比下降 1.19 个百分点。信用利差环比同步收敛 2.46BP，目前仍位于 2024 年 9 月以来的历史低位附近，性价比有限。后续密切关注信用利差走势，若持续走扩，或将令破净率再次承压上行。

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. 监管和行业动态.....	3
1.1.1. 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.....	3
1.2. 同业创新动态.....	3
1.2.1. 招银理财推出自选到账日理财产品.....	3
1.2.2. 践行普惠金融，徽银理财推出“安盈稳健普惠日开”理财产品.....	4
2. 收益率表现.....	4
3. 破净率跟踪.....	6
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 1.31%，环比下降 4BP.....	4
图 2： 上周各期限纯固收产品中，中长期产品年化收益率表现好于短期限产品.....	5
图 3： 上周各期限固收+产品中，中长期产品年化收益率表现好于短期限产品.....	5
图 4： 上周银行理财产品破净率 1.69%，环比下降 1.19 个百分点，信用利差环比同步收敛 2.46BP.....	6

1. 要闻梳理与简评

1.1. 监管和行业动态

1.1.1. 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

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。

工银理财董事长吴茜指出，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。

中银理财董事长黄党贵表示，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。

建信理财党委副书记杨晴翔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。

交银理财董事长李豪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。

信银理财董事长王洪栋称“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。

1.2. 同业创新动态

1.2.1. 招银理财推出自选到账日理财产品

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。

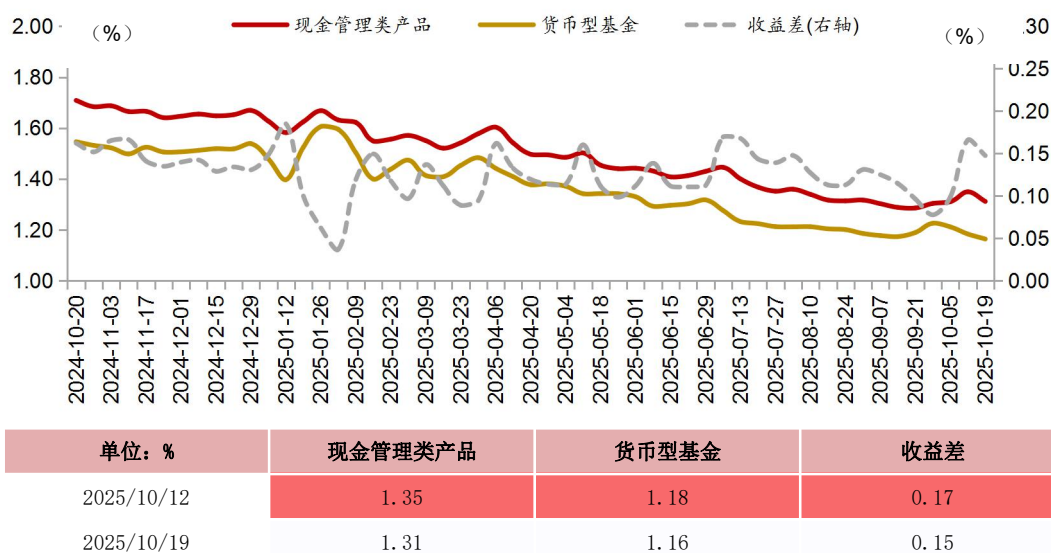
1.2.2. 践行普惠金融，徽银理财推出“安盈稳健普惠日开”理财产品

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。

2. 收益率表现

据普益标准统计，上周（2025.10.13-2025.10.19，下同）现金管理类产品近 7 日年化收益率录得 1.31%，环比下降 4BP；同期货币型基金近 7 日年化收益率报 1.16%，环比下降 2BP。现金管理类产品与货币基金的收益差为 0.15%，环比下降 2BP。

