

2026 年 01 月 21 日

证券研究报告|银行理财周报

银行理财再掀“降费潮”，周开持有期新品亮相

银行理财周度跟踪（2026.1.12-2026.1.18）

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、《公募销售新规正式落地，理财子深化推进新直联系统上线——银行理财周度跟踪（2025.12.29-2026.1.4）》2026-01-07
- 2、《信披统一框架正式落地，苏银理财深耕持有型不动产 ABS 实践——银行理财周度跟踪（2025.12.22-2025.12.28）》2025-12-31
- 3、《理财共议高质量发展新路径，首单科创债 ETF 质押式回购交易落地——银行理财周度跟踪（2025.12.15-2025.12.21）》2025-12-24
- 4、《利率风险管理迎重要突破，理财打新再添硕果——银行理财周度跟踪（2025.12.8-2025.12.14）》2025-12-17
- 5、《指数型理财迎爆发增长，第三方估值引行业热议——银行理财周度跟踪（2025.12.1-2025.12.7）》2025-12-10

投资要点

④**监管和行业动态**：1、2025 年 12 月末至 2026 年 1 月上旬，市场掀起新一轮密集的费率调降。招银理财、建信理财、中银理财、宁银理财、南银理财和中原银行等多家机构参与其中，调降对象主要集中于管理费与销售服务费。部分产品费率甚至降至象征性的 0.01%/年或直接进入“零费率”区间。

④**同业创新动态**：1、1 月 15 日，招银理财推出“和泰周开 1 号”理财产品，主打“微波固收+”策略，并创新采用“周开持有期”运作模式。产品成立后前 3 个月管理费优惠 10BP，通过阶段性费率让利吸引投资者。2、据 1 月 12 日中邮理财公众号消息，其作为锚定投资者，参与了国产 GPU 企业壁仞科技及通用人工智能公司 MiniMax 的港股 IPO。此次投资覆盖 AI 算力基础设施与算法应用关键环节，形成产业链协同布局。

④**收益率表现**：上周（2026.1.12-2026.1.18，下同）现金管理类产品近 7 日年化收益率录得 1.26%，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。上周各期限纯固收产品收益多数上升、各期限固收+产品收益多数下降。在权益市场冲高回落、买断式逆回购超量续作、央行结构性降息落地等多重利好作用下，债市情绪有所回暖。全周来看，10 年国债活跃券收益率较上周下行 4BP 至 1.84%，30 年国债活跃券收益率较上周基本持平至 2.30%。**展望后市，债市情绪料将继续受到抑制，整体大概率维持震荡格局**：其一，货币政策虽整体延续适度宽松基调，但市场对进一步宽松的预期分歧犹存；其二，政府债供给呈现“靠前发力”态势，长品种供给压力较为显著；其三，当前债市对基本面数据的敏感度持续偏低，利多消化空间有限；其四，“股债跷跷板”效应仍将持续影响资金流向，若 A 股春季行情延续，或进一步分流债市资金，且在低利率环境下，居民资产向权益市场配置的趋势仍在强化。

④**破净率跟踪**：上周银行理财产品破净率 0.82%，环比下降 0.19 个百分点，信用利差环比同步收敛 0.13BP。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. 要闻梳理与简评.....	3
1.1. 监管和行业动态.....	3
1.1.1. 银行理财“降费潮”再起.....	3
1.2. 同业创新动态.....	3
1.2.1. 招银理财推出“微波固收+”策略新品——“和泰周开 1 号”	3
1.2.2. 中邮理财参投壁仞科技、MiniMax 港股 IPO.....	3
2. 收益率表现.....	4
3. 破净率跟踪.....	5
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 1.26%，环比下降 4BP.....	4
图 2： 上周各期限纯固收产品收益多数上升.....	5
图 3： 上周各期限固收+产品收益多数下降.....	5
图 4： 上周银行理财产品破净率 0.82%，环比下降 0.19 个百分点.....	6

1. 要闻梳理与简评

1.1. 监管和行业动态

1.1.1. 银行理财“降费潮”再起

2025 年 12 月末至 2026 年 1 月上旬，市场掀起新一轮密集的费率调降。招银理财、建信理财、中银理财、宁银理财、南银理财和中原银行等多家机构参与其中，调降对象主要集中于管理费与销售服务费。部分产品费率甚至降至象征性的 0.01%/年或直接进入“零费率”区间。值得注意的是，此类优惠多为阶段性措施，持续时间从数周至整个 2026 年不等。

本轮“降费潮”或主要受三重因素推动。短期来看，适逢年初“开门红”关键营销节点，理财公司通过降费快速提升产品吸引力、冲刺规模。中期视角下，存款利率持续下行凸显理财产品的收益优势，机构借此承接“存款搬家”所带来的资金流入。此外，行业同质化竞争加剧，也使费率成为最直接的竞争手段。短期降费确实可降低投资者持有成本，提升产品吸引力，有效刺激销售增长。

