

2026年03月04日

证券研究报告|银行理财周报

银行理财业绩基准“换锚”，重构净值化核心逻辑

银行理财周度跟踪（2026.2.23-2026.3.1）

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、《监管整治“收益打榜”，理财行业告别短期业绩竞争—银行理财周度跟踪（2026.2.9-2026.2.22）》2026-02-25

2、《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）》2026-02-11

3、《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

4、《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

5、《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

投资要点

④**监管和行业动态**：近期，兴银理财、浦银理财、招银理财等多家理财公司密集调整旗下产品的业绩比较基准，核心方向是逐步退出传统数值型/区间型固定基准，转向市场利率型或指数挂钩型基准。这一轮集中调整，是监管约束与市场环境共同作用的结果。业绩基准指数化是银行理财回归本源、落实净值化要求的必经之路。虽然短期会带来转型阵痛，但长期将推动行业形成“基准透明、收益真实、风险可释”的健康生态。

④**同业创新动态**：1、据2月28日浦银理财公众号消息，其近期推出了“浦享添益固收增强型周期驱动(六个月持有期4号)A”产品。该产品以“固收打底，周期增强”作为核心策略，其背景是基于对全球产业结构调整与宏观逻辑演变的观察，意图为投资者提供参与周期板块投资机会的工具。2、据2月28日宁银理财公众号消息，其于近期推出一款“量化+打新”复合策略理财产品——“沁宁优选量化中性策略固收类日开90天持有理财4号”。该产品采用分层配置思路：以债券与北交所打新策略构建产品底仓，追求稳健收益；同时以量化中性策略与沪深打新策略作为增强仓位，并辅以少量海内外权益及黄金等资产，旨在多维度增厚收益。

④**收益率表现**：上周（2026.2.23-2026.3.1，下同）现金管理类产品近7日年化收益率录得1.28%，环比上升2BP；同期货币型基金近7日年化收益率报1.16%，环比上升2BP。上周，各期限纯固收产品收益率表现分化，各期限固收+产品收益率多数上升。受上海“沪七条”楼市松绑、伊以美冲突升温等核心因素驱动，债市收益率先上后下。全周来看，10年期国债活跃券收益率上行1BP至1.79%，30年期国债活跃券收益率上行2BP至2.24%。

④**破净率跟踪**：上周，银行理财产品破净率0.61%，较春节前最后交易周上升0.20个百分点，信用利差环比同步走阔0.93BP。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. 监管与行业动态.....	3
1.1.1. 银行理财业绩基准“换锚”，重构净值化核心逻辑.....	3
1.2. 同业创新动态.....	3
1.2.1. 浦银理财推出“周期+”主题理财产品.....	3
1.2.2. 宁银理财推出“量化+打新”复合策略产品.....	4
2. 收益率表现.....	4
3. 破净率跟踪.....	6
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%，环比上升 2BP.....	4
图 2： 上周，各期限纯固收产品收益率表现分化.....	5
图 3： 上周，各期限固收+产品收益率多数上升.....	5
图 4： 上周，银行理财产品破净率 0.61%，较春节前最后交易周上升 0.20 个百分点.....	6

1. 要闻梳理与简评

1.1. 监管与行业动态

1.1.1. 银行理财业绩基准“换锚”，重构净值化核心逻辑

近期，兴银理财、浦银理财、招银理财等多家理财公司密集调整旗下产品的业绩比较基准，核心方向是逐步退出传统数值型/区间型固定基准，转向市场利率型或指数挂钩型基准。其中，市场利率型多以“存款基准利率+固定加点”构建，初步实现与市场联动；指数挂钩型则直接对标公开市场指数，动态贴合市场走势，是当前更具真实性与可解释性的基准模式。

这一轮集中调整，是监管约束与市场环境共同作用的结果。国家金融监督管理总局已于2025年12月发布《银行保险机构资产管理产品信息披露管理办法》，并将于2026年9月1日正式实施。新规明确要求，业绩基准必须详细披露测算依据，与投资策略、底层资产及市场表现强关联，且原则上不得随意调整。传统固定型基准因缺乏市场化逻辑、易触发频繁调整而面临合规压力。与此同时，固收资产收益率持续下行，理财资产端难以支撑过往较高的固定基准，叠加监管整治“收益打榜”等乱象，共同倒逼行业转向更审慎、真实的收益预期披露。

指数挂钩型基准的核心价值，在于重构银行理财的收益定价逻辑。通过锚定公开可追踪的市场指数，让产品净值波动拥有清晰、透明的参照系，既有助于打破投资者“稳健=刚兑”的惯性认知，也可倒逼理财公司提升资产配置与风险定价能力。这一过程既是净值化转型的深化，也是面向全市场最直接、最有效的投资者风险教育。

