

银行理财 2025 年 7 月月报

理财整改为信用指数和权益市场带来增量资金

优于大市

核心观点

上半年银行理财规模同比保持稳定增长，结构上仍以固收类产品为主。根据普益数据，月末理财产品存量规模约 31.0 万亿元，因季末回表，总规模环比上月回落 0.3 万亿元，但较去年年底增长 3.4%。结构上，非现金管理类的固收产品依旧占据主导地位，存续规模达到 23.4 万亿元，规模超过 70%，同时现金管理类产品的存续规模约 6.9 万亿元，占比接近 20%。理财投资者风险偏好整体保守，风险承受能力低，更青睐于风险较低、收益稳定的纯固收类产品，而预期波动大的多资产产品占比在 5% 以内，份额被头部理财子机构瓜分。

结合监管政策要求，本年度 6 月 30 日成为银行理财整改的关键节点。银行理财过去依托收益平滑信托等模式“削峰补欠”，实现了较多浮盈积累，根据监管要求，后续要逐步释放收益，回归净值型运作模式；整体看，“630”后历史存续的浮盈空间已释放一半有余，后续银行理财更应考虑通过交易策略减少银行理财波动水平，如加大短久期资产买入，同时将资金委托给公募基金以增厚收益。其中信用债 ETF 因为可以质押融资、流动性好、解决银行间开户受限等问题，预计会被银行理财子公司持续青睐，假设 10% 到 20% 理财投资规模转向被动指数产品，这带来约 2 万亿元信用被动指数产品配置规模。

进入 7 月份，针对信用债等传统“根据地”，理财持续买入，中短端收益向新低试探，但理财对缺乏流动性的长久期资产仍偏谨慎。因为 7 月以来包括银行理财等各类负债端增长较快，只要收益率出现调整，前期止盈资金更倾向于快速回补仓位，导致收益率下行过程中阶段性反弹高度越来越低；尤其“630”整改完成后，部分理财子出现减持长期限银行二永债与中低评级信用债，转而加仓短期高评级债券的情况，通过“卖长买短”来压降理财产品净值波动。

随着负债端规模增长，利差被增量资金买平，新一轮银行理财产品结构调整迫切。后续理财一方面推进低波动稳健产品与多元主题产品并行；另一方面，适当通过增加权益类资产、衍生品配置等方式提升收益，理财整改为权益市场带来增量资金，我们判断年度量级在 800-1200 亿元左右，整体匹配中性收益策略，如北交所打新、定增+股指对冲、红利等股票多头等。

风险提示：宏观经济、货币政策超预期变化、政策监管风险。

行业研究 · 行业月报

银行

优于大市 · 维持

证券分析师：孔祥

021-60375452

kongxiang@guosen.com.cn

S0980523060004

证券分析师：陈俊良

021-60933163

chenjunliang@guosen.com.cn

S0980519010001

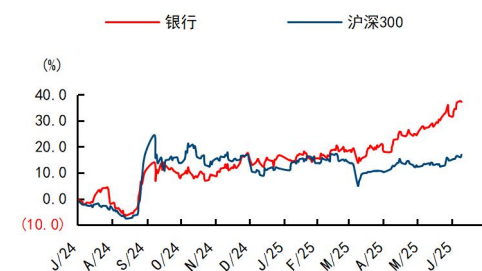
证券分析师：王剑

021-60875165

wangjian@guosen.com.cn

S0980518070002

市场走势



资料来源：Wind、国信证券经济研究所整理

相关研究报告

《64 家 AMC 经营全景图-不良资产管理行业点评》—— 2025-07-06

《跨境支付体系多元化，稳定币异军突起-跨境支付通业务落地点评》—— 2025-06-26

《香港稳定币产业链生态解析》—— 2025-06-26

《“超级央行”时代——中国机构配置手册（2025 版）之流动性与货币政策篇》—— 2025-06-17

《稳定币步入大众视野——中国香港《稳定币条例》点评》—— 2025-06-05

内容目录

收益率：环比回升	4
存量：规模回落	4
新发：业绩比较基准继续回落	6
到期：大部分产品达到业绩比较基准	8
附录：银行理财配置主要资产收益表现	9
风险提示	10

