

美联储降息是否会影响银行理财产品收益？

银行理财产品周数据

分析师：张菁

分析师登记编码：S0890519100001

电话：021-20321551

邮箱：zhangjing@cnhbstock.com

销售服务电话：

021-20515355

相关研究报告

1、《现管理类理财收益进入1字头—银行理财产品周数据》2024-09-13

2、《现管理类理财与货基的价差维持在20BP左右—银行理财产品周数据》2024-09-04

3、《现金管理类理财产品近7日年化收益率1.74%—银行理财产品周数据》2024-08-28

4、《1-3年期封闭式固收理财收益3.23%，呈走弱趋势—银行理财产品周数据》2024-08-21

5、《再降4BP,现金管理类理财近7日年化收益率1.76%—银行理财产品周数据》2024-08-14

投资要点

⊕**美联储降息对银行理财产品收益影响几何？**目前，银行理财产品中固定收益类理财规模占比超97%，产品投向以固收类债券资产为主。根据普益标准数据，截至2024年6月，固收类理财配置QDII类资产穿透后规模占比约为0.69%，较2023年底的0.62%有所提升，但相较固收及现金类资产合计占比92.25%仍有较大差距，因此海外资产的价格调整对理财市场的整体影响不大，但海外市场调整传导至国内债市，引起债市波动则将对理财产品收益产生影响。随着美联储降息落地，一方面投资于美债和美元存款的理财产品收益将受直接影响，另一方面，海外政策调整使得国内货币政策空间打开，债市走牛的长期趋势仍在，但期间市场波动和反复或有所增强，对于境内固收理财产品而言，理财产品收益可能短期发生调整，但影响有限，长期仍具有投资价值。

⊕**现金管理类理财产品近7日年化收益率1.73%**。截止2024年9月15日，现金管理类理财产品近7日年化收益率为1.73%，较前一周上升2BP。货币基金7日年化收益率为1.55%，较前一周上升3BP，现金管理类理财和货币基金的收益差距18BP，较前一周缩窄1BP。

⊕统计由理财公司发行的理财产品收益表现，数据截止2024年9月15日。

日开固收非现金理财产品近1月年化收益率**2.38%**，较前一周提升**21BP**。

封闭**6-12**个月固收理财产品近**6**月年化收益率**3.66%**，较前一下降**1BP**。

封闭**1-3**年固收理财产品近**1**年年化收益率**3.36%**，较前一周提升**10BP**。

⊕**2024.9.9-2024.9.15**，理财公司到期产品规模**2702**亿元，平均达标率为**56%**，较前一周提升**3%**。其中达标100%的理财公司为渤银理财、施罗德交银理财和高盛工银理财。数据显示，理财公司封闭运作的产品达标率表现较优，封闭式产品平均达标率为**74%**，优于整体达标率。

⊕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，旨在反应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。

内容目录

1. 美联储降息对银行理财产品收益影响几何?	3
1.1. 新发美元理财产品业绩比较基准或将走低.....	3
1.2. 人民币理财产品影响需关注我国政策后续变化.....	3
2. 现金管理类产品 7 日年化收益.....	3
3. 理财公司产品业绩表现周度回顾.....	4
4. 理财到期及达标情况.....	5
5. 风险提示.....	6

图表目录

图 1: 现金管理类理财产品近 7 日平均年化收益率 (%)	4
图 2: 日开固收非现金理财产品近 1 月年化收益率均值 (%)	4
图 3: 封闭 6-12 月固收产品近 6 月年化收益率均值 (%)	4
图 4: 封闭 1-3 年期固收理财近 1 年年化收益率均值 (%)	5
表 1: 本周理财公司产品到期及达标情况.....	5

1. 美联储降息对银行理财产品收益影响几何？

北京时间 9 月 19 日凌晨，美联储公布利率决议，将联邦基金利率目标区间下调 0.5 个百分点至 4.75%-5%，正式开启降息周期。美联储降息是否会影响银行理财产品收益呢？

目前，银行理财产品中固定收益类理财规模占比超 97%，产品投向以固收类债券资产为主。根据普益标准数据，截至 2024 年 6 月，固收类理财配置 QDII 类资产穿透后规模占比约为 0.69%，较 2023 年底的 0.62% 有所提升，但相较固收及现金类资产合计占比 92.25% 仍有较大差距，因此海外资产的价格调整对理财市场的整体影响不大，但海外市场调整传导至国内债市，引起债市波动则将对理财产品收益产生影响。

随着美联储降息落地，一方面投资于美债和美元存款的理财产品收益将受直接影响，另一方面，海外政策调整使得国内货币政策空间打开，债市走牛的长期趋势仍在，但期间市场波动和反复或有所增强，对于境内固收理财产品而言，理财产品收益可能短期发生调整，但影响有限，长期仍具有投资价值。

1.1. 新发美元理财产品业绩比较基准或将走低

2024 年银行机构和理财公司加大了境外理财产品发行力度，以高收益率的美元定期存款产品和美元理财产品为代表，其产品收益率明显高于同期的人民币产品，受到投资者的关注。随着美联储降息开启，美元存款利率将面临调整，对于投资美元存款的美元理财产品将产生直接影响，将面临收益下行的压力。根据普益标准数据，截止 9 月 19 日，存续美元理财产品 1294 只，其中由理财公司发行的 748 只，2024 年发行的有 550 只。

