

2025 年 08 月 27 日

证券研究报告|银行理财周报

含权理财持续发力，中小银行代销热度不减

银行理财周度跟踪（2025.8.18-2025.8.24）

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、《资管年会谋篇市场新生态，债市波动引理财净值回调—银行理财周度跟踪（2025.8.11-2025.8.17）》2025-08-20
- 2、《多元资产配置新探索，银行理财收益延续回升—银行理财周度跟踪（2025.8.4-2025.8.10）》2025-08-13
- 3、《债市情绪边际改善，银行理财产品收益普遍回暖—银行理财周度跟踪（2025.7.28-2025.8.3）》2025-08-06
- 4、《理财市场半年报出炉，债市调整致理财收益普降—银行理财周度跟踪（2025.7.21-2025.7.27）》2025-07-31
- 5、《合资理财规模高增，银行理财产品收益分化—银行理财周度跟踪（2025.7.14-2025.7.20）》2025-07-23

投资要点

④**监管和行业动态**：1、得益于权益市场上行，部分含权类银行理财产品的年化收益率表现亮眼。受此影响，部分投资者选择将部分资金从纯固收类理财产品转向“固收+权益”等含权类理财产品。为了适应市场需求，银行也在加大对含权类理财产品的营销力度。2、今年以来，银行理财子公司与地方中小银行的合作热度持续攀升，多家理财子公司正加快步伐拓展代销渠道、扩充业务版图。

④**同业创新动态**：1、8月26日，中邮理财全新起售两款不同期限的个人养老金理财产品——添颐·鸿锦最短持有18个月1号（安盈款）和添颐·鸿锦最短持有2年1号（安盈款），精准匹配多元养老规划。2、8月23日，据兴银理财公众号，出于对智能驾驶的长期投资逻辑，兴银理财于2025年7月通过旗下产品完成对北京主线科技有限公司的股权投资。

④**收益率表现**：上周（2025.8.18-2025.8.24，下同）现金管理类产品近7日年化收益率录得1.31%，环比持平；同期货币型基金近7日年化收益率报1.20%，环比持平。现金管理类产品与货币基金的收益差环比持平。各期限纯固收、固收+产品年化收益率多数仍环比不同程度下降。短端方面，受税期因素扰动，资金面一度收紧，后央行通过OMO、MLF投放呵护资金面平稳，短端利率“先升后降”，1Y国债收益率周度环比上行0.4BP至1.37%。长端方面，权益市场情绪持续回暖，上证指数成功突破3800点，股债跷跷板效应不断强化，对长端利率形成持续压制，10年期国债收益率周度环比上行3.5BP至1.78%。在市场风险偏好强劲的背景下，债市对基本面因素反应趋于钝化。当前债市主线仍聚焦于股债跷跷板效应和央行态度之间的博弈，两者持续角力主导短期走势。

④**破净率跟踪**：上周银行理财产品破净率3.04%，环比上升1.47个百分点，信用利差环比收窄2.90BP。尽管债市情绪走弱，信用利差仍维持低位震荡，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，或将令破净率继续承压上行。

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. 要闻提炼.....	3
1.1. 监管和行业动态.....	3
1.2. 同业创新动态.....	3
2. 收益率表现.....	3
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%，周度环比持平.....	4
图 2： 上周各期限纯固收产品年化收益率环比不同程度下降.....	5
图 3： 上周各期限固收+产品年化收益率多数环比不同程度下降.....	5
图 4： 上周银行理财产品破净率 3.04%，环比上升 1.47 个百分点.....	6

1. 要闻提炼

1.1. 监管和行业动态

含权类银行理财产品吸引力凸显。据证券日报，得益于权益市场上行，部分含权类银行理财产品的年化收益率表现亮眼。受此影响，部分投资者选择将部分资金从纯固收类理财产品转向“固收+权益”等含权类理财产品。为了适应市场需求，银行也在加大对含权类理财产品的营销力度。普益标准数据显示，7月份，市场上现金管理类、固定收益类理财产品今年以来平均年化收益率分别为1.50%、2.73%，均较6月份有所下滑；同时，混合类、权益类理财产品今年以来平均年化收益率分别较6月份上升0.51个百分点、7.19个百分点，至3.64%、9.93%。

银行理财子公司加速拓展地方中小银行代销渠道。今年以来，银行理财子公司与地方中小银行的合作热度持续攀升，多家理财子公司正加快步伐拓展代销渠道、扩充业务版图。据证券日报，农银理财、中银理财、北银理财等机构年内已相继与多家地方中小银行达成理财产品代销合作，通过渠道扩容深化市场布局；杭银理财、信银理财、招银理财、光大理财等机构也纷纷与中小银行建立理财产品代销合作关系。

