

2025 年 08 月 13 日

证券研究报告|银行理财周报

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）

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、《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
- 2、《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
- 3、《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
- 4、《券商理财代销重启在望，适当性管理新规落地——银行理财周度跟踪（2025.7.7-2025.7.13）》2025-07-16
- 5、《跨季后资金面转松，银行理财产品收益回升——银行理财周度跟踪（2025.6.30-2025.7.6）》2025-07-09

投资要点

④**监管和行业动态**：8月7日，招商银行在深圳举办“财富启新程湾区共潮生——2025 财富合作伙伴论坛”。作为市场关注的明星银行之一，招行这一年度论坛已成为观察财富管理市场变化的重要窗口。据上海证券报梳理，业内共识显示，财富管理市场潜力巨大，但正面临“低利率、低增长、低风险偏好”的环境制约，机构亦遭遇多重结构性挑战：盈利模式承压、资产配置难度攀升、业务转型存在能力缺口。对此，行业需在长期投资理念培育、科技赋能深化、资产配置优化及客户体验提升等方面持续发力。

④**同业创新动态**：1、徽银理财推出“星徽+”多资产多策略产品体系，尝试整合“指数+”、“多元+”、“全球+”、“权益+”、“另类+”、“结构+”、“信用+”七大系列，构建“投资策略化—策略指数化—产品标签化”的完整闭环。2、兴银理财与海峡股权交易中心在认股权登记业务中密切合作、先行先试，于2025年7月成功完成福建省首笔认股权登记业务，实现了福建省认股权登记从零到一的突破。

④**收益率表现**：上周（2025.8.4-2025.8.10，下同）现金管理类产品近7日年化收益率录得1.34%，环比下行2BP；同期货币型基金近7日年化收益率报1.21%，环比基本持平。现金管理类产品与货币基金的收益差环比下行2BP。上周各期限纯固收、固收+产品年化收益率多数环比维持回升，1个月以上期限产品收益回升较显著。市场层面，上周债市呈现震荡格局，源于多空因素博弈：一方面，央行通过买断式逆回购等操作持续呵护市场，资金面维持宽松基调，对债市形成支撑；另一方面，股债跷跷板效应持续演绎——受美联储降息预期升温、出口数据超预期、北京外环地产限购放松、散户投资热情较高涨等因素提振，权益市场保持上涨，对债市构成压制。10年期国债收益率环比基本持平于1.69%，信用利差小幅收窄。

④**破净率跟踪**：上周银行理财产品破净率0.91%，环比下行1.44个百分点，信用利差环比同步收窄1.81BP。信用利差经历7月末的小幅走扩后再次回归收敛，当前仍位于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 1.34%，环比下行 2BP.....	4
图 2： 上周各期限纯固收产品年化收益率多数环比维持回升，1 个月以上期限产品收益回升较显著.....	5
图 3： 上周各期限固收+产品年化收益率普遍环比维持回升，1 个月以上期限产品收益回升较显著.....	5
图 4： 上周银行理财产品破净率 0.91%，环比下行 1.44 个百分点.....	6

1. 要闻提炼

1.1. 监管和行业动态

8月7日，招商银行在深圳举办“财富启新程湾区共潮生——2025 财富合作伙伴论坛”。作为市场关注的明星银行之一，招行这一年度论坛已成为观察财富管理市场变化的重要窗口。据上海证券报梳理，业内共识显示，财富管理市场潜力巨大，但正面临“低利率、低增长、低风险偏好”的环境制约，机构亦遭遇多重结构性挑战：盈利模式承压、资产配置难度攀升、业务转型存在能力缺口。对此，行业需在长期投资理念培育、科技赋能深化、资产配置优化及客户体验提升等方面持续发力。招行行长王良在论坛上提出多项发展倡议：一是聚焦长期价值创造，规避短期化与同质化竞争；二是提升全球化资产配置能力；三是深化 AI 与金融的融合创新；四是坚持市场规范化发展。在具体发展方向上，需实现多重转变：从本土竞争转向国际化发展；经营理念从“规模导向”转为“以投资者为本”；经营模式加速从卖方模式向买方投顾转型；产品供给方面则要丰富多元产品创设，加强养老、备老产品创新。

