

2025 年 07 月 09 日

证券研究报告 | 银行理财周报

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）

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、《股债跷跷板效应凸显，银行理财产品收益承压——银行理财周度跟踪（2025.6.23-2025.6.29）》2025-07-01

2、《债市期限分化，银行理财产品收益普遍回落——银行理财周度跟踪（2025.6.16-2025.6.22）》2025-06-24

3、《资金面宽松，银行理财产品收益维持回升——银行理财周度跟踪（2025.6.9-2025.6.15）》2025-06-19

4、《央行或重启国债买入，银行理财产品收益回升——银行理财周度跟踪（2025.6.2-2025.6.8）》2025-06-10

5、《债市走势分化，银行理财产品收益回落——银行理财周度跟踪》2025-06-06

投资要点

④**监管和行业动态**：1、中国证券报记者 6 月 30 日获悉，国家外汇管理局日前已向部分符合条件的合格境内机构投资者（QDII）发放投资额度合计 30.8 亿美元。2、普益标准数据显示，截至 6 月末，银行理财市场存续规模 31.22 万亿元，较年初增加 5.22%。在季末回表压力与估值整改“半年考”的双重考验下，当前净值型理财存续规模坚守 31 万亿关口，较 5 月规模变化不大。

④**同业创新动态**：招银理财创新费率模式，推出浮动管理费理财产品。工银理财参与 IFBH 港股 IPO 基石投资，继三花智控后再下一城。交银理财首款慈善理财产品成功实现捐赠。建信理财成功战略投资今年首单购物中心公募 REITs。

④**收益率表现**：上周（2025/6/30-2025/7/6，下同）现金管理类产品近 7 日年化收益率录得 1.48%，环比上行 5BP；同期货币型基金近 7 日年化收益率报 1.27%，环比下行 5BP。现金管理类产品与货币基金的收益差环比上行 10BP。上周各期限纯固收和固收+产品年化收益率均环比不同程度回升，在跨季后资金面转松、股债跷跷板效应持续演绎等因素影响下，利率债窄幅震荡为主。信用利差经历 5 月以来的持续收敛后仍处于 2024 年 9 月以来的历史低位区间，环比继续收窄。

④**破净率跟踪**：上周银行理财产品破净率 0.70%，环比上行 0.26 个百分点，持续位于低位，信用利差环比收窄 2.44BP。5 月以来信用利差持续收敛，目前被压缩至 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 1.48%，环比上行 5BP.....	4
图 2： 上周各期限纯固收产品年化收益率环比不同程度回升.....	5
图 3： 上周各期限固收+产品年化收益率环比不同程度回升.....	5
图 4： 上周银行理财产品破净率 0.70%，环比上行 0.26 个百分点，持续位于低位.....	6

1. 要闻提炼

1.1. 监管和行业动态

国家外汇局新发放一批 QDII 额度合计 30.8 亿美元。中国证券报记者 6 月 30 日获悉，国家外汇管理局日前已向部分符合条件的合格境内机构投资者（QDII）发放投资额度合计 30.8 亿美元。在近期外汇市场形势平稳向好的条件下，适时发放一定额度，可有序满足市场参与主体合理投资需求，有利于 QDII 制度健康运行发展。国家外汇局相关负责人表示，下一步，国家外汇局将更好统筹金融开放和安全，稳妥有序推进金融市场高水平双向开放，有序发放 QDII 额度，支持投资管理能力强、产品认可度高、合规意识和管理水平高的市场机构发挥更好作用，同时将持续强化事中事后监管，推动跨境证券投资平稳健康发展。

银行理财存续规模稳守 31 万亿，存款搬家立功。普益标准数据显示，截至 6 月末，银行理财市场存续规模 31.22 万亿元，较年初增加 5.22%。在季末回表压力与估值整改“半年考”的双重考验下，当前净值型理财存续规模坚守 31 万亿关口，较 5 月规模变化不大，有望打破此前市场关于半年度“规模缩水”的担忧，或一定程度上源于存款利率新一轮调降周期下“存款搬家”现象的驱动。

