

2024年10月23日

证券研究报告 | 银行理财周报

# 债市调整影响逐步消退，理财净值企稳回升

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、《股市吸金，银行理财是否会进入赎回负反馈？—银行理财产品周数据》

2024-10-10

2、《三大政策齐出，理财产品收益短期或迎调整—银行理财产品周数据》

2024-09-25

3、《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》

2024-09-20

4、《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

5、《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

## 投资要点

⊕10月18日，国有大行先后公告下调人民币存款挂牌利率，此次下调存款利率涉及活期和定期等多种类。活期存款利率由0.15%下降5BP至0.1%，不同期限定期存款利率普降25BP，一年期、二年期、三年期、五年期定期存款挂牌利率调整至1.10%、1.20%、1.50%、1.55%。本次是2023年以来大行第五次下调存款利率，长期限存款利率下调幅度更大，3年期和5年期存款利率累计下调幅度达到110BP。

⊕10月21日，继六大国有行之后，招商银行、平安银行、广发银行等多家股份行宣布跟进下调存款挂牌利率。下调幅度与国有行基本一致，活期存款利率普遍下调0.05个百分点，3年期、5年期整存整取挂牌利率大多调整为1.55%、1.6%，高于国有行5BP。其中如民生银行在7月份未调整存款利率的，本次调降幅度会大于其他股份制银行，调整后的挂牌利率与其他股份制银行基本保持一致。

⊕本次存款利率调降是通过市场利率定价自律机制来引导银行降低挂牌利率。央行行长潘功胜在9月24日国新办业绩发布会表示，降低中央银行的政策利率，即7天期逆回购操作利率下调0.2个百分点，从目前的1.7%调降至1.5%，同时引导贷款市场报价利率和存款利率同步下行，保持商业银行净息差的稳定。与此同时，六大行、12家股份行近期集体发布了有关批量调整存量房贷利率操作事项的公告，调降存款利率是弥补存量房贷利率下调对银行息差的影响。

⊕**现金管理类理财产品近7日年化收益率1.73%**。截止2024年10月20日，现金管理类理财产品近7日年化收益率为1.73%，较前一周下降2BP。货币基金7日年化收益率为1.54%，与前一周持平，现金管理类理财和货币基金的收益差距19BP，较前一周缩小2BP。

⊕统计由理财公司发行的理财产品收益表现，数据截止2024年10月20日。

**日开固收非现金理财产品近1月年化收益率2.41%，较前一周提升24BP。**

**封闭6-12个月固收理财产品近6月年化收益率3.39%，较前一周提升14BP。**

**封闭1-3年固收理财产品近1年年化收益率3.76%，较前一周提升7BP。**

⊕2024.10.14-2024.10.20，理财公司到期产品规模2601亿元，平均达标率为58%，较前一周提升13个百分点，国庆前后债市调整影响逐步消退，理财产品业绩企稳，产品达标情况恢复至2024年以来的平均水平。其中达标100%的理财公司为渤银理财、施罗德交银。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79%，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. 存款利率再下调.....	3
2. 现金管理类产品 7 日年化收益.....	4
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: 2023 年以来国有银行挂牌利率调整情况.....	3
表 2: 部分股份制银行挂牌利率 (截至 2024 年 10 月 21 日) .....	3
表 3: 本周理财公司产品到期及达标情况.....	5

## 1. 存款利率再下调

10月18日，国有大行先后公告下调人民币存款挂牌利率，此次下调存款利率涉及活期和定期等多种类。活期存款利率由0.15%下降5BP至0.1%，不同期限定期存款利率普降25BP，一年期、二年期、三年期、五年期定期存款挂牌利率调整至1.10%、1.20%、1.50%、1.55%。本次是2023年以来大行第五次下调存款利率，长期限存款利率下调幅度更大，3年期和5年期存款利率累计下调幅度达到110BP。

10月21日，继六大国有行之后，招商银行、平安银行、广发银行等多家股份行宣布跟进下调存款挂牌利率。下调幅度与国有行基本一致，活期存款利率普遍下调0.05个百分点，3年期、5年期整存整取挂牌利率大多调整为1.55%、1.6%，高于国有行5BP。其中，如民生银行在7月份未调整存款利率的，本次调降幅度会大于其他股份制银行，调整后的挂牌利率与其他股份制银行基本保持一致。

本次存款利率调降是通过市场利率定价自律机制来引导银行降低挂牌利率。央行行长潘功胜在9月24日国新办业绩发布会表示，降低中央银行的政策利率，即7天期逆回购操作利率下调0.2个百分点，从目前的1.7%调降至1.5%，同时引导贷款市场报价利率和存款利率同步下行，保持商业银行净息差的稳定。近期，六大行、12家股份行集体发布了有关批量调整存量房贷利率操作事项的公告，调降存款利率是弥补存量房贷利率下调对银行息差的影响。

