

2026年03月11日

证券研究报告|银行理财周报

协会鼓励科创债指数理财，理财子释放人才转型信号

银行理财周度跟踪（2026.3.2-2026.3.8）

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）》2026-03-04

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

3、《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

4、《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

5、《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

投资要点

⊕**监管和行业动态**：1、3月2日，中国银行间市场交易商协会正式发布《关于进一步优化科技创新债券机制的通知》，推动银行间市场科技创新债券指数建设，鼓励银行理财、券商资管等机构推出科创债指数化投资产品，以此提升二级市场流动性与定价效率。2、2026年春季招聘季，多家理财公司释放出人才转型信号，人才需求已从传统固收投研领域，转向权益投研、多资产多策略、量化FOF、跨境资产等领域，行业投研布局加速升级。

⊕**同业创新动态**：1、兴银理财近期发行“丰利兴动多策略全球配置封闭式21号（灵犀款）”理财产品，该产品收益与发行方自研的“灵犀全球多元资产轮动指数（Wind代码：IMA.WI）”表现挂钩。2、招银理财基于前沿的“HALO”（Heavy Assets, Low Obsolescence，即重资产、低淘汰率）投资主题搭建全新资产配置框架，并将这一HALO投资框架系统性纳入其“全+福”多策略体系中落地实施。3、浦银理财旗下“益恒利”低波稳健含权理财产品，打造了涵盖科技+红利增强、量化指数增强、全天候策略的“多策略工具箱”，各策略依托量化模型与纪律性规则开展动态配置与调整，旨在实现“控波动、管回撤”，优化客户投资持有体验。

⊕**收益率表现**：上周（2026.3.2-2026.3.8，下同）现金管理类产品近7日年化收益率录得1.27%，环比下降1BP；同期货币型基金近7日年化收益率报1.16%，环比基本持平。上周，各期限纯固收产品收益率普遍上升，各期限固收+产品收益率多数下降。债市延续震荡：受两会降准降息预期提前发酵、中东地缘冲突推升避险情绪等因素带动，债市情绪一度回暖；周五经济主题发布会增量信息有限，短期降准降息预期落空，收益率小幅上行。全周来看，10年期国债活跃券收益率较前周基本持平至1.79%，30年期国债活跃券收益率下行1BP至2.23%。

⊕**破净率跟踪**：上周，银行理财产品破净率0.77%，环比上升0.14个百分点，信用利差环比收敛1.18BP。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。

⊕**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. 交易商协会发布《关于进一步优化科技创新债券机制的通知》，鼓励银行理财推出相关指数化投资产品.....	3
1.1.2. 银行理财子公司人才需求转向多策略等领域.....	3
1.2. 同业创新动态.....	4
1.2.1. 兴银理财推出挂钩灵犀指数理财产品.....	4
1.2.2. 招银理财搭建 HALO 投资框架，并将其纳入“全+福”产品体系.....	4
1.2.3. 浦银理财“益恒利”系列：构建多策略工具箱，实现灵活动态配置.....	4
2. 收益率表现.....	5
3. 破净率跟踪.....	7
4. 风险提示.....	7

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 1.27%，环比下降 1BP.....	5
图 2： 上周，各期限纯固收产品收益率普遍上升.....	6
图 3： 上周，各期限固收+产品收益率多数下降.....	6
图 4： 上周，银行理财产品破净率 0.77%，环比上升 0.14 个百分点.....	7

1. 要闻梳理与简评

1.1. 监管与行业动态

1.1.1. 交易商协会发布《关于进一步优化科技创新债券机制的通知》，鼓励银行理财推出相关指数化投资产品

3月2日，中国银行间市场交易商协会正式发布《关于进一步优化科技创新债券机制的通知》，发行端实施募资用途分层管理，同时优化股权投资机构发行便利；承销端探索将主承销商服务科创主体的成效纳入执业评价，引导机构深耕硬科技领域；投资端推动银行间市场科技创新债券指数建设，鼓励银行理财、券商资管等机构推出科创债指数化投资产品，以此提升二级市场流动性与定价效率。

