

2026年02月11日

证券研究报告|银行理财周报

# 理财掘金商业航天打新，“套利+”捕捉高确定性收益

## 银行理财周度跟踪（2026.2.2-2026.2.8）

### 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、《银行存续理财持续压降，理财“收益打榜”再获关注—银行理财周度跟踪（2026.1.26-2026.2.1）》2026-02-04

2、《2025 年报：规模高增，结构优化，增配基金和存款—银行理财周度跟踪（2026.1.19-2026.1.25）》2026-01-28

3、《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）》2026-01-21

4、《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

5、《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

### 投资要点

④**同业创新动态**：1、2月10日，商业航天领域重要企业“电科蓝天”于科创板上市，首日收盘涨幅达596%。在此次IPO中，宁银理财成功获配电科蓝天新股，旗下6只产品入围。2、苏银理财推出以套利策略为核心的“套利+”系列理财产品，面向大众客群发行45天、100天等短持有期产品。该策略以一价定律为核心，通过捕捉国债期货、ETF、贵金属等多市场的定价偏差获取价差收益。

④**收益率表现**：上周（2026.2.2-2026.2.8，下同）现金管理类产品近7日年化收益率录得1.28%，环比基本持平；同期货币型基金近7日年化收益率报1.17%，环比上升2BP。上周各期限纯固收、固收+产品收益普遍下降。受1月PMI数据弱于预期、央行重启14天逆回购、地方债发行结果向好、风险资产波动加剧、避险情绪有所升温等因素影响，债市收益率整体下行。全周来看，10年期国债活跃券收益率下行1BP至1.80%，30年期国债活跃券收益率下行3BP至2.23%。

④**破净率跟踪**：上周银行理财产品破净率0.96%，环比上升0.38个百分点，信用利差环比走阔0.06BP。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. 同业创新动态.....	3
1.1.1. 宁银理财获配电科蓝天新股.....	3
1.1.2. 苏银理财“套利+”：捕捉波动市中的高确定性收益.....	3
2. 收益率表现.....	3
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 1.28%，环比基本持平.....	4
图 2： 上周各期限纯固收产品收益多数下降.....	4
图 3： 上周各期限固收+产品收益普遍下降.....	5
图 4： 上周银行理财产品破净率 0.96%，环比上升 0.38 个百分点.....	5

## 1. 要闻梳理与简评

### 1.1. 同业创新动态

#### 1.1.1. 宁银理财获配电科蓝天新股

2月10日，商业航天领域重要企业“电科蓝天”于科创板上市，首日收盘涨幅达596%。在此次IPO中，宁银理财成功获配电科蓝天新股，旗下6只产品入围。

电科蓝天隶属于中国电科集团，是国内宇航电源领域的领军企业。公司拥有超过六十年的技术积淀，自1970年为“东方红一号”卫星提供电源以来，已累计为超过700颗航天器提供电源系统解决方案。

据2月10日宁银理财公众号显示，截至2026年2月，宁银理财累计直接参与45次新股申购，其中41次成功入围，入围率91%，累计获配金额超过1800万元。

理财资金参与股票打新，正逐渐成为其获取超额收益、布局权益市场的重要方式。自2025年1月证监会发布《关于推动中长期资金入市工作的实施方案》，明确银行理财与公募基金在政策上享有同等待遇以来，包括宁银理财、兴银理财、光大理财在内的多家理财公司逐步加大A股打新布局力度。

在行业选择上，上述机构多聚焦于硬科技领域，如国产GPU企业摩尔线程、沐曦股份等，体现出对“科技金融”政策导向的响应。重点配置硬科技领域新股，一方面源于该类企业在上市初期通常具备较好的价格表现与风险收益特征，另一方面也契合国家创新驱动发展战略及市场对科技成长板块的配置偏好。