展望未来，超低费率模式或难以长期持续。管理费是理财公司的主要收入来源，持续让利将侵蚀其盈利空间，对中小机构挑战尤甚。随着市场对降费逐步适应，费率调整的边际效应或将逐步减弱，投资者决策有望转向对产品策略逻辑、风险收益特征等本质要素的关注。行业或需跳出“价格战”逻辑，将竞争重心聚焦于投研风控、产品创新与深度客户陪伴，以此构建差异化竞争力，迈向高质量发展。

1.2. 同业创新动态

1.2.1. 招银理财推出“微波固收+”策略新品——“和泰周开 1 号”

据 1 月 15 日招银理财公众号消息，其推出“和泰周开 1 号”理财产品，主打“微波固收+”策略，并创新采用“周开持有期”运作模式。产品成立后前 3 个月管理费优惠 10BP，通过阶段性费率让利吸引投资者。

“微波固收+”策略以固收资产为核心，境内外双线配置（境内优质债券+境外点心债等），权益部分不超过 5%，通过优先股、股票配资等工具精细化操作，控制波动的同时增强收益。

“周开持有期”模式打破了传统定开产品中“持有期=封闭期”的规则，允许投资者每周申购，但每笔份额需持有满 1 年后方可赎回，平衡流动性需求与投资稳定性。

1.2.2. 中邮理财参投壁仞科技、MiniMax 港股 IPO

据 1 月 12 日中邮理财公众号消息，其作为锚定投资者，参与了国产 GPU 企业壁仞科技及通用人工智能公司 MiniMax 的港股 IPO。

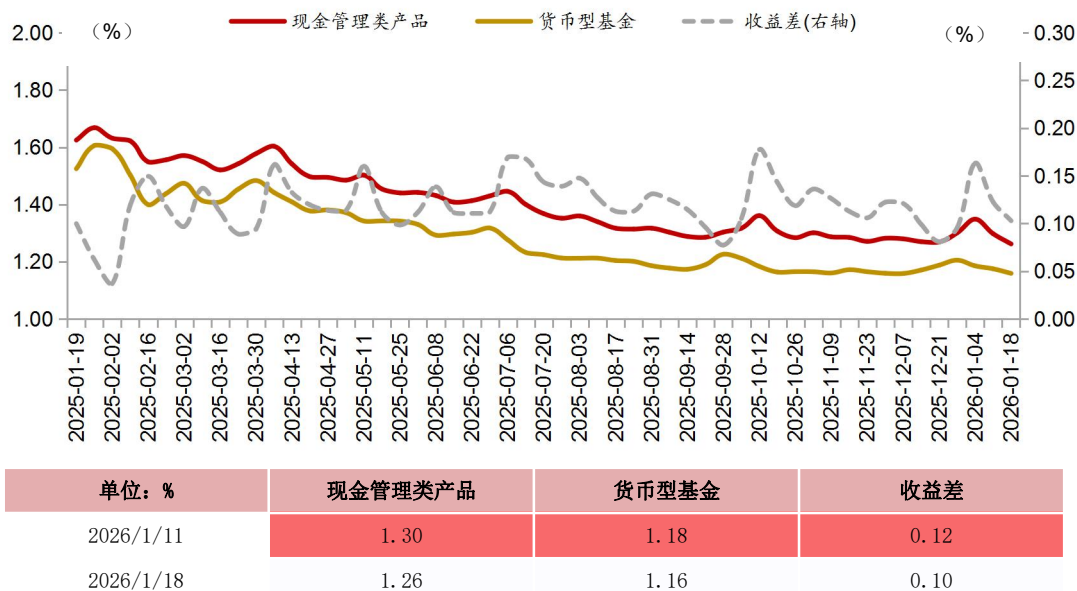
壁仞科技是“国产 GPU 四小龙”之一，专注于通用图形处理器芯片研发，上市后成为港股“GPU 第一股”；MiniMax 是全球少数在文本、视频、音频多模态均处于第一梯队的 AI 大模型公司。此次投资覆盖 AI 算力基础设施与算法应用关键环节，形成产业链协同布局。

自 2024 年起，中邮理财持续布局港股市场，先后投资美的集团、宁德时代、三花智控、奇瑞汽车等企业，目前已成为中资机构中参与港股 IPO 基石投资数量排名前三的投资者，相关投资为固收+及混合型产品贡献了收益。

2. 收益率表现

据普益标准统计，上周（2026.1.12-2026.1.18，下同）现金管理类产品近7日年化收益率录得1.26%，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0.10%，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1.26%，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。