表 1：2023 年以来国有银行挂牌利率调整情况

	2023年6月	2023年9月	2023年12月	2024年7月	2024年10月	累计下调幅度
1年定期	1.65%	1.55%	1.45%	1.35%	1.10%	-55BP
(调整幅度)	0	(-10BP)	(-10BP)	(-10BP)	(-25BP)	
2年定期	2.05%	1.85%	1.65%	1.45%	1.20%	-95BP
(调整幅度)	(-10BP)	(-20BP)	(-20BP)	(-20BP)	(-25BP)	
3年定期	2.45%	2.20%	1.95%	1.75%	1.50%	-110BP
(调整幅度)	(-15BP)	(-25BP)	(-25BP)	(-20BP)	(-25BP)	
5年定期	2.05%	2.25%	2.00%	1.80%	1.55%	-110BP
(调整幅度)	(-15BP)	(-25BP)	(-25BP)	(-20BP)	(-25BP)	

资料来源：WIND，华宝证券研究创新部

表 2：部分股份制银行挂牌利率（截至 2024 年 10 月 21 日）

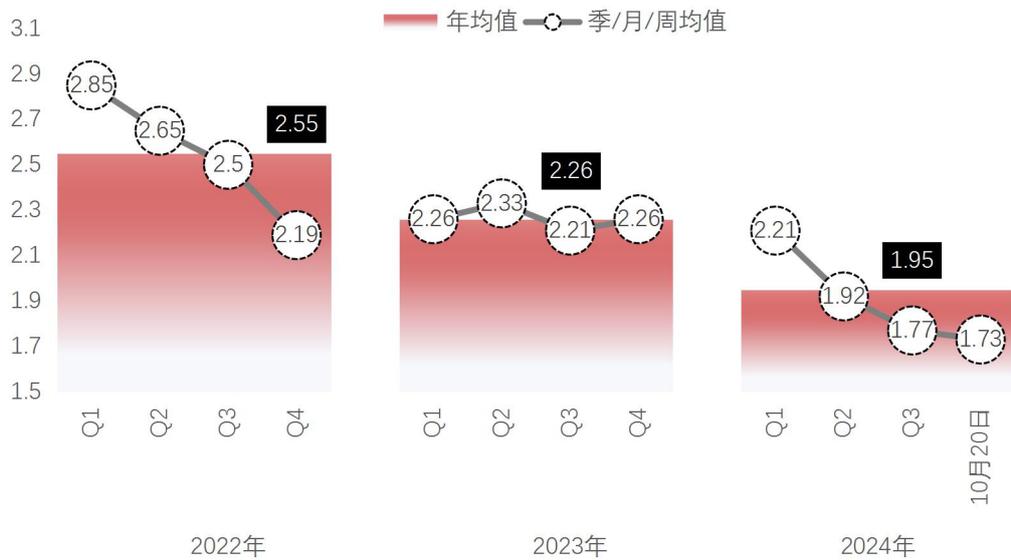
	招商银行	光大银行	中信银行	兴业银行	平安银行	民生银行
1年定期	1.10%	1.30%	1.30%	1.30%	1.30%	1.30%
(调整幅度)	(-25BP)	(-25BP)	(-25BP)	(-25BP)	(-25BP)	(-35BP)
2年定期	1.20%	1.35%	1.35%	1.35%	1.35%	1.30%
(调整幅度)	(-25BP)	(-25BP)	(-25BP)	(-25BP)	(-25BP)	(-45BP)
3年定期	1.50%	1.55%	1.55%	1.55%	1.55%	1.55%
(调整幅度)	(-25BP)	(-25BP)	(-25BP)	(-25BP)	(-25BP)	(-45BP)
5年定期	1.55%	1.60%	1.60%	1.60%	1.60%	1.60%
(调整幅度)	(-25BP)	(-25BP)	(-25BP)	(-25BP)	(-25BP)	(-45BP)

资料来源：WIND，华宝证券研究创新部

## 2. 现金管理类产品 7 日年化收益

截止 2024 年 10 月 20 日，现金管理类理财产品近 7 日年化收益率为 1.73%，较前一周下降 2BP。货币基金 7 日年化收益率为 1.54%，与前一周持平，现金管理类理财和货币基金的收益差距 19BP，较前一周缩小 2BP。