然而，转型仍面临现实挑战。对普通投资者而言，理解指数化基准的计算逻辑及其关联标的，需要一定的学习成本，短期内可能影响其接受度。对理财机构而言，如何将专业的投资逻辑转化为客户易于理解的沟通内容，并同步完善相关系统以支持基准的动态管理与披露，也同样面临一定挑战。

总体来看，业绩基准指数化是银行理财回归本源、落实净值化要求的必经之路。虽然短期会带来转型阵痛，但长期将推动行业形成“基准透明、收益真实、风险可释”的健康生态。

1.2. 同业创新动态

1.2.1. 浦银理财推出“周期+”主题理财产品

据2月28日浦银理财公众号消息，其近期推出了“浦享添益固收增强型周期驱动(六个月持有期4号)A”产品。该产品以“固收打底，周期增强”作为核心策略，其背景是基于对全球产业结构调整与宏观逻辑演变的观察，意图为投资者提供参与周期板块投资机会的工具。

在策略构成上，该产品以债券等固定收益资产构建基础收益，同时将一部分资产配置于周期行业的权益类资产。其投资决策倚赖于一套自研的“四象限量化评分模型”，该模型通过综合宏观、市场等多维度因子生成信号，用以动态调整不同周期性子行业的配置比例，目标是在管理波动的同时寻求增强收益。

从产品设计逻辑看，此举可被视为理财公司在当前市场环境下的策略尝试，体现了“固收+”类产品向更细分主题和更具策略深化的趋势。将投资范围明确聚焦于“周期驱动”这一特定主题，使得产品的收益来源与相关产业趋势的关联性更为直接。同时，通过引入量化模型来执行行业轮动，也意在应对周期行业自身波动较大、投资时机难以把握的挑战，尝试以系统化方法提升策略的可执行性与纪律性。

1.2.2. 宁银理财推出“量化+打新”复合策略产品

据2月28日宁银理财公众号消息，其于近期推出一款“量化+打新”复合策略理财产品——“沁宁优选量化中性策略固收类日开90天持有理财4号”。该产品采用分层配置思路：以债券与北交所打新策略构建产品底仓，追求稳健收益；同时以量化中性策略与沪深打新策略作为增强仓位，并辅以少量海内外权益及黄金等资产，旨在多维度增厚收益。

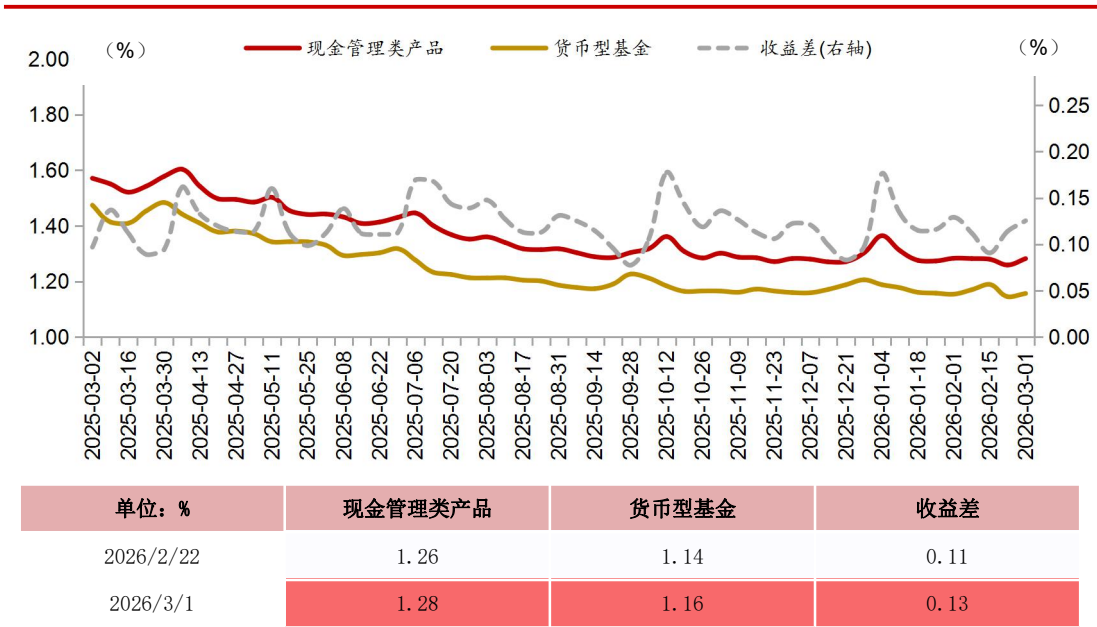
这一仓位结构的设计，源于对两类打新模式本质差异的把握。北交所打新采用全额现金申购与比例配售机制，获配确定性较高、无底仓市值波动风险，且2025年以来上市表现较稳健，呈现“高确定性、低波动”的特征，故将其纳入底仓，与债券共同充当组合的“压舱石”。而沪深打新依赖市值配售，底仓自带权益市场波动风险，因此将其与量化中性策略搭配——后者通过多空对冲剥离市场系统性风险(Beta)，让沪深打新成为超额收益(Alpha)的核心挖掘工具，与北交所打新形成双打新引擎。