图表目录

图 1：2021 年以来各类理财产品月度年化收益率情况	4
图 2：2021 年以来理财产品存续规模	5
图 3：2022 年以来不同投资性质理财产品存续规模：现金管理类和固收类是绝对主力	5
图 4：2022 年以来不同投资性质理财产品存续规模：现金管理类产品	6
图 5：2022 年以来不同投资性质理财产品存续规模：固收类产品	6
图 6：2022 年至今新发产品初始募集规模	7
图 7：不同投资性质理财产品发行规模（亿元）	7
图 8：不同运作模式理财产品发行规模（亿元）	8
图 9：新发产品业绩比较基准情况	8
图 10：披露数据的理财产品到期产品兑付情况	9
图 11：AAA 信用债近一年走势	9
图 12：沪深 300 近一年走势	10
图 13：公募基金近一年走势	10

收益率：环比回升

2025 年 6 月份银行理财规模加权平均年化收益率 2.62%，较上月上升 11bps。其中现金管理类产品年化收益率 1.43%，纯债类产品年化收益率 2.61%，“固收+”产品年化收益率 2.57%。

图1：2021 年以来各类理财产品月度年化收益率情况



资料来源：普益标准，国信证券经济研究所整理

存量：规模回落

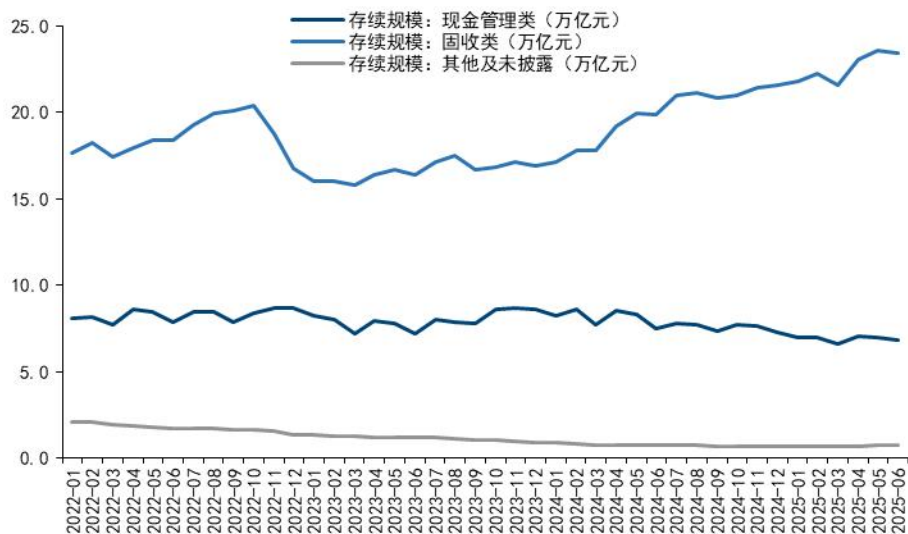
6 月份存量规模回落。月末理财产品存量规模 31.0 万亿元，环比上月回落 0.3 万亿元。目前现金管理类和固收类产品仍是理财产品的绝对主力。需要注意的是，普益口径下的理财产品规模与理财登记托管中心有所差异，我们这里采用的是前者的统计结果，并保持前后口径一致。