上周各期限纯固收产品收益多数上升、各期限固收+产品收益多数下降。

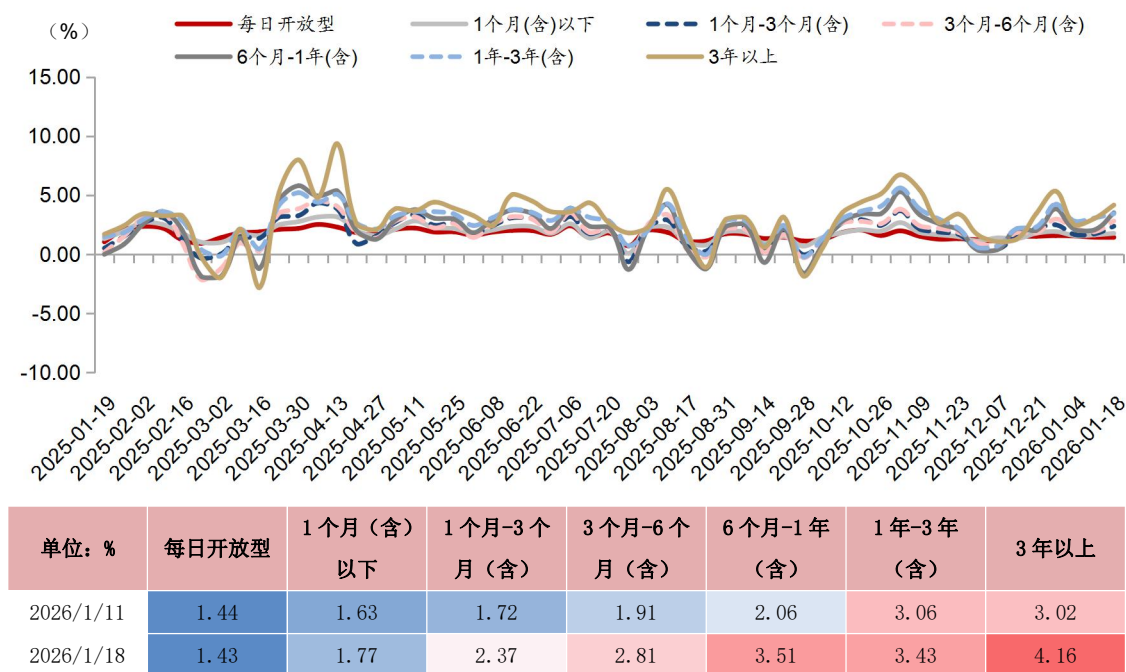
上周，在权益市场冲高回落、买断式逆回购超量续作、央行结构性降息落地等多重利好作用下，债市情绪有所回暖。全周来看，10年国债活跃券收益率较上周下行4BP至1.84%，30年国债活跃券收益率较上周基本持平至2.30%。（数据来源：iFind）

展望后市，债市情绪料将继续受到抑制，整体大概率维持震荡格局，核心制约因素可归结为四方面：其一，货币政策虽整体延续适度宽松基调，但市场对进一步宽松的预期分歧犹存；其二，政府债供给呈现“靠前发力”态势，长期品种供给压力较为显著；其三，当前债市对基本面数据的敏感度持续偏低，利多消化空间有限；其四，“股债跷跷板”效应仍将持续影响资金流向，若A股春季行情延续，或进一步分流债市资金，且在低利率环境下，居民资产向权益市场配置的趋势仍在强化。