整体来看，该产品通过将不同属性的资产进行专业化分工与组合搭配，构建了“稳健底仓+弹性增强”的攻守兼备体系，以期在控制整体波动的同时，满足投资者对稳健性与收益增强的双重需求。

2. 收益率表现

据普益标准统计，上周(2026.2.23-2026.3.1, 下同)现金管理类产品近7日年化收益率录得1.28%，环比上升2BP；同期货币型基金近7日年化收益率报1.16%，环比上升2BP。现金管理类产品与货币基金的收益差为0.13%，环比上升2BP。

图1：上周现金管理类产品近7日年化收益率录得1.28%，环比上升2BP



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。

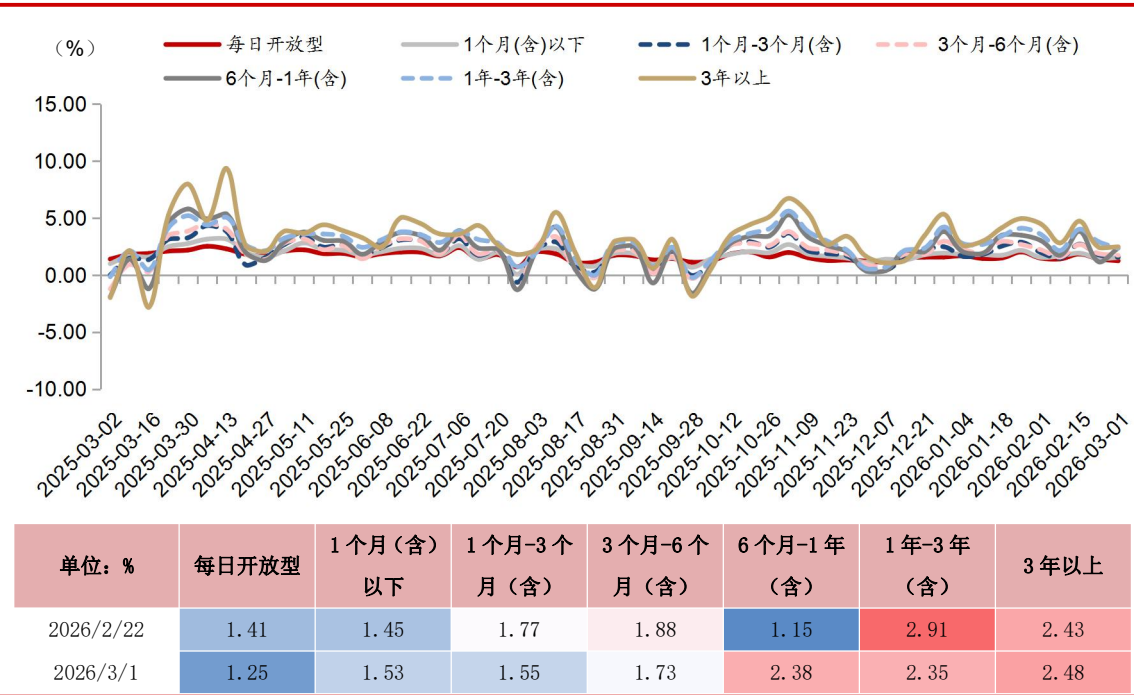
上周，各期限纯固收产品收益率表现分化，各期限固收+产品收益率多数上升。

上周，受上海“沪七条”楼市松绑、伊以美冲突升温等核心因素驱动，债市收益率先上后下。全周来看，10年期国债活跃券收益率上行1BP至1.79%，30年期国债活跃券收益率上行2BP至2.24%。(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