图 1：现金管理类理财产品近 7 日平均年化收益率（%）



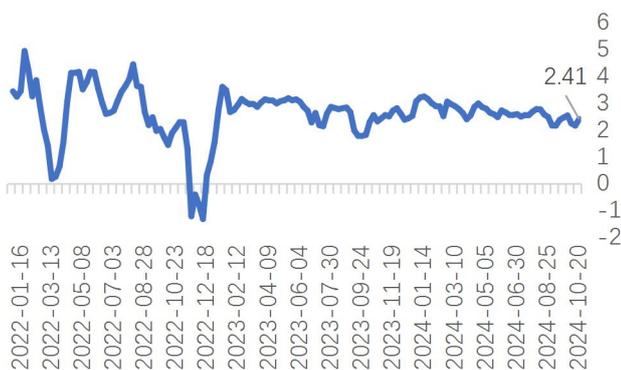
资料来源：普益标准，华宝证券研究创新部

## 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 10 月 20 日。

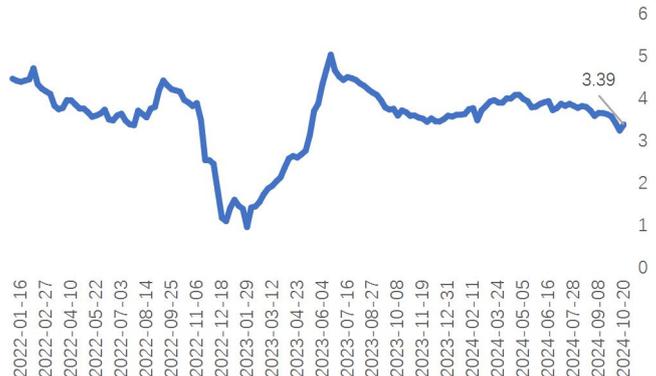
- 日开固收非现金理财产品近 1 月年化收益率 2.41%，较前一周提升 24BP。
- 封闭 6-12 个月固收理财产品近 6 月年化收益率 3.39%，较前一周提升 14BP。
- 封闭 1-3 年固收理财产品近 1 年年化收益率 3.76%，较前一周提升 7BP。

图 2：日开固收非现金理财产品近 1 月年化收益率均值（%）



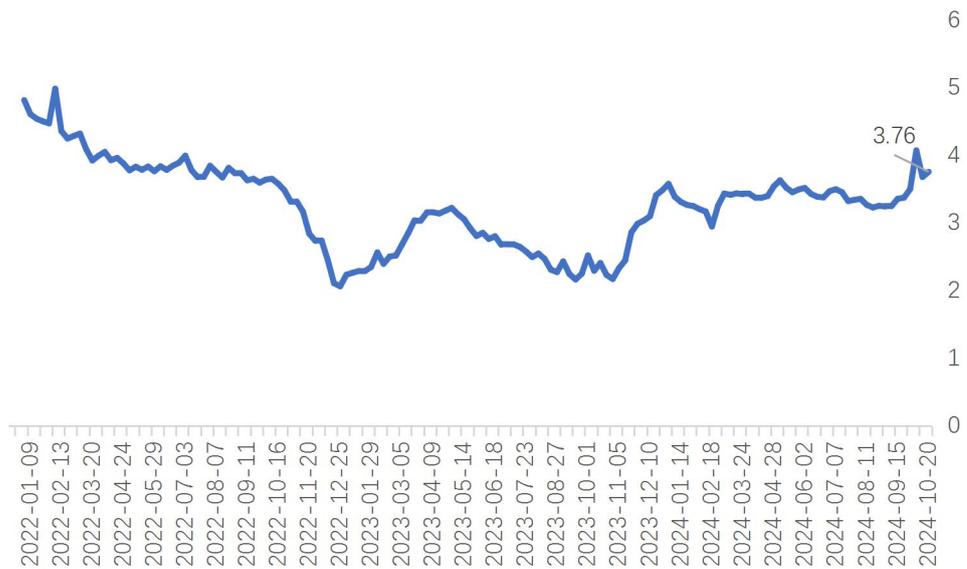
资料来源：普益标准，华宝证券研究创新部

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

2024.10.14-2024.10.20，理财公司到期产品规模 2601 亿元，平均达标率为 58%，较前一周提升 13 个百分点，国庆前后债市调整影响逐步消退，理财产品业绩企稳，产品达标情况恢复至 2024 年以来的平均水平。其中达标 100% 的理财公司为渤银理财、施罗德交银。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 79%，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 3：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	281	64/224	29%	69%	33%
信银理财	254	93/177	53%	88%	50%
兴银理财	220	79/158	50%	80%	75%
浦银理财	190	120/187	64%	100%	50%
民生理财	179	101/169	60%	100%	64%
农银理财	168	29/65	45%	40%	40%
交银理财	142	53/88	60%	100%	59%
平安理财	128	74/116	64%	100%	67%
中银理财	125	46/114	40%	100%	45%
招银理财	124	54/98	55%	80%	100%
中邮理财	113	34/56	61%	100%	20%
光大理财	104	49/100	49%	89%	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
建信理财	95	24/90	27%	33%	75%
华夏理财	94	59/87	68%	91%	43%
宁银理财	51	28/36	78%	100%	
杭银理财	42	18/26	69%	100%	100%
南银理财	37	16/24	67%	50%	100%
徽银理财	36	18/35	51%	91%	100%
上银理财	34	27/33	82%	100%	50%
广银理财	30	12/27	44%	100%	0%
渝农商理财	29	6/25	24%	44%	0%
青银理财	27	18/25	72%	67%	87%
北银理财	25	7/17	41%	100%	40%
恒丰理财	19	16/18	89%	100%	100%
苏银理财	19	13/16	81%	0%	75%
施罗德交银理财	11	1/1	100%	100%	
渤海理财	10	2/2	100%		
汇华理财	8	1/6	17%	0%	
贝莱德建信理财	4	1/2	50%	100%	
高盛工银理财	1				

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。