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。

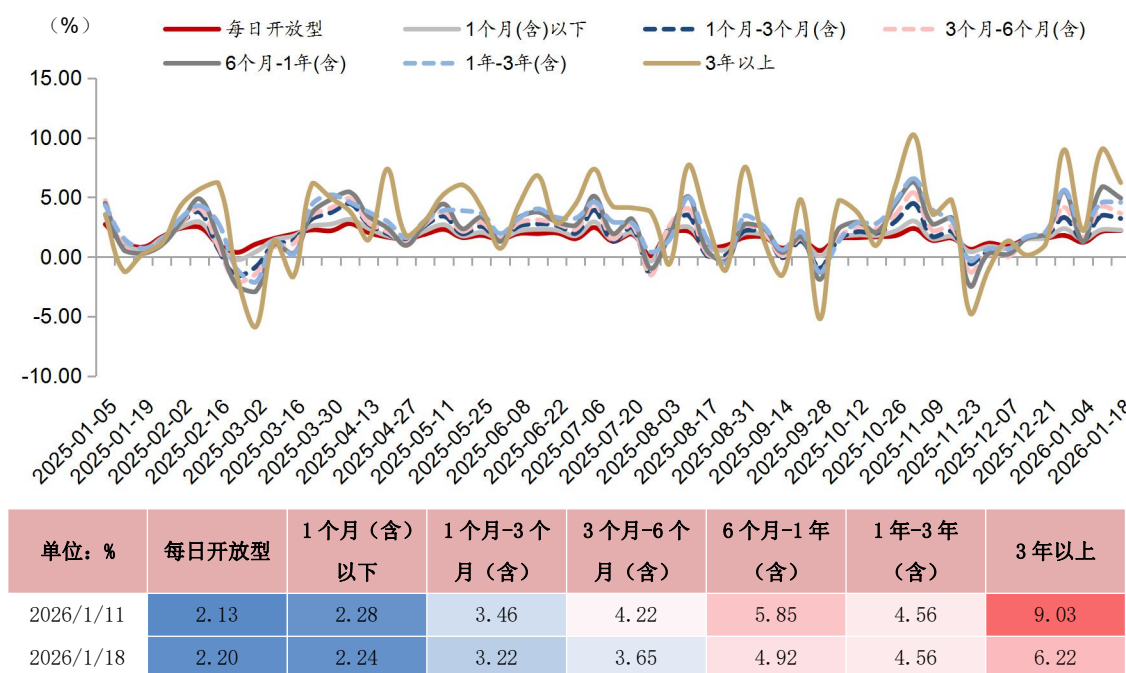
在估值整改深化与低利率环境的双重驱动下，理财公司普遍下调业绩比较基准，预示着理财产品收益率中长期内或仍将承压。当前理财产品估值整改进入关键阶段，在投资不可能三角（流动性、安全性、收益性）约束下，原有净值平滑机制的限制或将导致理财产品呈现“高波动”或“低收益”特征。在此背景下，进一步强化多资产、多策略的投资布局，完善投研体系与风控能力，仍是理财公司突围的核心方向。多元资产配置为理财公司增厚收益、分散风险与实现组合再平衡提供了可行路径。

图 2：上周各期限纯固收产品收益多数上升



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+产品收益多数下降



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。

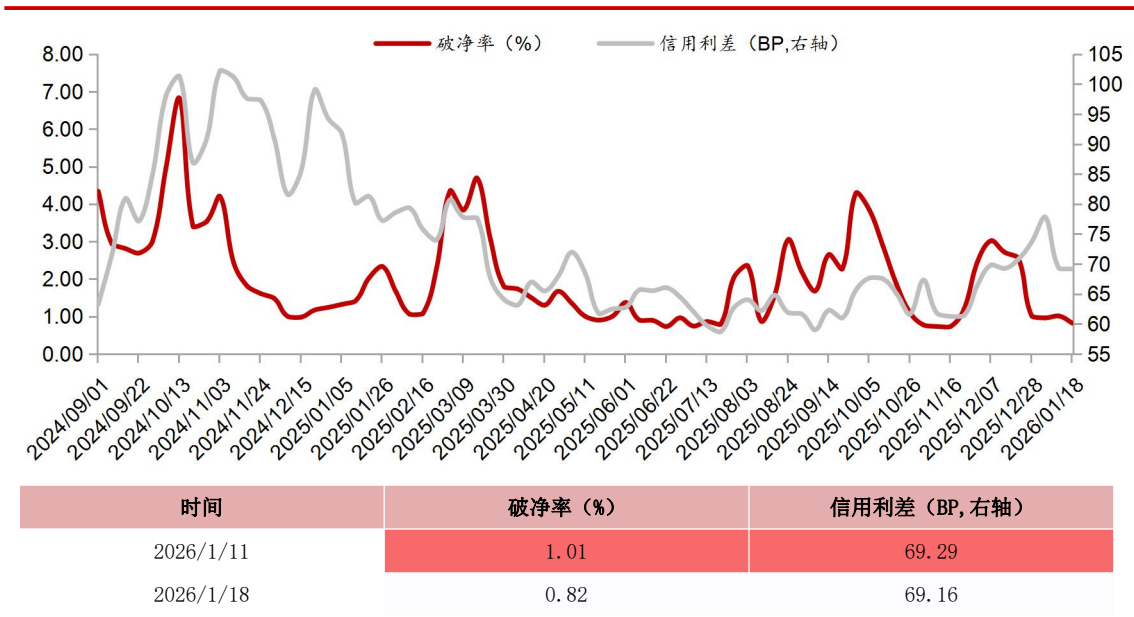
3. 破净率跟踪

据普益标准和 iFind 统计，上周银行理财产品破净率 0.82%，环比下降 0.19 个百分点，信用利差环比同步收敛 0.13BP。

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。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 0.82%，环比下降 0.19 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。