图2：2021 年以来理财产品存续规模



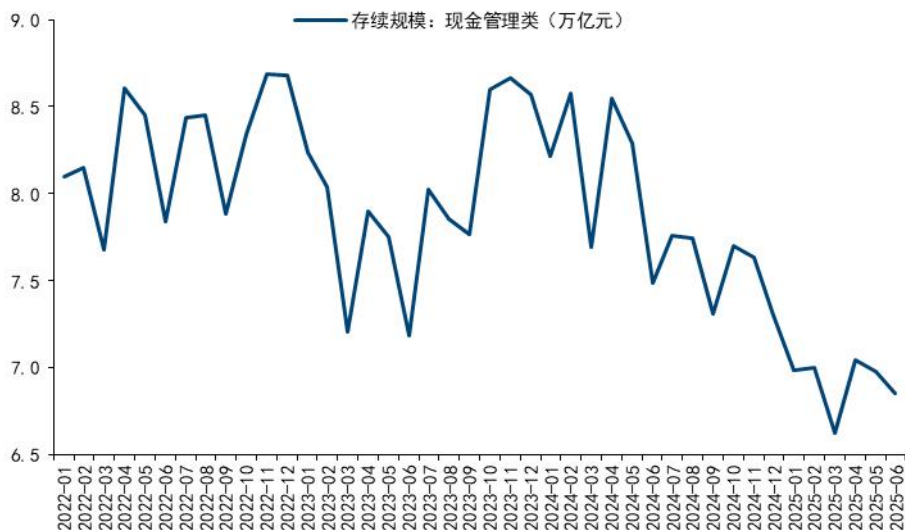
资料来源：普益标准，国信证券经济研究所整理

图3：2022 年以来不同投资性质理财产品存续规模：现金管理类 and 固收类是绝对主力



资料来源：普益标准，国信证券经济研究所整理

图4：2022 年以来不同投资性质理财产品存续规模：现金管理类 产品



资料来源：普益标准，国信证券经济研究所整理

图5：2022 年以来不同投资性质理财产品存续规模：固收类 产品



资料来源：普益标准，国信证券经济研究所整理

新发：业绩比较基准继续回落

6 月份新发产品初始募集规模 4596 亿元。按照募集规模统计，从产品投资性质来看基本都是固收类产品，从运作模式来看大部分是封闭式产品。

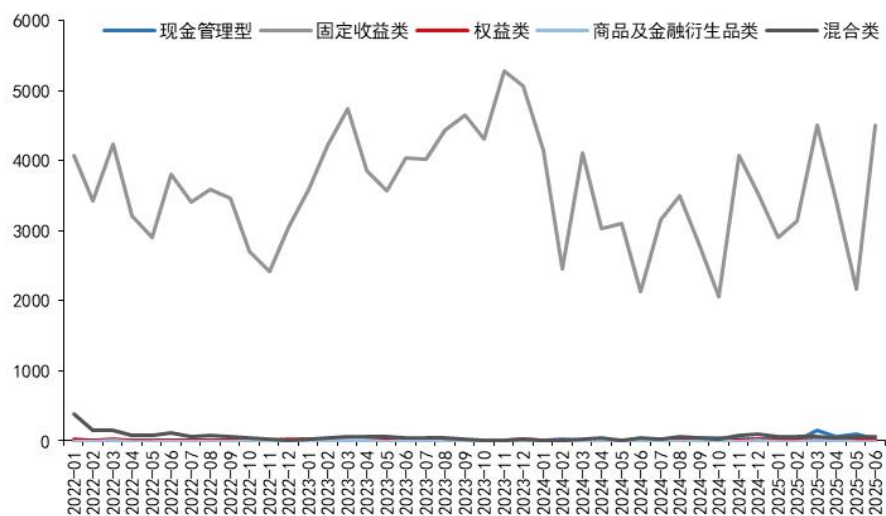
新发产品业绩比较基准再度回落，6 月份新发产品业绩平均比较基准 2.53%。

图6: 2022 年至今新发产品初始募集规模



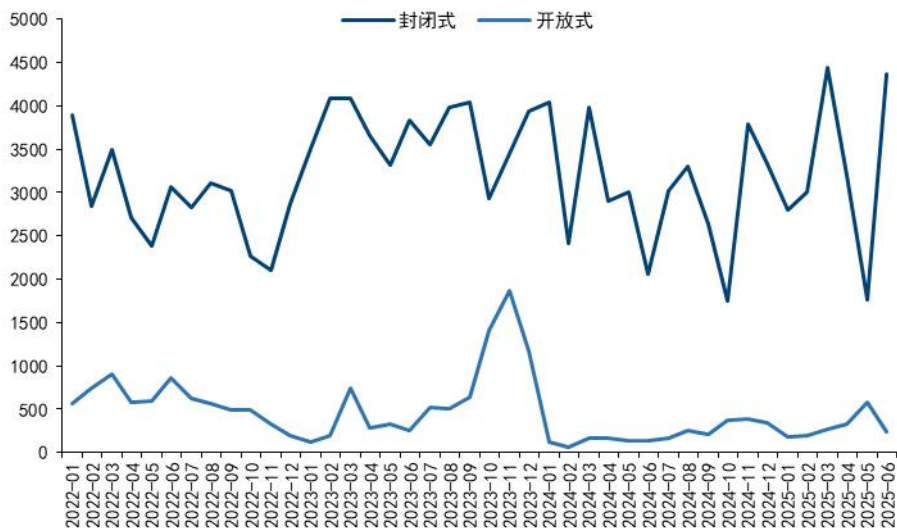
资料来源：普益标准，国信证券经济研究所整理。注：该数据受查询时点影响存在较大变化，图中数据均为历次报告中的统计初值。

