

证券研究报告

中泰金工首席分析师 唐军

执业证书编号：**S0740517030003**

研究助理：何佳烨

中泰资产配置一图系列

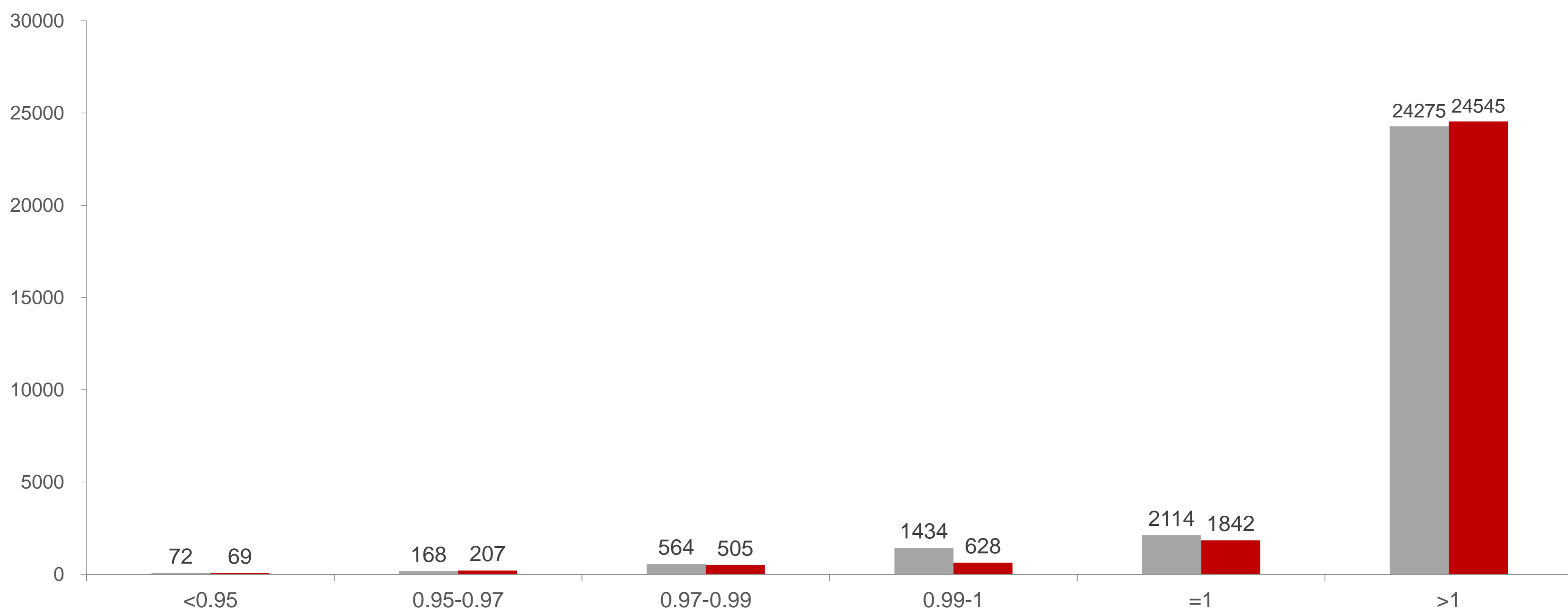
【银行理财净值近日缘何跳升？】

《资产新规》在今年一季度正式落地，打破银行“刚兑”，叠加信用事件频发的双重影响下，银行理财“破净”现象屡现。随着债市回暖，部分银行理财净值开始上涨，与3月底相比，理财产品“破净”数量明显减少，近日银行理财产品预期年化收益率达到4.4%以上，这也在一定程度上助推了相关产品成立以来的年化收益率修复。

本次理财产品净值跳升的主要原因是银行间市场流动性宽裕与债券市场回暖，1年期、3年期中短期票据的到期收益率，距离3月底阶段性高点已经分别下行了37BP和30BP，相比之下十年期国债到期收益率和3月底相比基本处于同一水平。宽松政策的持续导致市场对债市的乐观情绪升温，债券前期的资本利得（浮盈）得到了短时释放。但长期来看，净值型理财产品的收益并不固定，净值会随底层资产价格的变化而波动，整体呈震荡式上涨趋势，尤其是配置权益类资产的理财产品，净值不会一直上涨或下跌，市场仍需谨慎。