1.2. 同业创新动态

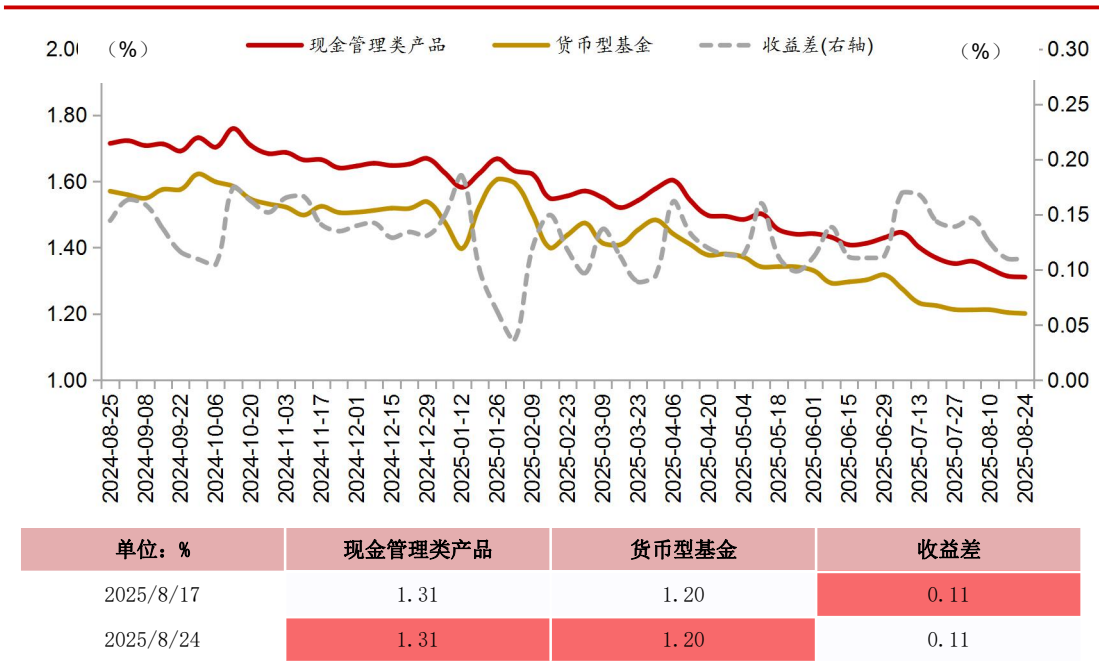
8月26日，中邮理财全新起售两款不同期限的个人养老金理财产品。添颐·鸿锦最短持有18个月1号（安盈款）和添颐·鸿锦最短持有2年1号（安盈款），精准匹配多元养老规划，具有如下特征：1、L类份额支持通过个人养老金资金账户购买，享受手续费和税收的双重优惠；2、主要通过使用固定比例投资组合保险策略（CPPI）和目标风险策略，均衡配置债券和权益等各类资产；3、L类份额每日开放申购，支持长期小额定投积累财富，按最短持有期锁定，之后客户可以随时赎回，赎回资金可用于购买其他养老金融产品。

兴银理财产品成功投资主线科技。8月23日，据兴银理财公众号，出于对智能驾驶的长期投资逻辑，兴银理财于2025年7月通过旗下产品完成对北京主线科技有限公司（以下简称“主线科技”）的股权投资。主线科技作为自动驾驶卡车行业领跑者，自成立起就始终坚持L4级人工智能卡车技术研发与应用，致力于打造更安全、更智能、更高效的科技运力，目前已在天津港、宁波舟山港、广州港、郑州港、烟台港、合肥港等实现港口模式的商业化，并在京津塘、山东高速、长三角等通道实现跨省市的公路自动驾驶落地。

2. 收益率表现

据普益标准统计，上周（2025.8.18-2025.8.24，下同）现金管理类产品近7日年化收益率录得1.31%，环比持平；同期货币型基金近7日年化收益率报1.20%，环比持平。现金管理类产品与货币基金的收益差环比持平。