1.2. 同业创新动态

徽银理财推出“星徽+”多资产多策略产品体系。该体系旨在以稳健固收资产为基石，严控产品回撤，同时审慎配置权益、商品及全球化资产，通过多元化投资分散风险，通过量化择时提升收益，实现收益与风险的更优平衡。该体系尝试整合“指数+”、“多元+”、“全球+”、“权益+”、“另类+”、“结构+”、“信用+”七大系列，构建“投资策略化—策略指数化—产品标签化”的完整闭环。

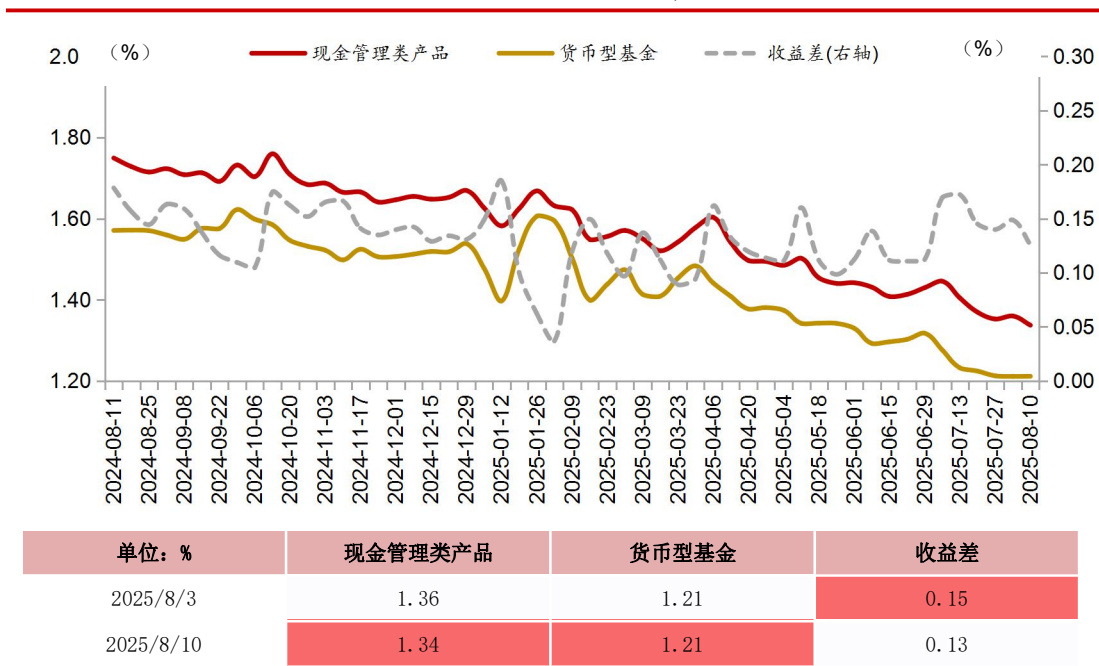
徽银理财此次多策略产品体系的推出，正是当前理财子公司普遍迈向多元资产配置转型的生动缩影。其构建的“策略→指数→产品”转化路径，具有多维度的深远意义：对内而言，能够有效提升投研资源的复用效率，强化投研体系的协同性；对外来看，借助指数化运作模式，可实现理财产品持仓的透明化呈现，增强风险分散能力，同时降低费率水平，进一步凸显普惠金融属性。此外，这一路径在当前理财公司权益类投研体系尚待完善的阶段，也为其探索权益市场布局提供了极具价值的切入点和实操性强的重要抓手。

兴银理财携手海峡股权交易中心，成功落地福建省首单认股权登记项目。兴银理财与海峡股权交易中心在认股权登记业务中密切合作、先行先试，于 2025 年 7 月成功完成福建省首笔认股权登记业务，实现了福建省认股权登记从零到一的突破。在此之前，兴银理财已通过联动兴业银行各地分行，开展多单认股权业务并逐步落地，覆盖生物医药、半导体、国产超算、高端制造等多个行业领域，服务专精特新企业、国家高新技术企业等科技型中小企业。认股权是指标的企业或其股东等相关方按照协议约定授予一方在未来某一时期认购一定数量或金额的企业股权（含股权、股份、份额等）的选择权。