当前银行理财参与科创债，或以配置科创债ETF为主。2025年科创债ETF、基准做市信用债ETF等创新产品密集推出后，理财公司持续加大相关资产配置力度，近几年理财产品前十大持仓中的公募基金持仓情况显示，2025年其被动指数型债券基金的投资占比较往年有显著上升。科创债ETF凭借流动性优于科创债个券、能有效分散个券信用风险、可获取科创债板块Beta收益等特点，成为理财资金布局科创债的主要途径。

与此同时，部分理财公司已率先探索联合专业机构编制科创债指数。其中，2025年6月，交银理财联合上海清算所编制科技金融债券指数，并发行首款挂钩该指数的理财产品；2025年9月，浦银理财携手浦发银行、中债资信推出科创债指数，指数覆盖多类战略新兴产业，且相关挂钩产品已落地；2025年11月，中邮理财联合中债估值中心发布高等级科创债精选指数，并同步发行挂钩指数的产品。

未来，银行理财有望持续深化科创债领域布局，科创债ETF或仍将是理财资金配置科创债的主流工具，同时也或将有更多机构结合自身优势，自主或联合编制科创债细分指数、推出特色化指数产品，在积极服务国家科技创新战略的同时，持续丰富低波动收益来源，进一步提升产品差异化竞争力。

1.1.2. 银行理财子公司人才需求转向多策略等领域

2026年春季招聘季，多家理财公司释放出人才转型信号，人才需求已从传统固收投研领域，转向权益投研、多资产多策略、量化FOF、跨境资产等领域，行业投研布局加速升级。

在低利率环境持续、净值化转型收官的背景下，理财公司传统固收投资面临瓶颈，不得不向多资产、多策略挖掘收益增量。行业竞争也从单纯的销售和规模导向，全面转向投研能力、风控水平与客户服务的综合能力角逐，理财公司亟需尽快充实多元策略相关人才储备。

不过，受制于理财负债端客群整体风险偏好偏低，叠加R4-R5中高风险权益型产品面临线上销售限制等因素限制，目前权益类产品规模拓展难度较大，投研能力难以转化为可考核、可激励的业绩成果，或导致理财公司在吸引顶尖权益类投研人才方面仍处于相对劣势。

结合行业现实情况，理财公司或可基于自身发展阶段、客群特征和资源禀赋，在逐步搭建自主投研体系的同时，积极借助外部优质管理人资源，打造专属“策略工具箱”，重点完善“固收+”产品矩阵；同时以投资者适当性管理为核心，强化风险教育，引导投资者树立“收益与风险正相关”的认知，逐步提升对中高风险产品的认知度和接受度，推动理财服务从标准化供给向个性化需求适配转型。

1.2. 同业创新动态

1.2.1. 兴银理财推出挂钩灵犀指数理财产品

据3月6日兴银理财官方公众号消息，其于近期发行“丰利兴动多策略全球配置封闭式21号（灵犀款）”理财产品，该产品收益与发行方自研的“灵犀全球多元资产轮动指数（Wind代码：IMA.WI）”（以下简称“灵犀指数”）表现挂钩。

该产品为采用“固收+衍生品”策略的封闭式理财产品，将大部分资金投向固收类资产以搭建收益安全垫，同时以小部分资金配置“看涨鲨鱼鳍”金融衍生品，产品收益根据指数价格表现分三档年化基准（1.00%、1.00%-4.00%、4.00%）。本产品区别于市场上多数挂钩沪深300、中证500等公开成熟指数的理财产品，其期权挂钩标的为自研灵犀指数。

灵犀指数由兴银理财独立研发编制，于2025年3月31日与中金公司联合发布。该指数通过系统化“全天候”资产配置方案，分散投资于中国、美国、德国、日本等全球主流市场的股票、债券、商品及黄金等多类资产，以此分散单一市场的波动风险。

1.2.2. 招银理财搭建 HALO 投资框架，并将其纳入“全+福”产品体系

据3月10日招银理财公众号消息，其基于前沿的“HALO”（Heavy Assets, Low Obsolescence, 即重资产、低淘汰率）投资主题搭建全新资产配置框架，并将这一 HALO 投资框架系统性纳入其“全+福”多策略产品体系中。

HALO 主题由海外机构率先提出并系统定义，核心是寻找资本投入高、建设周期长、技术迭代慢且具备实体壁垒的资产。在当前市场担忧 AI 技术压缩轻资产公司护城河的背景下，这类重资产、低淘汰率的资产凭借稀缺性与稳定性成为市场关注焦点。