图 1：上周现金管理类产品近 7 日年化收益率录得 1.31%，周度环比持平



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。

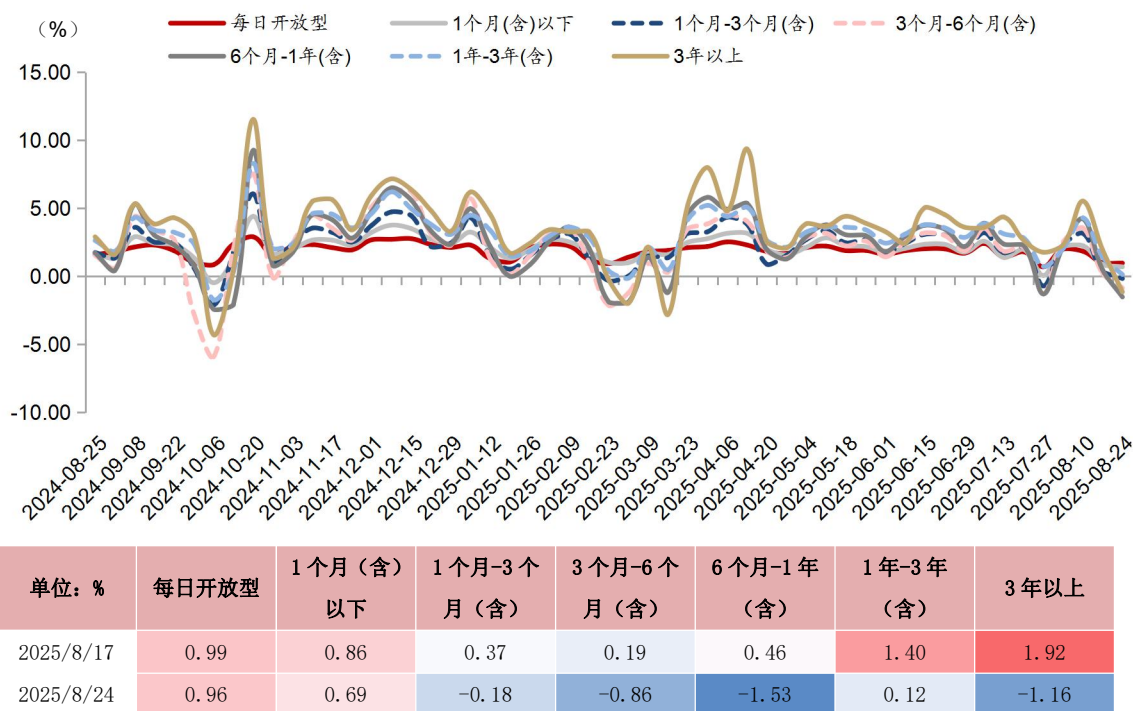
上周各期限纯固收、固收+产品年化收益率多数仍环比不同程度下降。

短端方面，受税期因素扰动，资金面一度收紧，后央行通过OMO、MLF投放呵护资金面平稳，短端利率“先升后降”，1Y国债收益率周度环比上行0.4BP至1.37%。长端方面，权益市场情绪持续回暖，上证指数成功突破3800点，股债跷跷板效应不断强化，对长端利率形成持续压制，10年期国债收益率周度环比上行3.5BP至1.78%（数据来源：iFind）。在市场风险偏好强劲的背景下，债市对基本面因素反应趋于钝化。当前债市主线仍聚焦于股债跷跷板效应和央行态度之间的博弈，两者持续角力主导短期走势。