图7: 不同投资性质理财产品发行规模 (亿元)



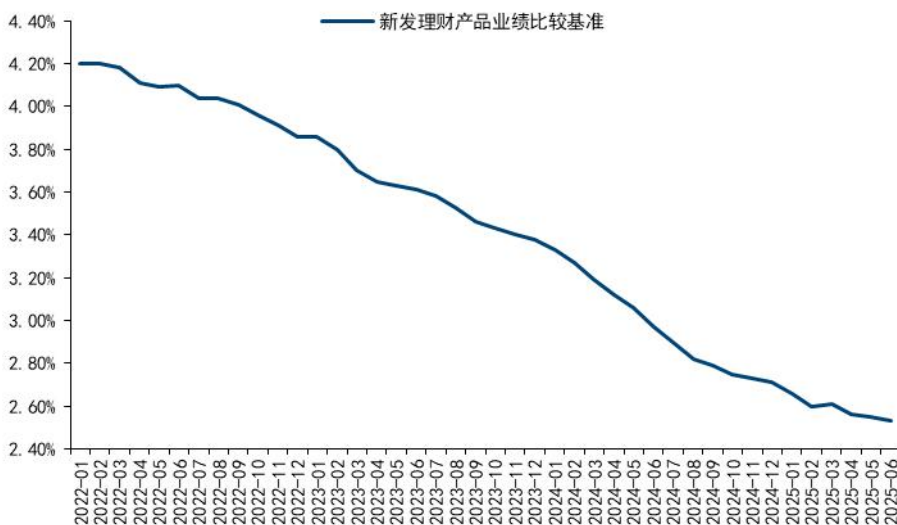
资料来源：普益标准，国信证券经济研究所整理。注：该数据受查询时点影响存在较大变化，图中数据均为历次报告中的统计初值。

图8: 不同运作模式理财产品发行规模 (亿元)