招银理财基于 HALO 投资逻辑，构建了清晰的双层配置框架：基础配置聚焦几乎不受 AI 直接冲击的“压舱石”资产，如拥有自然垄断属性的公用事业、基础设施，以及具备资源刚性的关键资源品；延伸配置则布局兼具防御性与成长性的领域，如电力设备、储能和核心机械设备，这类资产既拥有难以被 AI 替代的重资产属性，又能被动受益于 AI 发展带来的产业红利。

这一框架已落地应用于招银理财“全+福”产品体系：“红利+”策略下的招睿嘉盈（红利）日开12个月持有1号A，以6%-10%的仓位投向受益于 AI 资本开支与再工业化驱动、具备全球竞争力的能源电力、资源周期、基础设施和高端制造领域；同属“红利+”的招智双利系列产品，也以3%-5%仓位布局有色金属、石油石化等资源周期板块；而“多元+”策略的嘉益风险均衡14月持有产品，则以5%左右仓位配置大宗商品，把握资源稀缺性与抗通胀特性。

1.2.3. 浦银理财“益恒利”系列：构建多策略工具箱，实现灵活动态配置

据浦银理财3月6日、3月9日公众号消息，其旗下“益恒利”低波稳健含权理财产品，打造了涵盖科技+红利增强、量化指数增强、全天候策略的“多策略工具箱”，各策略依托量化模型与纪律性规则开展动态配置与调整，旨在实现“控波动、管回撤”，优化客户投资持有体验。

该工具箱打造了三条“权益+”增强路径：

- **攻守兼备型（科技+红利增强）**：以低估值高分红的红利资产为“盾”筑牢底仓，以人工智能等科技成长股为“矛”提升弹性，攻守结合追求收益增厚。
- **科学智投型（量化指数增强）**：精选跟踪中证500、中证1000等指数的增强基金为核心工具，通过“定性+定量”双维度筛选优质基金，依托因子打分体系每月动态评估

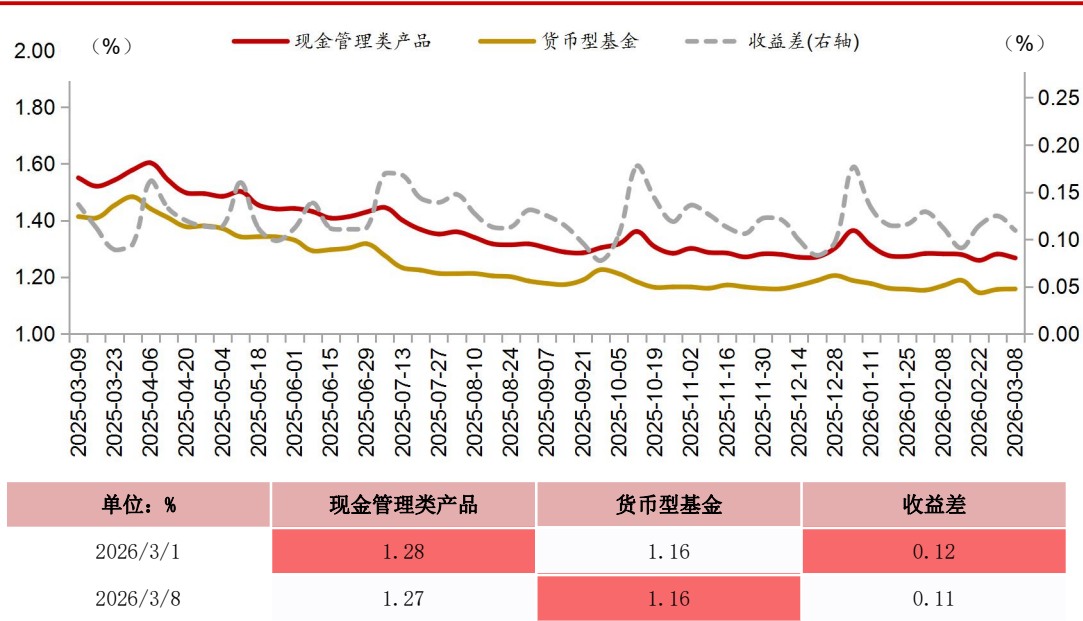
调整，让增强收益更具可持续性。

- **稳健适应型（全天候策略）：**分散布局 A 股、港股、债券、黄金等低相关性多元资产，运用风险平价模型进行资产配置，并通过定期再平衡动态调整，力求适配各类市场环境。