1.2. 同业创新动态

招银理财创新费率模式，推出浮动管理费理财产品。拟于 7 月 8 日开售的招智睿远平衡（安盈优选）68 期创新分档费率模式，固定管理费让利客户，设置 0.25%/年，显著低于同系列产品 0.4%-0.6% 常规管理费率；或有管理费分档计提，与产品业绩挂钩，与客户利益绑定。产品主投高等级信用债资产，不做信用下沉，形成核心底仓。权益策略多元均衡，权益主投高股息+银行优先股，力争在震荡的市场中寻求更大的确定性，另类主投与股债低相关的量化中性策略及黄金，力求多元化收益来源，以期进一步分散风险。

工银理财参与 IFBH 港股 IPO 基石投资，继三花智控港股基石投资后再下一城。6 月 30 日，国内椰子水赛道领军企业 IFBH（股票代码：6603.HK）在中国香港交易所挂牌上市，众多国内外顶级投资机构如瑞银资管、红杉中国、南方基金和嘉实投资等参与基石投资，工银理财作为其中唯一的理财公司，成功获得约 400 万美元的“基石+锚定”投资份额。工银理财是近年来首家参与新消费领域港股 IPO 基石投资的理财公司，下一步将围绕扩大内需、促进消费，持续挖掘国潮品牌、健康养老、智能设备等新消费领域优质港股 IPO 项目。

交银理财首款慈善理财产品成功实现捐赠。交银理财首款慈善主题理财产品——交银理财稳享灵动慧利 6 个月封闭式 1 号（爱欣款）产品日前到期。按照产品合同，产品超额收益已全部捐赠至上海真爱梦想公益基金会，专项用于社会公益慈善事业。2024 年 11 月 28 日，交银理财携手交通银行私人银行部面向私银客户推出该慈善主题理财产品，产品风险等级为 R2-较低风险，投资期限为 182 天，业绩比较基准为年化 2.55%。

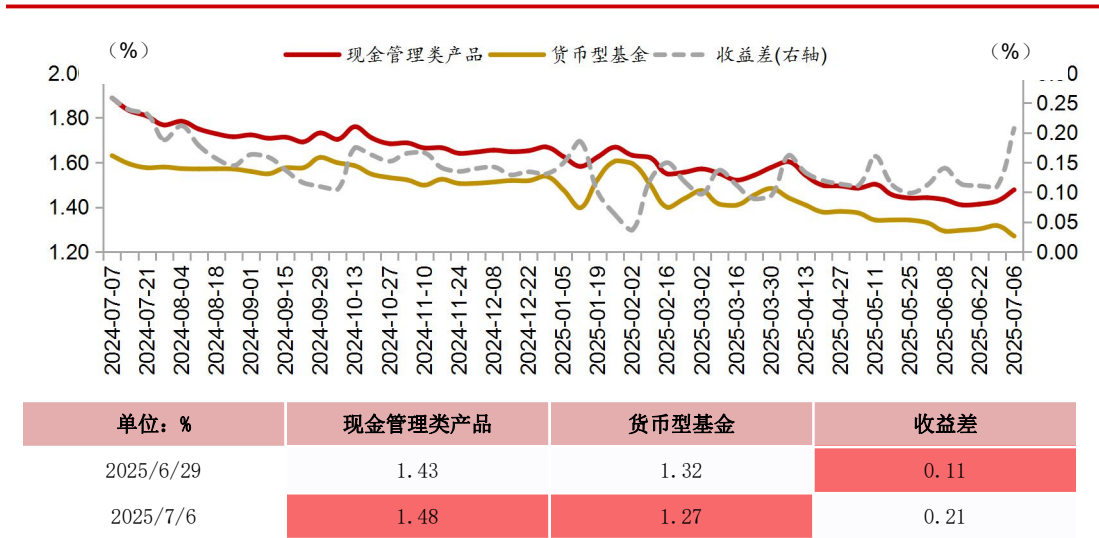
建信理财成功战略投资今年首单购物中心公募 REITs。6 月 27 日，今年首单购物中心公募 REITs——中金中国绿发商业资产封闭式基础设施证券投资基金在深交所成功上市，该项目属于消费基础设施公募 REITs，底层资产为济南领秀城贵和购物中心，建信理财以战略投资的方式成功参与投资，成为该项目发行中获配战配份额最大的理财子公司之一。

