

2026年04月29日

证券研究报告|银行理财周报

理财存量规模企稳回升，理财收益率有所回落

银行理财周度跟踪（2026.4.20-2026.4.26）

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、《理财配置延续“防御+借力”主线，代销渠道持续扩容—银行理财周度跟踪（2026.4.13-2026.4.19）》2026-04-22
- 2、《第十批个人养老金理财名单发布，规模有望逐步扩容—银行理财周度跟踪（2026.4.6-2026.4.12）》2026-04-16
- 3、《监管松紧协同施策，中小银行存量理财整改口径分化—银行理财周度跟踪（2026.3.30-2026.4.5）》2026-04-09
- 4、《理财公司适当性管理自律规范落地，统一行业实操标准—银行理财周度跟踪（2026.3.23-2026.3.29）》2026-04-01
- 5、《监管柔性松绑？中小银行理财“清零”或转向平稳过渡—银行理财周度跟踪（2026.3.16-2026.3.22）》2026-03-25

投资要点

④**同业创新动态**：1、招银理财推出的“湾区全球资产优选配置策略”产品，旨在实现对全球股票、债券及商品资产的集中配置，系统性捕捉全球资产轮动机会。该策略定位为“95%固收打底+5%多元增强”的低波固收增强型策略。其中，95%的固收部分以高等级信用债配置为主，辅以利率债波段交易。另外5%的增强部分，则与其自主研发的“招银理财湾区全球资产优选配置指数”（指数代码：GBAGMA8.WI）表现挂钩。

④**规模变动**：截至上周末（2026.4.26），全市场理财产品存续规模为31.76万亿元，环比上升0.11%，较月初（2026.4.5）上升0.75%。

④**收益率表现**：上周（2026.4.20-2026.4.26，下同）现金管理类产品近7日年化收益率录得1.21%，环比下降2BP；同期货币型基金近7日年化收益率报1.12%，环比基本持平。上周，各期限纯固收、固收+产品收益率普遍下降。资金面维持极致宽松，市场交易拥挤度明显抬升，带动止盈盘集中兑现；叠加30年超长期特别国债发行落地带来的供给冲击，以及MLF缩量续作可能释放出的流动性边际收紧信号等因素，债市收益率整体呈现先下后上走势。全周来看，10年期国债活跃券（260005.IB）收益率较前一周基本持平至1.76%，30年国债活跃券（260002.IB）下行1BP至2.25%。

④**破净率跟踪**：上周，银行理财产品破净率0.61%，环比下降0.01个百分点，信用利差环比走阔3.86BP。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. 招银理财“湾区全球资产优选配置策略”产品一站式集结全球股债商.....	3
2. 规模变动.....	3
3. 收益率表现.....	4
4. 破净率跟踪.....	5
5. 风险提示.....	6

图表目录

图 1：截至 4 月 26 日，全市场理财产品存续规模为 31.76 万亿元，较月初上升 0.75%.....	3
图 2：上周现金管理类产品近 7 日年化收益率录得 1.21%，环比下降 2BP.....	4
图 3：上周，各期限纯固收产品收益率多数下降.....	5
图 4：上周，各期限固收+产品收益率普遍下降.....	5
图 5：上周，银行理财产品破净率 0.61%，环比下降 0.01 个百分点.....	6

1. 要闻梳理与简评

1.1. 同业创新动态

1.1.1. 招银理财“湾区全球资产优选配置策略”产品一站式集结全球股债商

据4月22日招银理财公众号，其推出的“湾区全球资产优选配置策略”产品，旨在实现对全球股票、债券及商品资产的集中配置，系统性捕捉全球资产轮动机会。

该策略定位为“95%固收打底+5%多元增强”的低波固收增强型策略。其中，95%的固收部分以高等级信用债配置为主，辅以利率债波段交易。另外5%的增强部分，则与其自主研发的“招银理财湾区全球资产优选配置指数”（指数代码：GBAGMA8.WI）表现挂钩。