图 1：上周现金管理类产品近 7 日年化收益率录得 1.31%，环比下降 4BP



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+产品中，中长期产品年化收益率表现好于短期限产品。

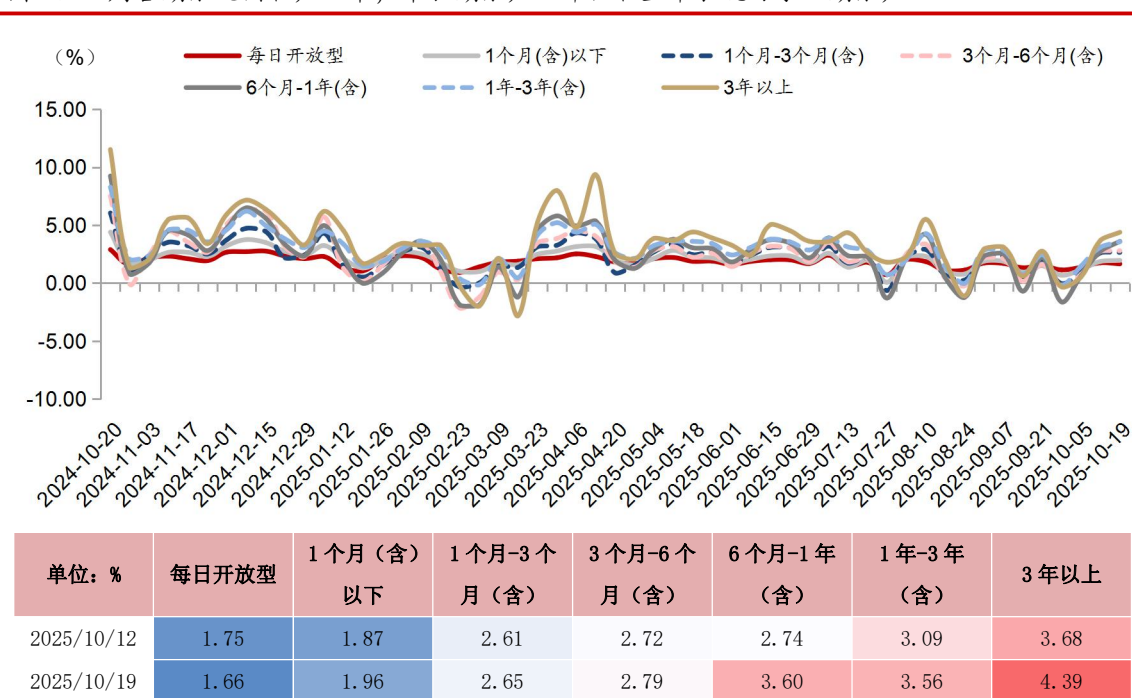
短端方面，上周央行继续通过买断式逆回购等手段加大资金投放，维持资金面稳定；长端方面，受中美关税政策扰动、通胀与金融数据表现平淡以及权益市场震荡回调影响，长端利率表现优于短端，信用利差有所收窄。当前，债市对基本面因素的反应仍呈现钝化特征。主导短期市场方向的核心逻辑，仍集中于“股债跷跷板”效应（本周进入政策驱动期，随着四中全会、十五五规划、中美谈判、元首会晤等重要事件陆续展开，若股市情绪有所修复，或将对债市形成制约）与央行态度之间的博弈。此外，公募销售新规正式稿尚未落地带来的不确定性，也对市场情绪形成一定压制。

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。

在估值整改深化与低利率环境的双重驱动下，理财公司普遍下调业绩比较基准，预示着理财产品收益率中长期内或仍将承压。当前理财产品估值整改进入关键阶段，在投资不可能三角（流动性、安全性、收益性）约束下，原有净值平滑机制的限制或将导致理财产品呈现“高波动”或“低收益”特征。在此背景下，进一步强化多资产、多策略的投资布局，完善投研体系