2. 收益率表现

上周（2025/6/30-2025/7/6，下同）现金管理类理财产品近 7 日年化收益率录得 1.48%，环比

上行 5BP；同期货币型基金近 7 日年化收益率报 1.27%，环比下行 5BP。现金管理类产品与货币基金的收益差环比上行 10BP。

图 1：上周现金管理类产品近 7 日年化收益率录得 1.48%，环比上行 5BP



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。

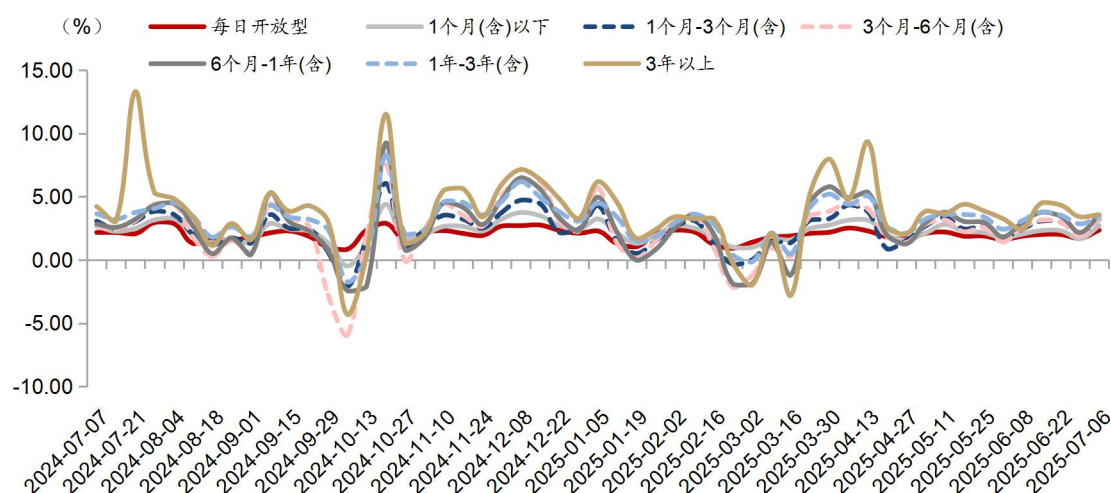
上周各期限纯固收和固收+产品年化收益率均环比不同程度回升。

上周在跨季后资金面转松、股债跷跷板效应持续演绎等因素影响下，利率债窄幅震荡为主。信用利差经历 5 月以来的持续收敛后仍处于 2024 年 9 月以来的历史低位区间，环比继续收窄。5 月以来，在银行理财负债端扩容（存款利率下调引发“存款搬家”效应）、公募基金增持（信用债 ETF 等指数基金产品快速扩容）等非银机构的增量资金支撑下，信用利差持续收敛。

银行理财产品主配信用债，但信用债价格受无风险收益率、久期及信用利差共同影响，当周若无显著变化，产品周度收益率波动难以归因于单一短期因素；且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，理财公司普遍下调了业绩比较基准，预示着理财产品收益率中长期内或仍将承压。2024 年监管部门陆续对信托平滑估值、上交所债券“收盘价计价”、自建估值模型等行为进行整改，要求 2025 年 6 月底前整改一半，年底整改完毕。流动性、安全性与收益性作为三大投资目标，往往难以兼得。随着整改深化，原有净值平滑手段被抑制，鉴于理财客群对净值波动的容忍度普遍较低，理财公司为有效管理波动，配置重心或更多向低波动、高流动性资产倾斜，从而客观上限制产品的收益空间。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。