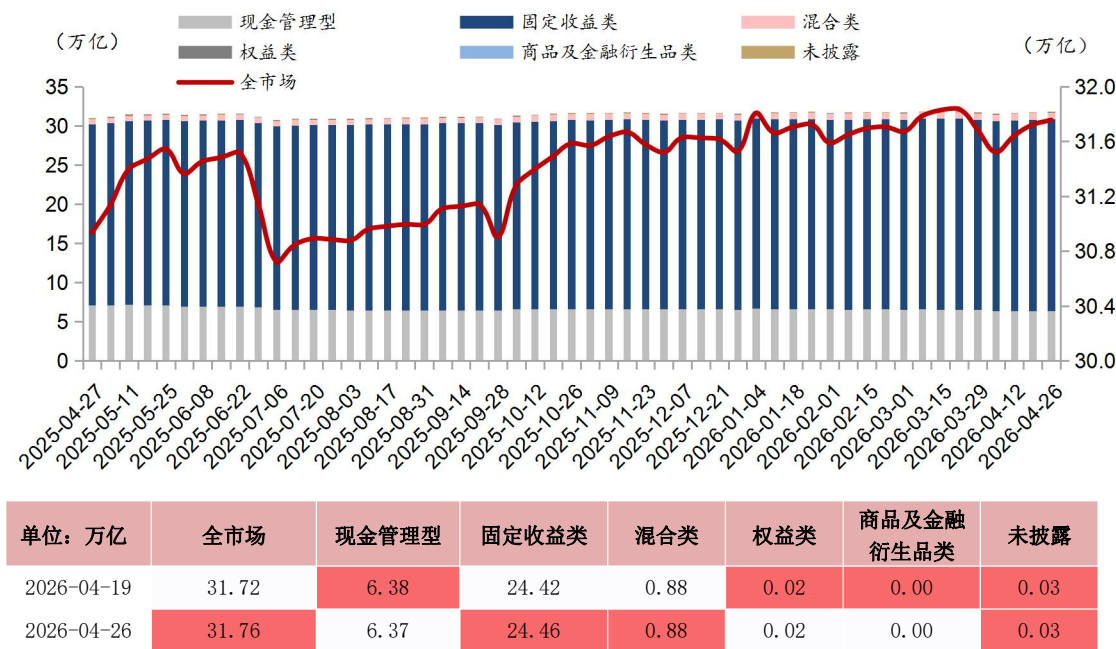
该指数涵盖了来自中国、美国、德国、日本四个主要经济体的股票、债券及大宗商品资产。根据其编制规则，资产构成大致为：境内债券占63%，境内股票占10%，境外股票占17%，商品占10%。据招银理财披露的历史回测数据（2010年初至2026年4月15日）显示，该指数实现了年化收益率14.18%、年化波动率7.58%、历史最大回撤-9.92%、夏普比率1.87，风险收益特征在回测期内显著优于沪深300、中证红利及标普500指数。

在方法论上，该指数采用量化模型进行运作：首先运用动量因子筛选处于趋势性上涨中的资产；其次通过风险平价模型分配各类资产权重，以控制组合波动；最后锚定一个预设的目标波动率，进行权重的动态调整。