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。

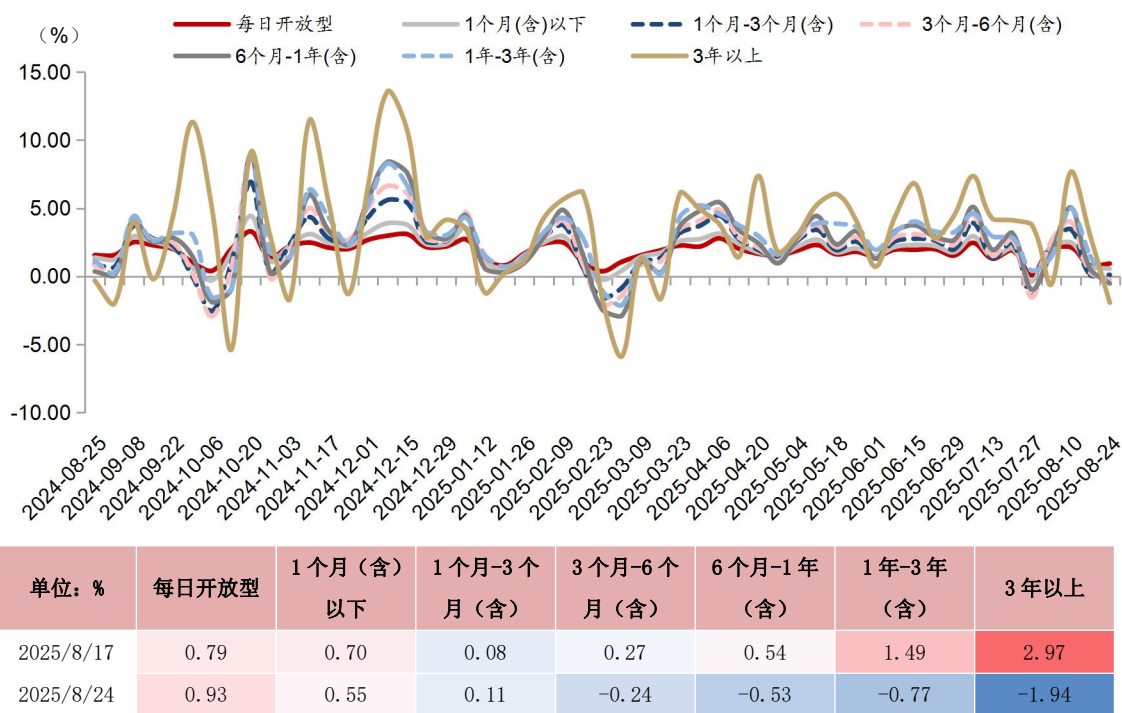
在估值整改深化与低利率环境的双重驱动下，理财公司普遍下调业绩比较基准，预示着理财产品收益率中长期内或仍将承压。当前理财产品估值整改进入关键阶段，在投资不可能三角（流动性、安全性、收益性）约束下，原有净值平滑机制的限制或将导致理财产品呈现“高波动”或“低收益”特征。未来，加强多资产、多策略的投资布局，强化投研体系和风控能力，仍是理财公司破局的关键路径。

图 2：上周各期限纯固收产品年化收益率环比不同程度下降



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 3：上周各期限固收+产品年化收益率多数环比不同程度下降



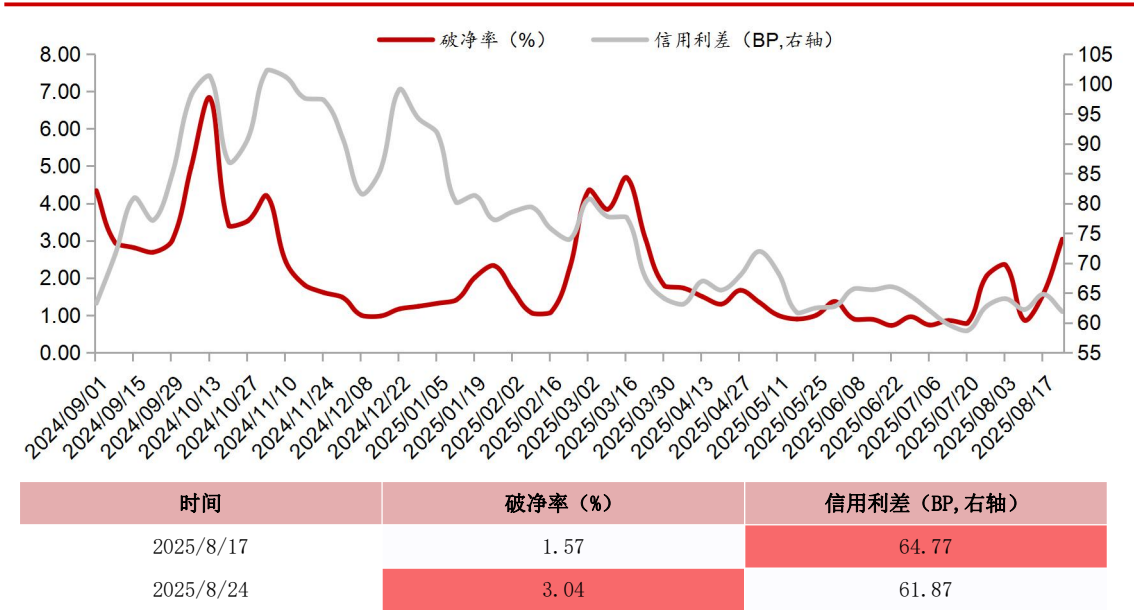
资料来源：普益标准，华宝证券研究创新部；注：年化收益率取“规模加权”数值，部分数据的显著波动或归因于样本采集的覆盖不足或完整性缺陷。

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 **3.04%**，环比上升 **1.47** 个百分点，信用利差环比收窄 **2.90BP**。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。

尽管债市情绪走弱，信用利差仍维持低位震荡，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，或将令破净率继续承压上行。

图 4：上周银行理财产品破净率 3.04%，环比上升 1.47 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。
- ★ 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。