#### 1.1.2. 苏银理财“套利+”：捕捉波动市中的高确定性收益

据2月9日苏银理财公众号，其推出以套利策略为核心的“套利+”系列理财产品，面向大众客群发行45天、100天等短持有期产品。

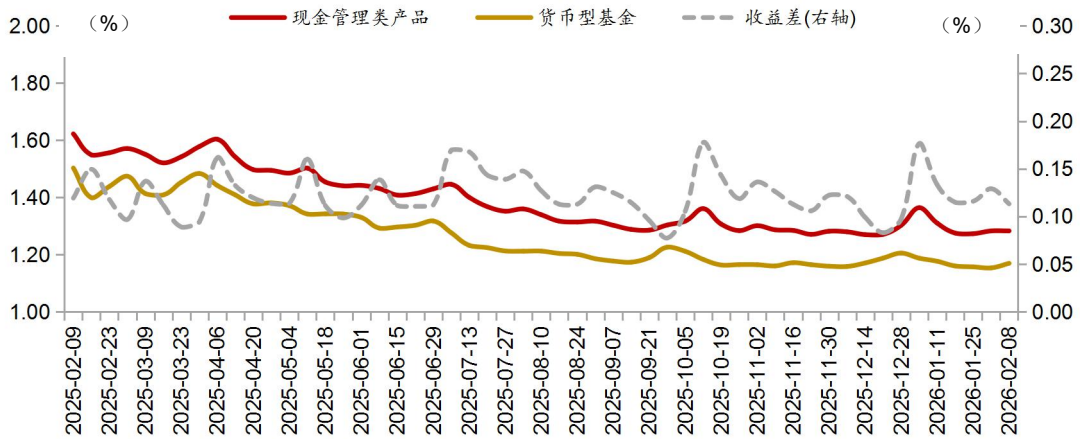
该策略以“一价定律”为核心，通过捕捉国债期货、ETF、贵金属等多市场的定价偏差获取价差收益，不依赖股债单边趋势，风险暴露较低；在市场交投活跃、跨市场定价出现阶段性偏离的环境下，策略表现更优。

此次实践是银行理财由“资产驱动”迈向“策略驱动”的典型范例，将套利从辅助增益手段升级为核心收益策略，为低利率格局下的收益增厚开辟新路径。

## 2. 收益率表现

据普益标准统计，上周（2026.2.2-2026.2.8，下同）现金管理类产品近7日年化收益率录得1.28%，环比基本持平；同期货币型基金近7日年化收益率报1.17%，环比上升2BP。现金管理类产品与货币基金的收益差为0.11%，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 1.28%，环比基本持平



单位：%	现金管理类产品	货币型基金	收益差
2026/2/1	1.28	1.15	0.13
2026/2/8	1.28	1.17	0.11

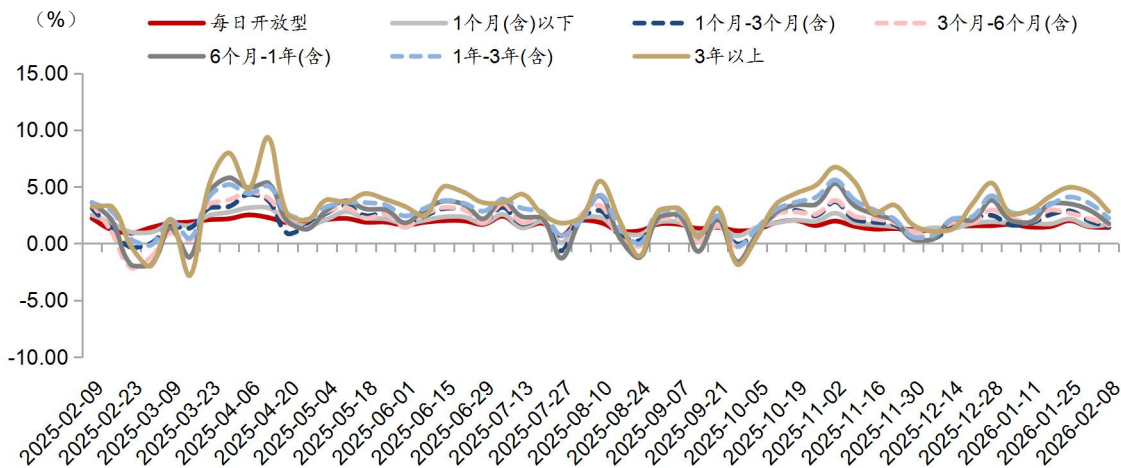
资料来源：普益标准，iFind，华宝证券研究创新部；注：近 7 日年化收益率取“规模加权”数值。

**上周各期限纯固收、固收+产品收益普遍下降。**

上周，受 1 月 PMI 数据弱于预期、央行重启 14 天逆回购、地方债发行结果向好、风险资产波动加剧、避险情绪有所升温等因素影响，债市收益率整体下行。全周来看，10 年期国债活跃券收益率下行 1BP 至 1.80%，30 年期国债活跃券收益率下行 3BP 至 2.23%。（数据来源：iFind）

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。长期限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限产品，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。