2. 规模变动

据普益标准统计，截至上周末（2026.4.26），全市场理财产品存续规模为31.76万亿元，环比上升0.11%，较月初（2026.4.5）上升0.75%。

图1：截至4月26日，全市场理财产品存续规模为31.76万亿元，较月初上升0.75%

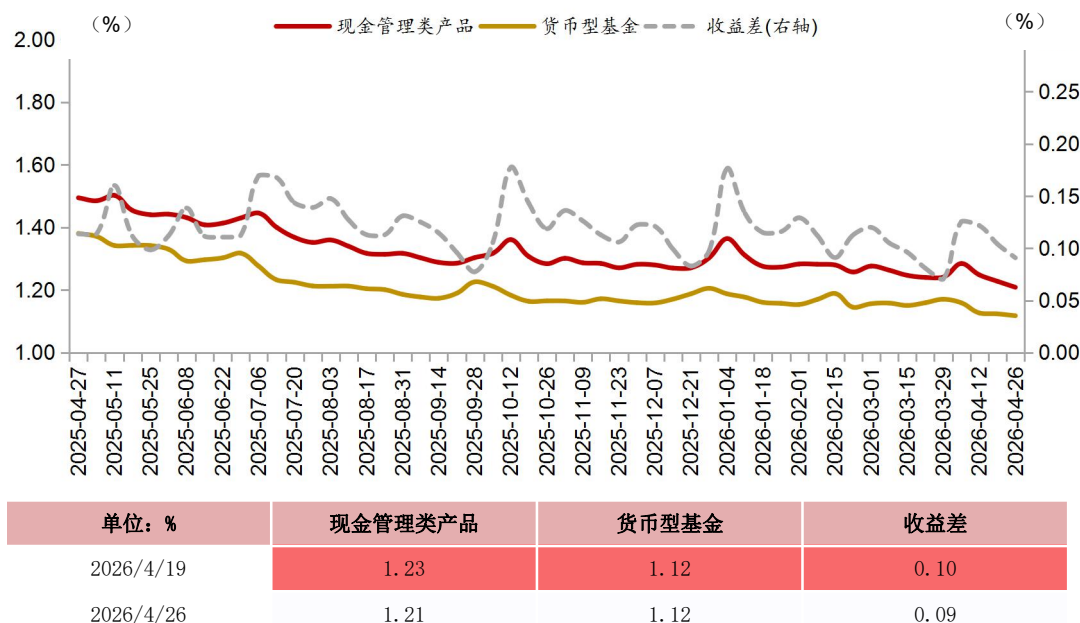


资料来源：普益标准，华宝证券研究创新部；注：数据源或基于非全面市场统计，侧重趋势研判，非精确计量。

3. 收益率表现

据普益标准统计，上周（2026.4.20-2026.4.26，下同）现金管理类产品近7日年化收益率录得1.21%，环比下降2BP；同期货币型基金近7日年化收益率报1.12%，环比基本持平。现金管理类产品与货币基金的收益差为0.09%，环比下降1BP。

图2：上周现金管理类产品近7日年化收益率录得1.21%，环比下降2BP



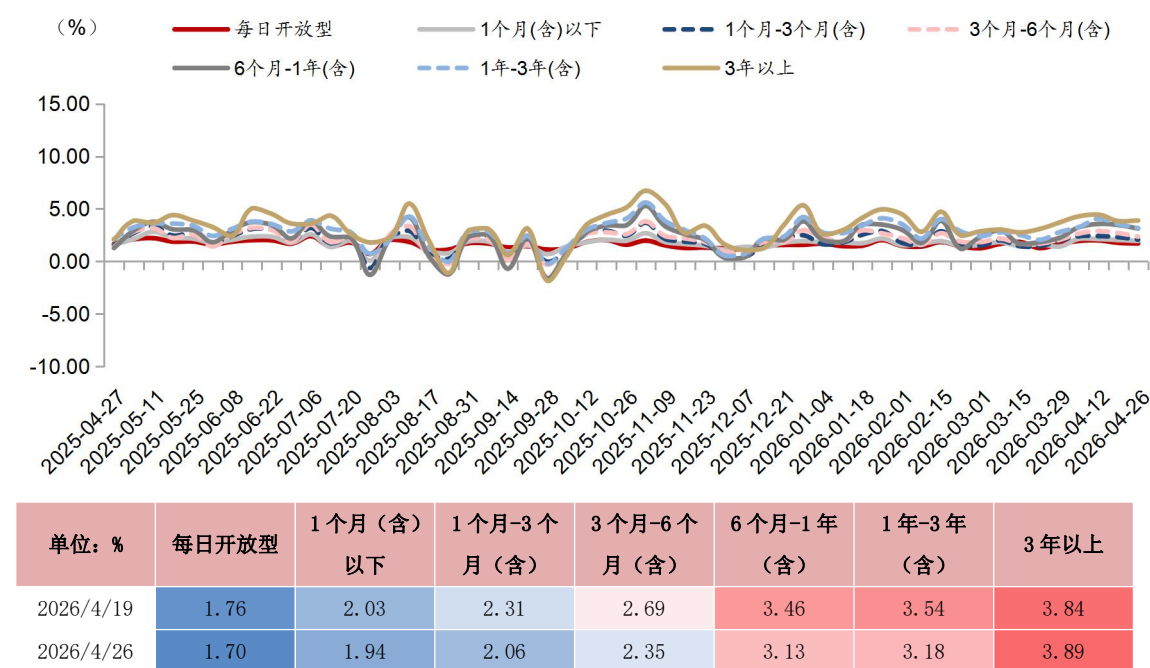
资料来源：普益标准，iFinD，华宝证券研究创新部；注：近7日年化收益率取“规模加权”数值。