2024 年以来，理财公司发行的美元理财产品业绩基准下限均值为 4.83%，以封闭式运作为主，产品期限均值为 289 天。在美联储降息过程中，投资美债票息收益将持续走弱，美债价格上涨带来资本利得收入持续为正，美元理财产品仍具有配置价值，但未来美元理财产品的收益和新发产品的业绩比较基准或将走低，可能会影响部分银行或理财机构的美元理财产品发行节奏。与此同时，在中美利差收窄的阶段，投资美元理财可能面临部分汇兑损失。

1.2. 人民币理财产品影响需关注我国政策后续变化

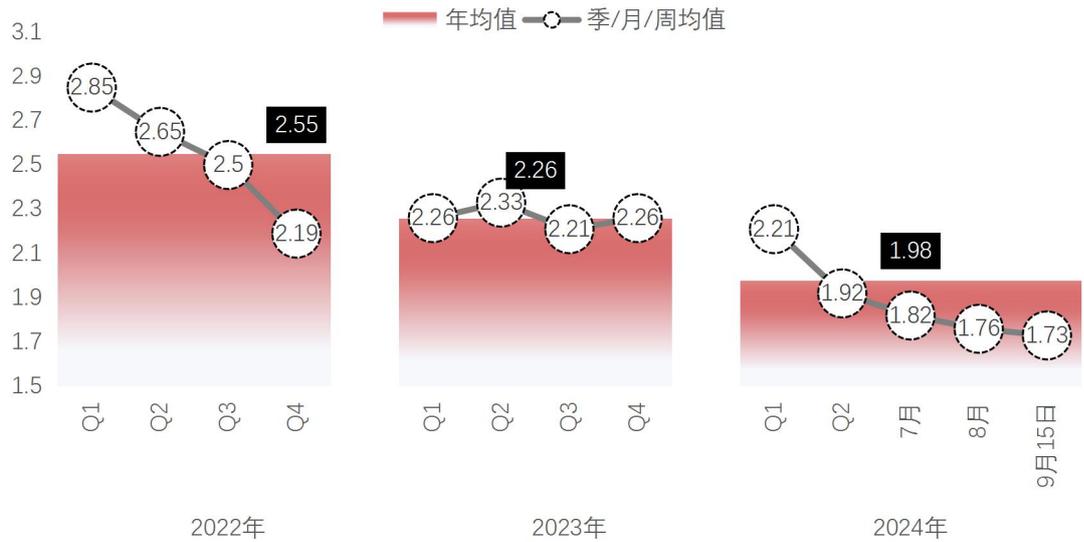
对于大部分人民币理财产品而言，美联储降息后需要关注我国货币政策是否发生调整变化。从资产价格变化的角度看，如果国内政策利率下降，债券价格将上涨，带来理财产品净值提升。从产品运作角度看，目前存续理财产品中部分使用了信托平滑机制，在理财产品净值上涨过程中，可能会将高于业绩基准上限的收益进行提取，因此资产价格的上涨未必会在产品净值层面完全释放反映出来。

因此，美联储降息对于银行理财产品当前的影响并不显著，但海外政策调整使得国内货币政策空间打开，债市走牛的长期趋势仍在，但期间市场波动和反复或有所增强，对于境内固收理财产品而言，理财产品收益可能短期有调整，但影响有限，长期仍具有投资价值。

2. 现金管理类产品 7 日年化收益

截止 2024 年 9 月 15 日，现金管理类理财产品近 7 日年化收益率为 1.73%，较前一周上升 2BP。货币基金 7 日年化收益率为 1.55%，较前一周上升 3BP，现金管理类理财和货币基金的收益差距 18BP，较前一周缩窄 1BP。

图 1：现金管理类理财产品近 7 日平均年化收益率 (%)



资料来源：普益标准，华宝证券研究创新部

3. 理财公司产品业绩表现周度回顾

统计由理财公司发行的理财产品收益表现，数据截止 2024 年 9 月 15 日。

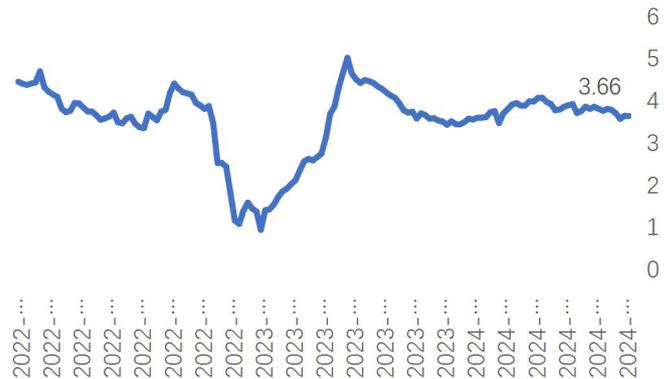
- 日开固收非现金理财产品近 1 月年化收益率 2.38%，较前一周提升 21BP。
- 封闭 6-12 个月固收理财产品近 6 月年化收益率 3.66%，较前一下降 1BP。
- 封闭 1-3 年固收理财产品近 1 年年化收益率 3.36%，较前一周提升 10BP。