2. 收益率表现

据普益标准统计，上周（2026.3.2-2026.3.8，下同）现金管理类产品近 7 日年化收益率录得 1.27%，环比下降 1BP；同期货币型基金近 7 日年化收益率报 1.16%，环比基本持平。现金管理类产品与货币型基金的收益差为 0.11%，环比下降 1BP。

图 1：上周现金管理类产品近 7 日年化收益率录得 1.27%，环比下降 1BP



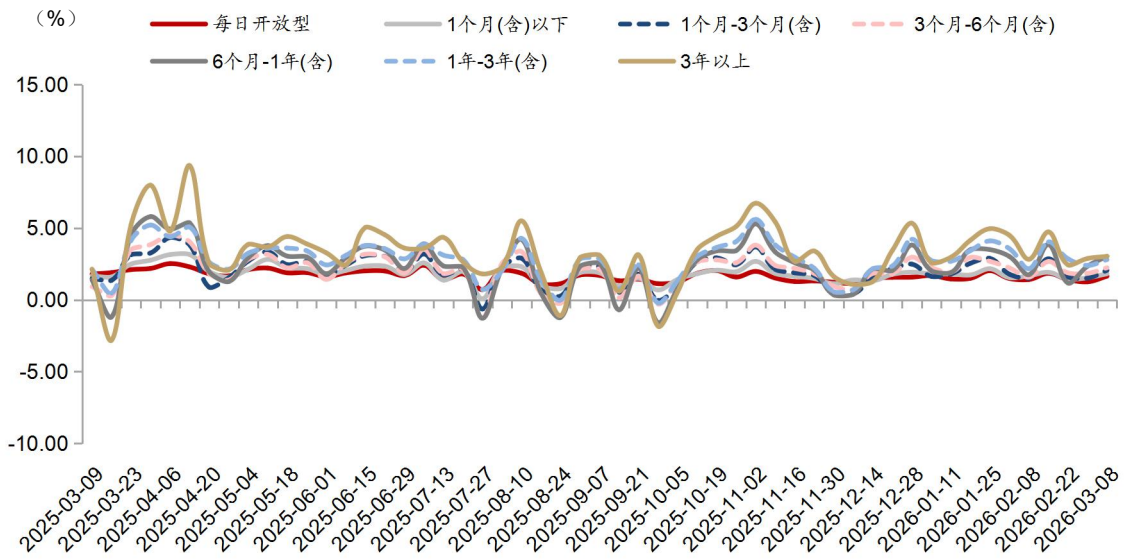
资料来源：普益标准，iFind，华宝证券研究创新部；注：近 7 日年化收益率取“规模加权”数值。

上周，各期限纯固收产品收益率普遍上升，各期限固收+产品收益率多数下降。

上周债市延续震荡：受两会降准降息预期提前发酵、中东地缘冲突推升避险情绪等因素带动，债市情绪一度回暖；周五经济主题发布会增量信息有限，短期降准降息预期落空，收益率小幅上行。全周来看，10 年期国债活跃券收益率较前周基本持平至 1.79%，30 年期国债活跃券收益率下行 1BP 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。