2. 收益率表现

上周（2025.8.4-2025.8.10，下同）现金管理类产品近 7 日年化收益率录得 1.34%，环比下行 2BP；同期货币型基金近 7 日年化收益率报 1.21%，环比基本持平。现金管理类产品与货币基金的收益差环比下行 2BP。

图 1：上周现金管理类产品近 7 日年化收益率录得 1.34%，环比下行 2BP



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。

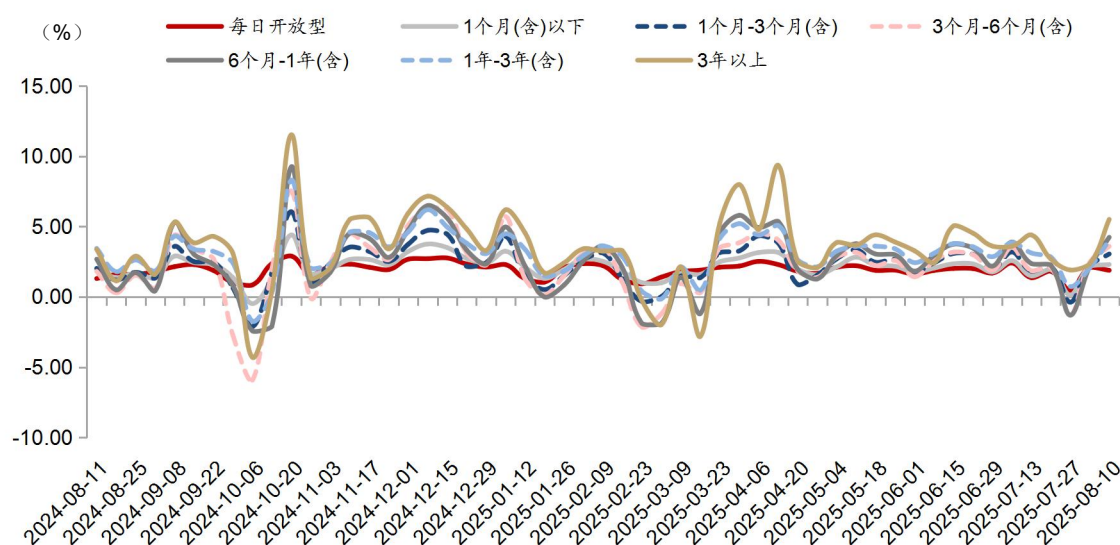
上周各期限纯固收、固收+产品年化收益率多数环比维持回升，1 个月以上期限产品收益回升较显著。

市场层面，上周债市呈现震荡格局，源于多空因素博弈：一方面，央行通过买断式逆回购等操作持续呵护市场，资金面维持宽松基调，对债市形成支撑；另一方面，股债跷跷板效应持续演绎——受美联储降息预期升温、出口数据超预期、北京外环地产限购放松、散户投资热情较高涨等因素提振，权益市场保持上涨，对债市构成压制。10 年期国债收益率环比基本持平于 1.69%，信用利差小幅收窄。整体来看，当前债市主线仍围绕央行的流动性呵护与股债跷跷板效应展开，二者的持续角力主导着债市的短期表现。

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。

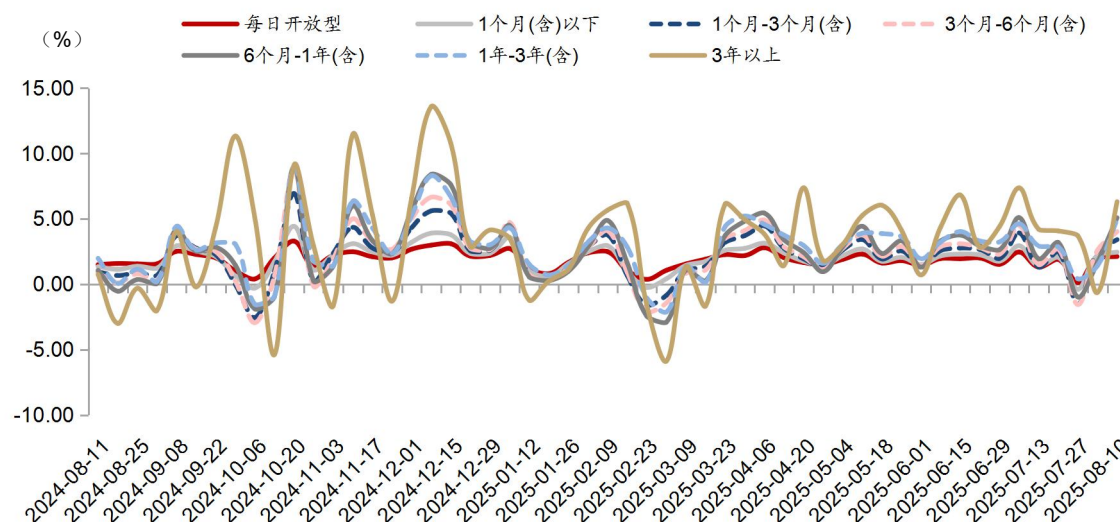
图 2：上周各期限纯固收产品年化收益率多数环比维持回升，1 个月以上期限产品收益回升较显著