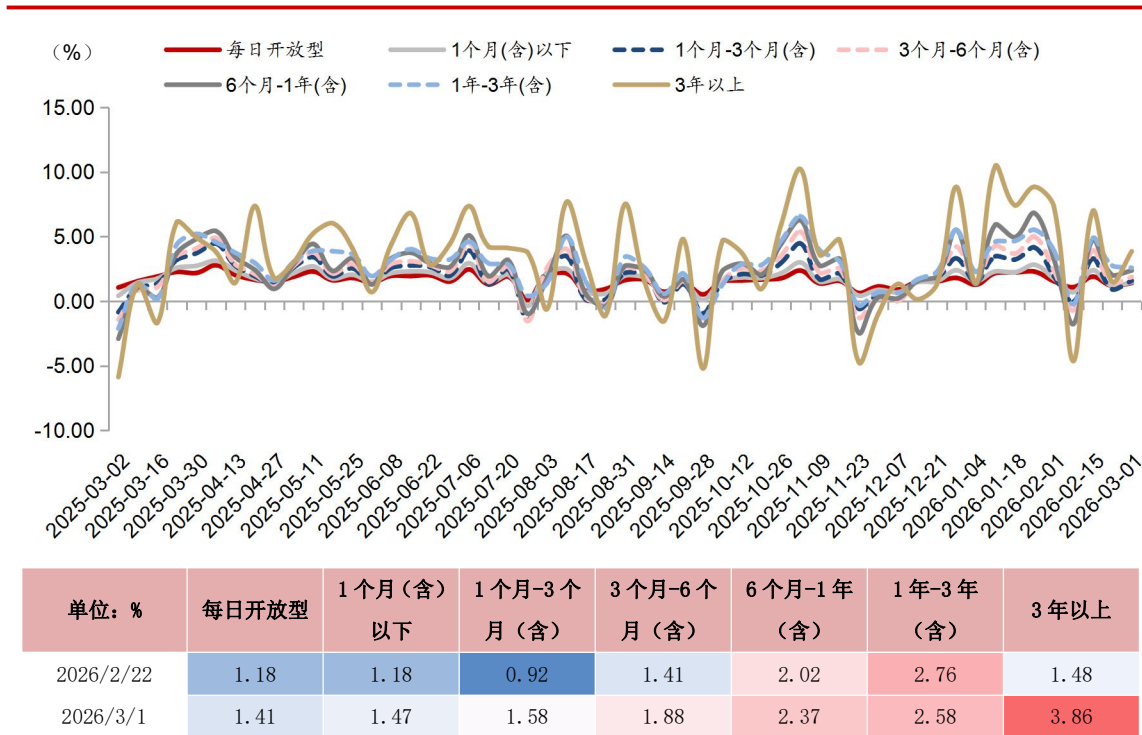
常高于短期限产品，且因其久期更长，对利率波动的敏感性更高，故收益变动更显著。

图 2：上周，各期限纯固收产品收益率表现分化



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+产品收益率多数上升



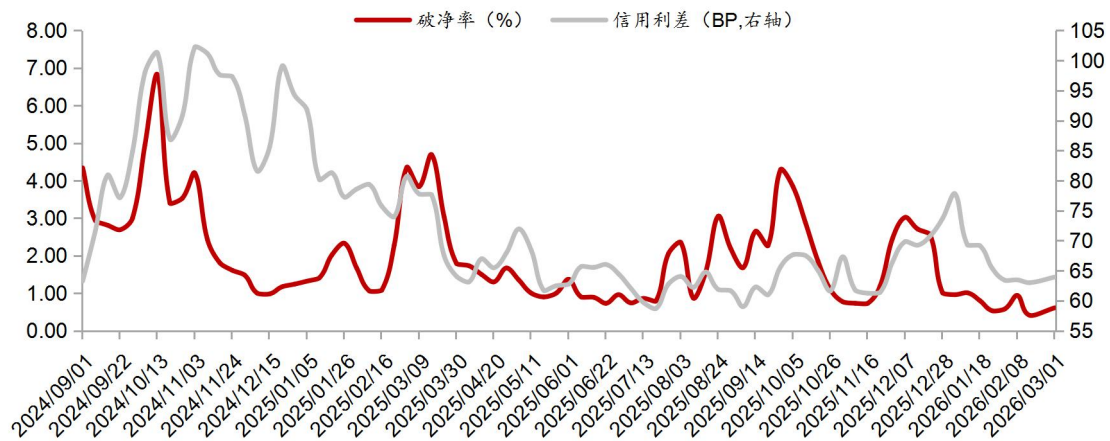
资料来源：普益标准，华宝证券研究创新部；注：年化收益率取“规模加权”数值，部分数据的显著波动或归因于样本采集的覆盖不足或完整性缺陷。

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 0.61%，较春节前最后交易周上升 0.20 个百分点，信用利差环比同步走阔 0.93BP。

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 0.61%，较春节前最后交易周上升 0.20 个百分点



时间	破净率 (%)	信用利差 (BP, 右轴)
2026/2/15	0.41	63.00
2026/3/1	0.61	63.93

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。