图一 3月底与5月底理财产品净值表现对比（只）

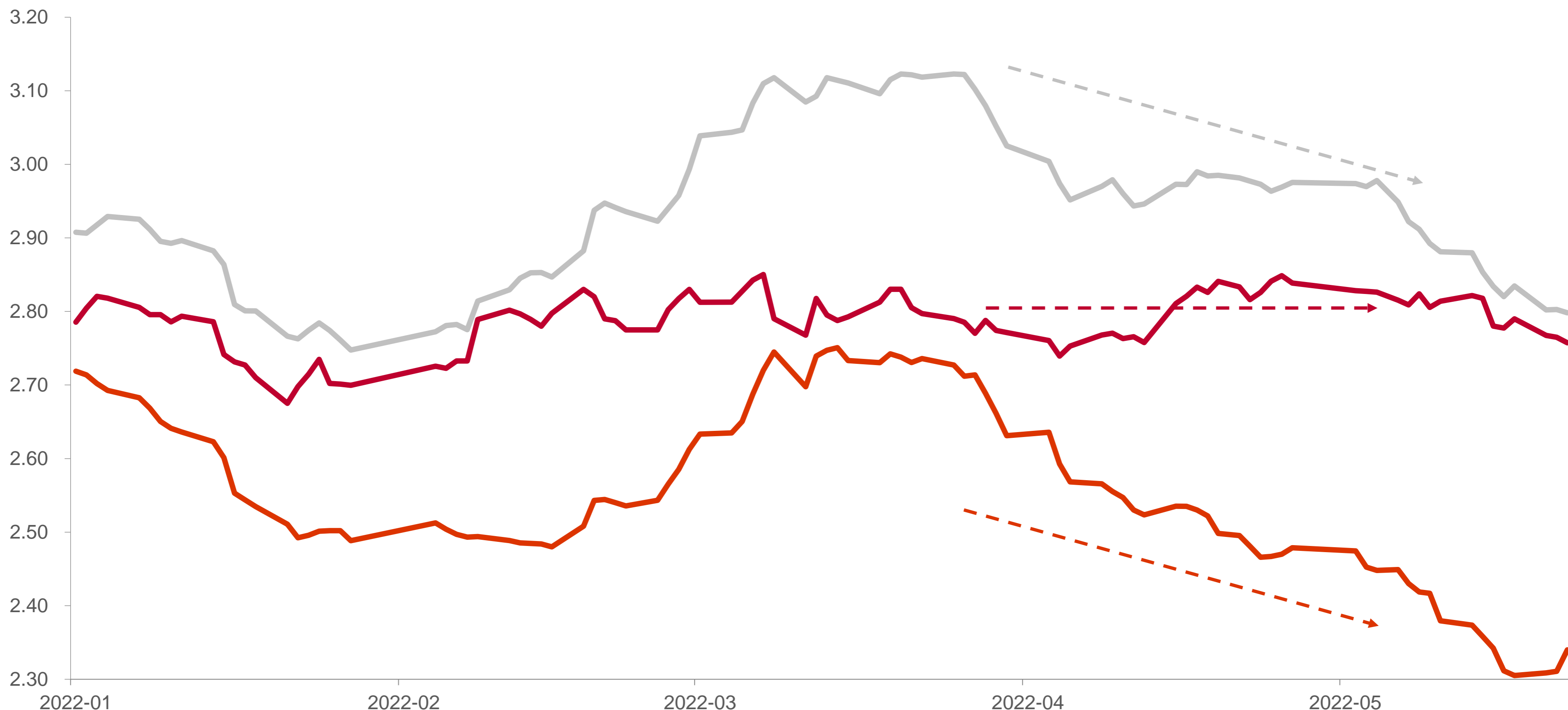
■ 3月底数量 ■ 5月底数量



数据来源：Wind，中泰证券研究所

图二 中短期票据与国债到期收益率对比（%）

— 中债国债到期收益率:10年 — 中债中短期票据到期收益率(AAA):3年 — 中债中短期票据到期收益率(AAA):1年



数据来源：Wind，中泰证券研究所

风险提示：疫情超预期，政策力度不及预期，市场波动
 联系人：何佳焯 联系方式：15221685053

重要声明

- 中泰证券股份有限公司（以下简称“本公司”）具有中国证券监督管理委员会许可的证券投资咨询业务资格。本报告仅供本公司的客户使用。本公司不会因接收人收到本报告而视其为客户。
- 本报告基于本公司及其研究人员认为可信的公开资料或实地调研资料，反映了作者的研究观点，力求独立、客观和公正，结论不受任何第三方的授意或影响。但本公司及其研究人员对这些信息的准确性和完整性不作任何保证，且本报告中的资料、意见、预测均反映报告初次公开发布时的判断，可能会随时调整。本公司对本报告所含信息可在不发出通知的情形下做出修改，投资者应当自行关注相应的更新或修改。本报告所载的资料、工具、意见、信息及推测只提供给客户作参考之用，不构成任何投资、法律、会计或税务的最终操作建议，本公司不就报告中的内容对最终操作建议做出任何担保。本报告中所指的投资及服务可能不适合个别客户，不构成客户私人咨询建议。
- 市场有风险，投资需谨慎。在任何情况下，本公司不对任何人因使用本报告中的任何内容所引致的任何损失负任何责任。
- 投资者应注意，在法律允许的情况下，本公司及其本公司的关联机构可能会持有报告中涉及的公司所发行的证券并进行交易，并可能为这些公司正在提供或争取提供投资银行、财务顾问和金融产品等各种金融服务。本公司及其本公司的关联机构或个人可能在本报告公开发布之前已经使用或了解其中的信息。
- 本报告版权归“中泰证券股份有限公司”所有。未经事先本公司书面授权，任何人不得对本报告进行任何形式的发布、复制。如引用、刊发，需注明出处为“中泰证券研究所”，且不得对本报告进行有悖原意的删节或修改。

预览已结束，完整报告链接和二维码如下：

https://www.yunbaogao.cn/report/index/report?reportId=1_42402