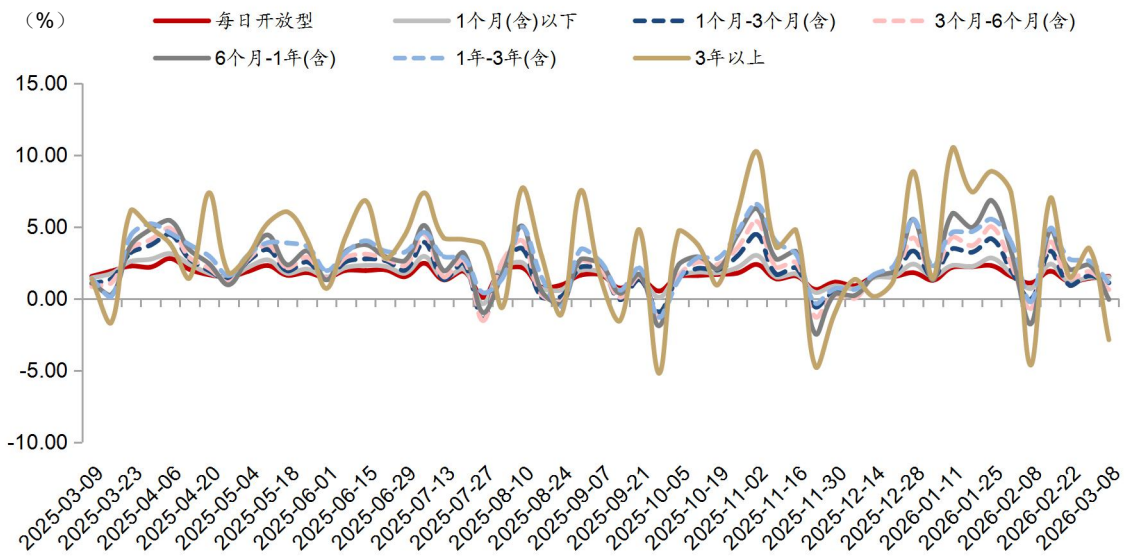
图 2：上周，各期限纯固收产品收益率普遍上升



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
2026/3/1	1.25	1.54	1.51	1.84	2.34	2.39	2.88
2026/3/8	1.64	1.81	2.05	2.23	3.03	2.80	3.03

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
2026/3/1	1.41	1.46	1.59	1.88	2.35	2.62	3.49
2026/3/8	1.54	1.48	1.10	0.62	-0.07	1.07	-2.87

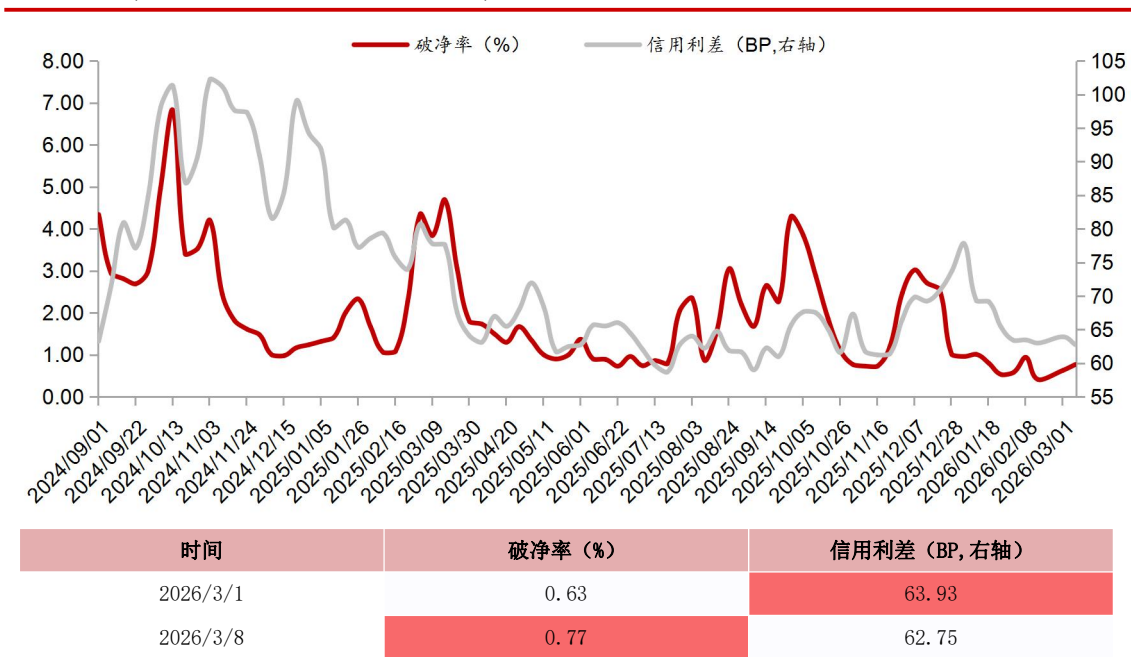
资料来源：普益标准，华宝证券研究创新部；注：年化收益率取“规模加权”数值，部分数据的显著波动或归因于样本采集的覆盖不足或完整性缺陷。

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 0.77%，环比上升 0.14 个百分点，信用利差环比收敛 1.18BP。

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 0.77%，环比上升 0.14 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。