图 2：日开固收非现金理财产品近 1 月年化收益率均值 (%)



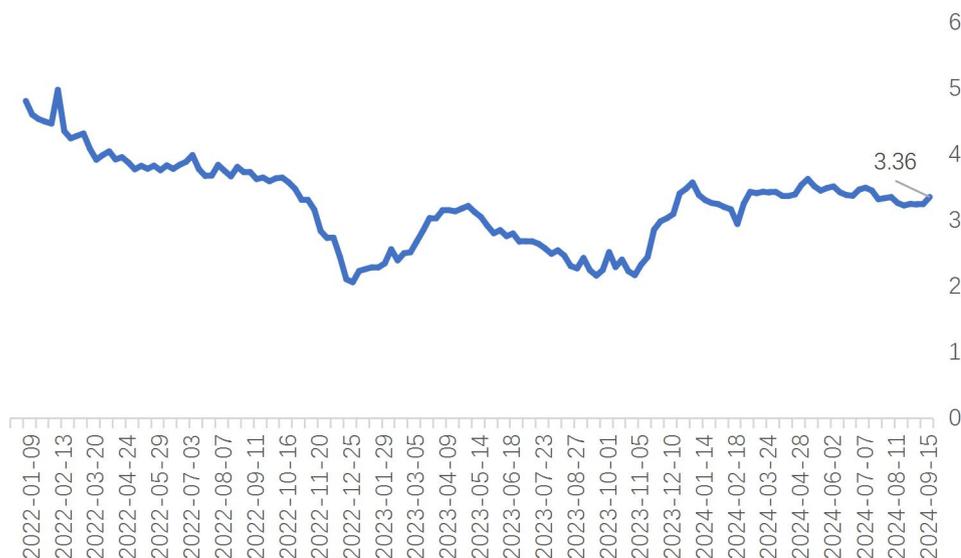
资料来源：普益标准，华宝证券研究创新部

图 3：封闭 6-12 个月固收产品近 6 月年化收益率均值 (%)



资料来源：普益标准，华宝证券研究创新部

图 4：封闭 1-3 年期固收理财近 1 年年化收益率均值 (%)



资料来源：普益标准，华宝证券研究创新部

4. 理财到期及达标情况

2024.9.9-2024.9.15，理财公司到期产品规模 2702 亿元，平均达标率为 56%，较前一周提升 3%。其中达标 100%的理财公司为渤银理财、施罗德交银理财和高盛工银理财。数据显示，理财公司封闭运作的产品达标率表现较优，封闭式产品平均达标率为 74%，优于整体达标率。

注：统计达标情况时，仅对业绩比较基准为绝对数值或区间型且有到期收益率的产品进行计算，达标产品数量计算样本范围为实际参与达标率计算的产品数量，其中整体达标率包含了封闭式、定开式及持有期型产品，在分类展示时，我们重点展示封闭式和定开式达标率情况。

表 1：本周理财公司产品到期及达标情况

发行机构	到期产品数量 (款)	达标产品数量 (款)	整体达标率	封闭式达标率	定开式达标率
工银理财	289	34/225	15%	43%	33%
信银理财	217	88/150	59%	71%	56%
兴银理财	194	68/144	47%	80%	83%
民生理财	173	75/143	52%	71%	67%
浦银理财	161	76/143	53%	100%	60%
农银理财	153	31/147	21%	17%	0%
交银理财	136	60/117	51%	75%	67%
招银理财	132	56/100	56%	89%	67%
平安理财	123	71/111	64%	75%	67%
中银理财	121	47/109	43%	100%	79%
中邮理财	115	46/108	43%	100%	75%
光大理财	105	67/100	67%	91%	25%
建信理财	89	23/85	27%	20%	38%
华夏理财	79	37/71	52%	80%	55%
宁银理财	54	23/41	56%	87%	25%

发行机构	到期产品数量 (款)	达标产品数量 (款)	整体 达标率	封闭式 达标率	定开式 达标率
杭银理财	40	22/27	81%	60%	100%
南银理财	40	16/25	64%	63%	75%
徽银理财	38	23/37	62%	86%	100%
青银理财	35	10/31	32%	46%	29%
渝农商理财	33	18/30	60%	80%	67%
上银理财	32	27/31	87%	75%	67%
广银理财	27	10/24	42%	100%	0%
北银理财	23	9/17	53%	100%	50%
苏银理财	23	15/20	75%	0%	100%
恒丰理财	16	13/16	81%	100%	100%
渤海理财	10	4/4	100%	100%	
施罗德交银理财	10	2/2	100%	100%	
汇华理财	7	0/3	0%	0%	
贝莱德建信理财	5	1/2	50%	100%	
高盛工银理财	2	1/1	100%	100%	

资料来源：普益标准，华宝证券研究创新部

5. 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，旨在反应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。

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。