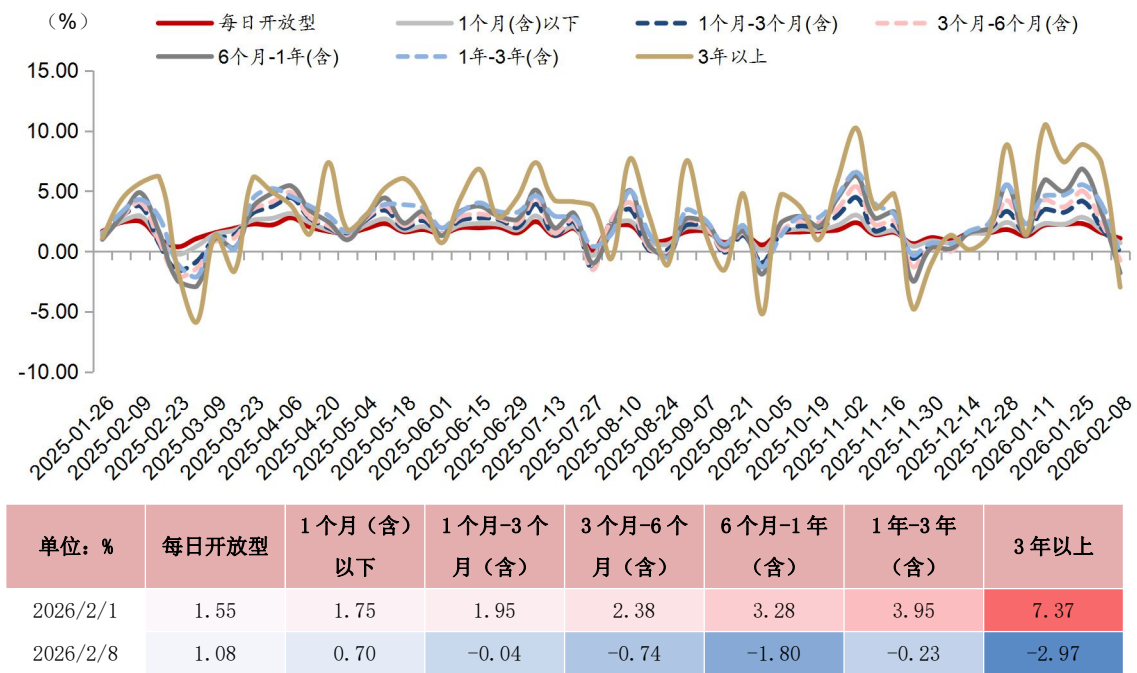
图 2：上周各期限纯固收产品收益多数下降



单位：%	每日开放型	1 个月(含)以下	1 个月-3 个月(含)	3 个月-6 个月(含)	6 个月-1 年(含)	1 年-3 年(含)	3 年以上
2026/2/1	1.48	1.55	1.98	2.20	2.95	3.56	4.49
2026/2/8	1.41	1.67	1.45	1.61	1.76	2.24	2.82

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+产品收益普遍下降



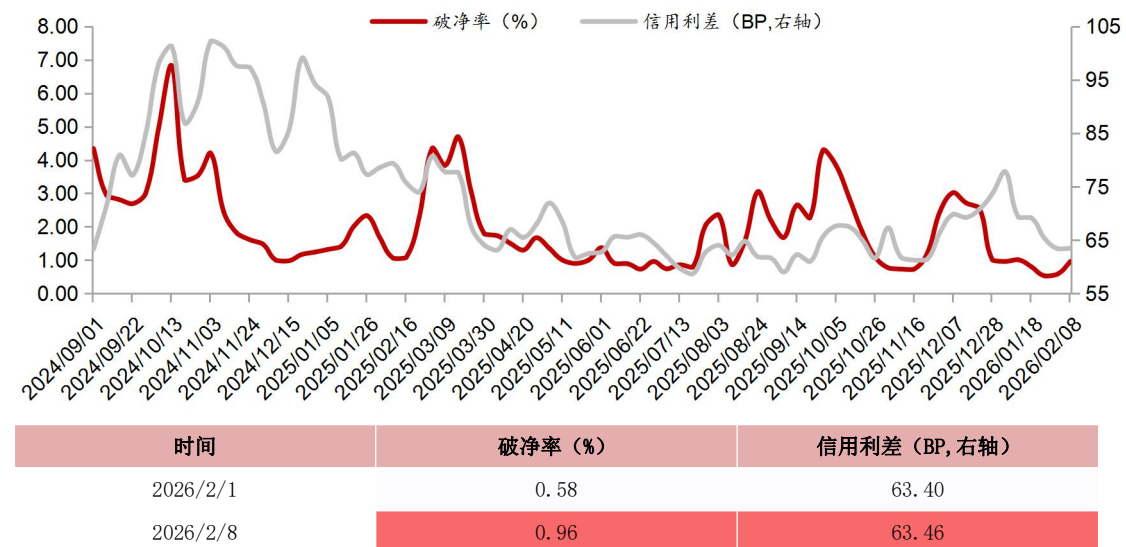
资料来源：普益标准，华宝证券研究创新部；注：年化收益率取“规模加权”数值，部分数据的显著波动或归因于样本采集的覆盖不足或完整性缺陷。

### 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 0.96%，环比上升 0.38 个百分点，信用利差环比走阔 0.06BP。

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 0.96%，环比上升 0.38 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。