资料来源: 普益标准, 国信证券经济研究所整理。注: 该数据受查询时点影响存在较大变化, 图中数据均为历次报告中的统计初值。

图9: 新发产品业绩比较基准情况

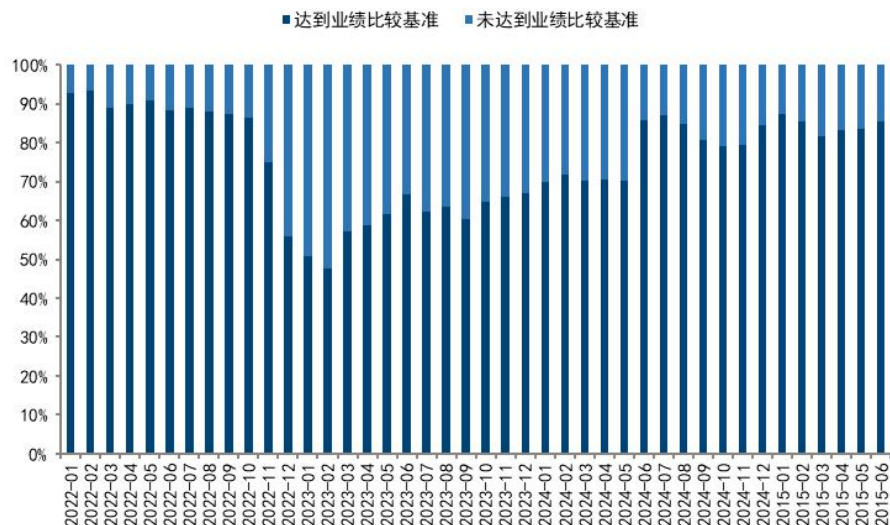


资料来源: 普益标准, 国信证券经济研究所整理

到期: 大部分产品达到业绩比较基准

6 月份到期的封闭式银行理财产品共计 2117 只。从兑付情况来看, 大部分产品达到了业绩比较基准。

图10: 披露数据的理财产品到期产品兑付情况



资料来源：普益标准，国信证券经济研究所整理

附录：银行理财配置主要资产收益表现

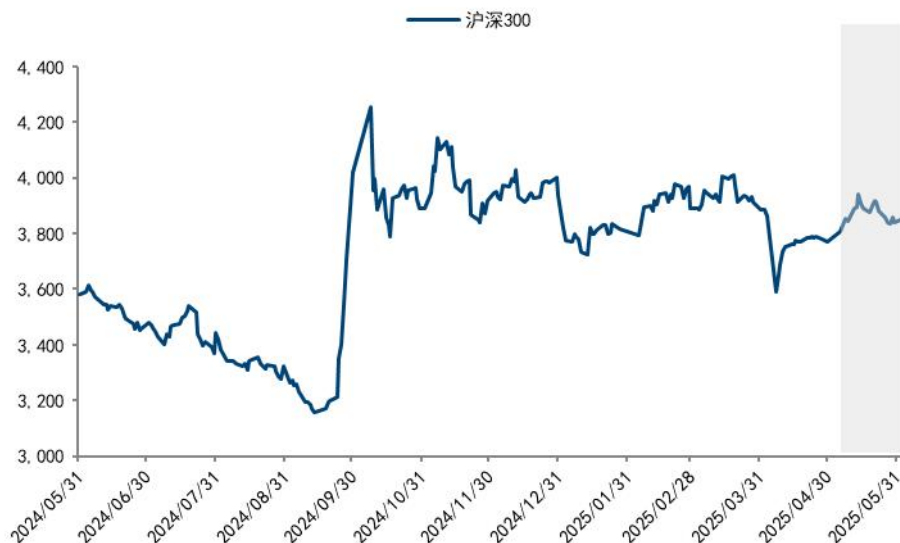
银行理财产品基础资产包括债券（以配置高等级信用债为主，利率债交易为辅）、权益（以通过委外投资为主）、非标资产等，相关资产的近一年表现以及近一个月（灰色方框内）表现情况如下。

图11: AAA 信用债近一年走势



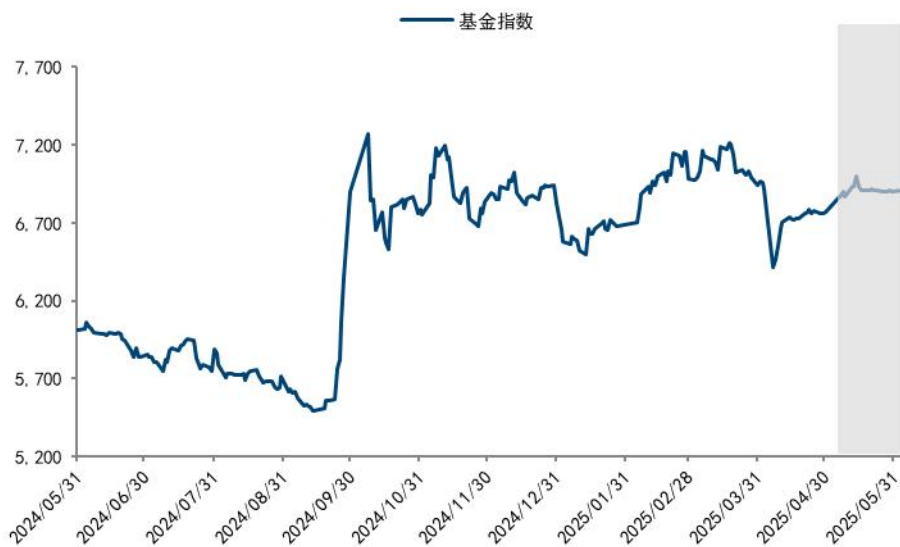
资料来源：同花顺，国信证券经济研究所整理

图12: 沪深 300 近一年走势



资料来源：同花顺，国信证券经济研究所整理

图13: 公募基金近一年走势



资料来源：同花顺，国信证券经济研究所整理

风险提示

宏观经济、货币政策超预期变化等可能影响银行理财业务发展。普益标准的统计数据受查询时点影响存在一定变化，报告中数据均为历次报告中的统计初值。

免责声明

分析师声明

作者保证报告所采用的数据均来自合规渠道；分析逻辑基于作者的职业理解，通过合理判断并得出结论，力求独立、客观、公正，结论不受任何第三方的授意或影响；作者在过去、现在或未来未就其研究报告所提供的具体建议或所表述的意见直接或间接收取任何报酬，特此声明。