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
2025/8/3	2.06	2.15	2.22	2.44	2.15	2.07	2.35
2025/8/10	1.88	2.30	3.05	3.59	4.23	4.02	5.51

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+产品年化收益率普遍环比维持回升，1 个月以上期限产品收益回升较显著



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
2025/8/3	2.00	2.22	2.54	2.59	1.69	1.41	-0.63
2025/8/10	2.12	2.45	3.41	4.02	5.08	4.93	6.31

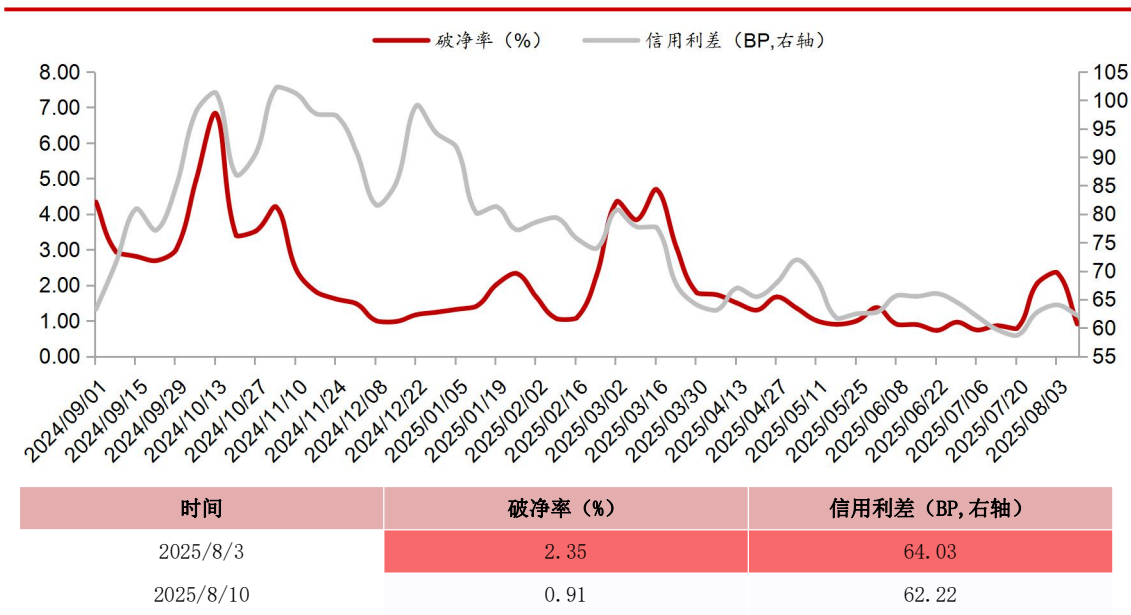
资料来源：普益标准，华宝证券研究创新部；注：年化收益率取“规模加权”数值，部分数据的显著波动或归因于样本采集的覆盖不足或完整性缺陷。

3. 破净率跟踪

上周银行理财产品破净率**0.91%**，环比下行**1.44**个百分点，信用利差环比同步收窄**1.81BP**。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。但需注意，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。

信用利差经历7月末的小幅走扩后再次回归收敛，当前仍位于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 0.91%，环比下行 1.44 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。