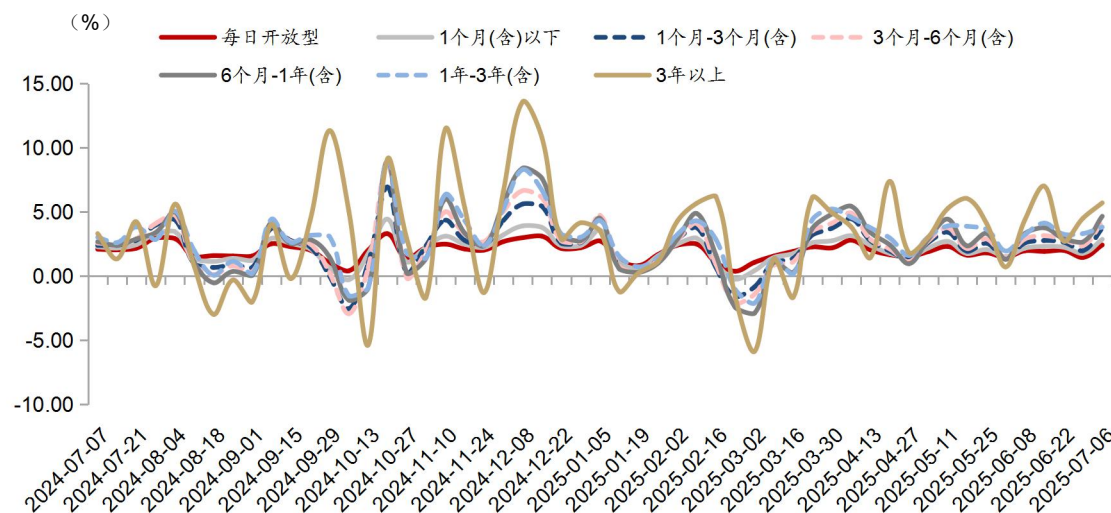
图 2：上周各期限纯固收产品年化收益率环比不同程度回升



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
2025-06-29	1.70	1.67	1.98	1.86	2.16	2.86	3.41
2025-07-06	2.36	2.71	3.22	3.27	3.56	3.43	3.59

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+产品年化收益率环比不同程度回升



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
2025-06-29	1.44	1.76	1.97	2.35	2.65	3.30	4.49
2025-07-06	2.41	2.86	3.72	4.23	4.65	3.81	5.70

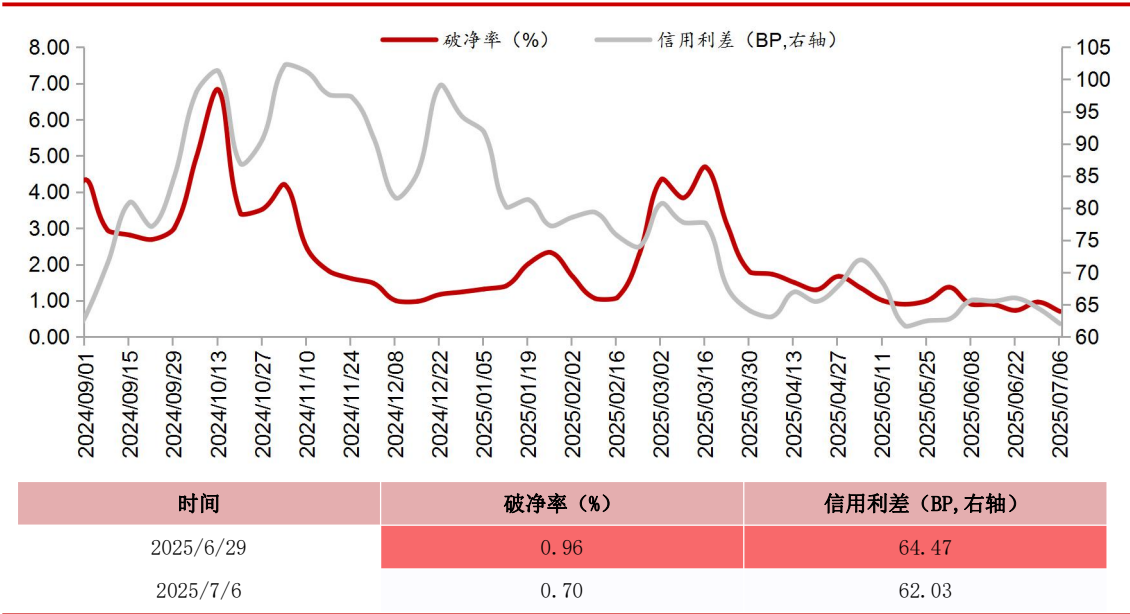
资料来源：普益标准，华宝证券研究创新部；注：年化收益率取“规模加权”数值，部分数据的显著波动或归因于样本采集的覆盖不足或完整性缺陷。

3. 破净率跟踪

上周银行理财产品破净率 **0.70%**，环比上行 **0.26** 个百分点，持续位于低位，信用利差环比收窄 **2.44BP**。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。

5 月以来信用利差持续收敛，目前被压缩至 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，或将令破净率承压上行。

图 4：上周银行理财产品破净率 0.70%，环比上行 0.26 个百分点，持续位于低位



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。