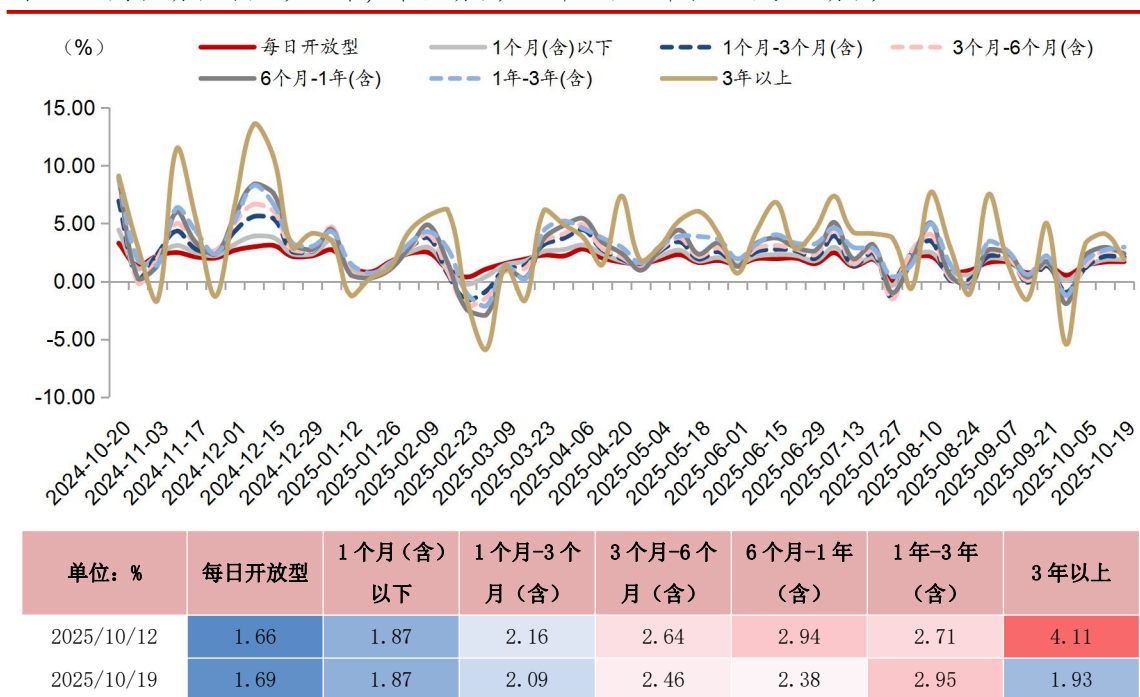
与风控能力，仍是理财公司突围的核心方向。多元资产配置为理财公司增厚收益、分散风险与实现组合再平衡提供了可行路径。

图 2：上周各期限纯固收产品中，中长期产品年化收益率表现好于短期限产品



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+产品中，中长期产品年化收益率表现好于短期限产品



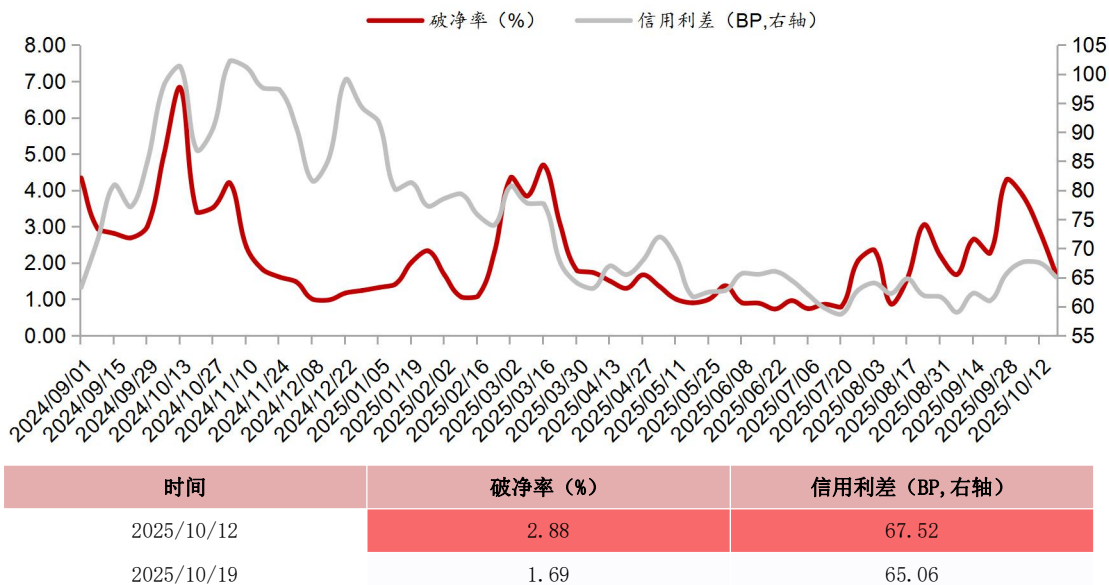
资料来源：普益标准，华宝证券研究创新部；注：年化收益率取“规模加权”数值，部分数据的显著波动或归因于样本采集的覆盖不足或完整性缺陷。

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 **1.69%**，环比下降 **1.19** 个百分点，信用利差环比同步收敛 **2.46BP**。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。

受中美贸易摩擦持续扰动，上周债市情绪延续修复，信用利差有所收敛，目前仍位于 2024 年 9 月以来的历史低位附近，性价比有限。后续密切关注信用利差走势，若持续走扩，或将令破净率再次承压上行。

图 4：上周银行理财产品破净率 1.69%，环比下降 1.19 个百分点，信用利差环比同步收敛 2.46BP



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，本公司就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。