国信证券投资评级

投资评级标准	类别	级别	说明
报告中投资建议所涉及的评级（如有）分为股票评级和行业评级（另有说明的除外）。评级标准为报告发布日后 6 到 12 个月内的相对市场表现，也即报告发布日后的 6 到 12 个月内公司股价（或行业指数）相对同期相关证券市场代表性指数的涨跌幅作为基准。A 股市场以沪深 300 指数（000300.SH）作为基准；新三板市场以三板成指（899001.CSI）为基准；香港市场以恒生指数（HSI.HI）作为基准；美国市场以标普 500 指数（SPX.GI）或纳斯达克指数（IXIC.GI）为基准。	股票 投资评级	优于大市	股价表现优于市场代表性指数 10%以上
		中性	股价表现介于市场代表性指数 $\pm 10\%$ 之间
		弱于大市	股价表现弱于市场代表性指数 10%以上
		无评级	股价与市场代表性指数相比无明确观点
	行业 投资评级	优于大市	行业指数表现优于市场代表性指数 10%以上
		中性	行业指数表现介于市场代表性指数 $\pm 10\%$ 之间
		弱于大市	行业指数表现弱于市场代表性指数 10%以上

重要声明

本报告由国信证券股份有限公司（已具备中国证监会许可的证券投资咨询业务资格）制作；报告版权归国信证券股份有限公司（以下简称“我公司”）所有。本报告仅供我公司客户使用，本公司不会因接收人收到本报告而视其为客户。未经书面许可，任何机构和个人不得以任何形式使用、复制或传播。任何有关本报告的摘要或节选都不代表本报告正式完整的观点，一切须以我公司向客户发布的本报告完整版本为准。

本报告基于已公开的资料或信息撰写，但我公司不保证该资料及信息的完整性、准确性。本报告所载的信息、资料、建议及推测仅反映我公司于本报告公开发布当日的判断，在不同时期，我公司可能撰写并发布与本报告所载资料、建议及推测不一致的报告。我公司不保证本报告所含信息及资料处于最新状态；我公司可能随时补充、更新和修订有关信息及资料，投资者应当自行关注相关更新和修订内容。我公司或关联机构可能会持有本报告中所提到的公司所发行的证券并进行交易，还可能为这些公司提供或争取提供投资银行、财务顾问或金融产品等相关服务。本公司的资产管理部门、自营部门以及其他投资业务部门可能独立做出与本报告中所意见或建议不一致的投资决策。

本报告仅供参考之用，不构成出售或购买证券或其他投资标的的要约或邀请。在任何情况下，本报告中的信息和意见均不构成对任何个人的投资建议。任何形式的分享证券投资收益或者分担证券投资损失的书面或口头承诺均为无效。投资者应结合自己的投资目标和财务状况自行判断是否采用本报告所载内容和信息并自行承担风险，我公司及雇员对投资者使用本报告及其内容而造成的一切后果不承担任何法律责任。

证券投资咨询业务的说明

本公司具备中国证监会核准的证券投资咨询业务资格。证券投资咨询，是指从事证券投资咨询业务的机构及其投资咨询人员以下列形式为证券投资人或者客户提供证券投资分析、预测或者建议等直接或者间接有偿咨询服务的活动：接受投资人或者客户委托，提供证券投资咨询服务；举办有关证券投资咨询的讲座、报告会、分析会等；在报刊上发表证券投资咨询的文章、评论、报告，以及通过电台、电视台等公众传播媒体提供证券投资咨询服务；通过电话、传真、电脑网络等电信设备系统，提供证券投资咨询服务；中国证监会认定的其他形式。

发布证券研究报告是证券投资咨询业务的一种基本形式，指证券公司、证券投资咨询机构对证券及证券相关产品的价值、市场走势或者相关影响因素进行分析，形成证券估值、投资评级等投资分析意见，制作证券研究报告，并向客户发布的行为。

国信证券经济研究所

深圳

深圳市福田区福华一路 125 号国信金融大厦 36 层

邮编：518046 总机：0755-82130833

上海

上海浦东民生路 1199 弄证大五道口广场 1 号楼 12 层

邮编：200135

北京

北京西城区金融大街兴盛街 6 号国信证券 9 层

邮编：100032