上周，各期限纯固收、固收+产品收益率普遍下降。

上周，资金面维持极致宽松，市场交易拥挤度明显抬升，带动止盈盘集中兑现；叠加30年超长期特别国债发行落地带来的供给冲击，以及MLF缩量续作可能释放出的流动性边际收紧信号等因素，债市收益率整体呈现先下后上走势。全周来看，10年期国债活跃券（260005.IB）收益率较前一周基本持平至1.76%，30年国债活跃券（260002.IB）下行1BP至2.25%。（数据来源：iFinD）

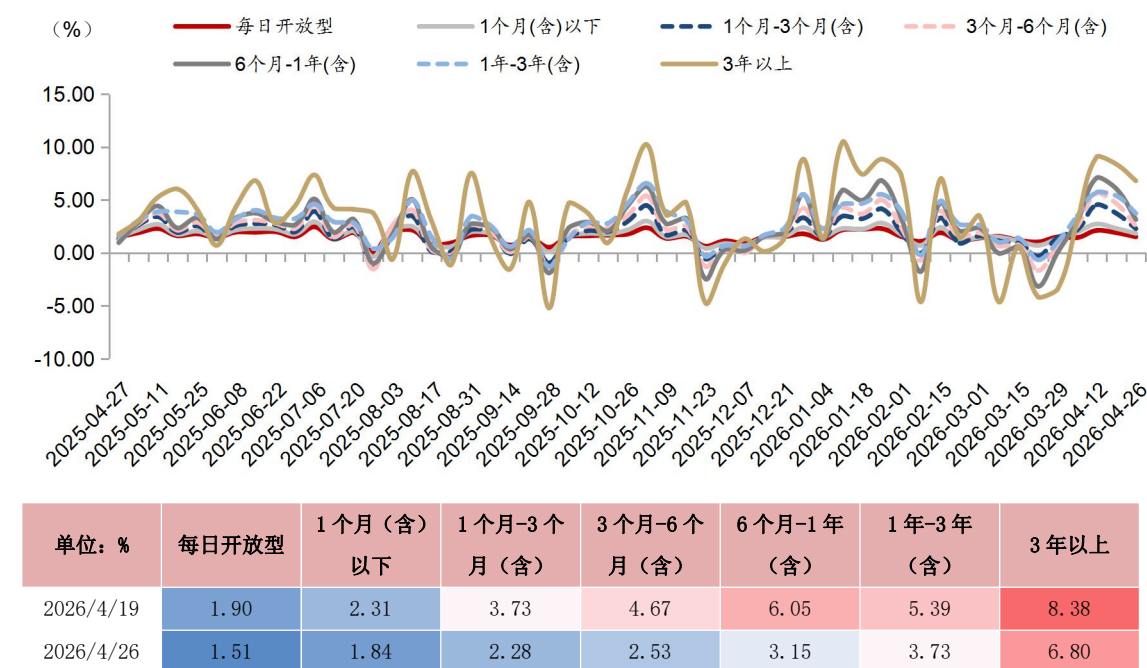
鉴于不同产品净值披露日与频率各异，其短期收益率与债市变动难以精确映射，或存在一定滞后。长期限产品因负债端稳定性更强（流动性补偿）、资产端久期匹配能力更优，收益率通常高于短期限产品，且因其久期更长，对利率波动的敏感性更高，故收益变动更显著。

图 3：上周，各期限纯固收产品收益率多数下降



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。

图 4：上周，各期限固收+产品收益率普遍下降



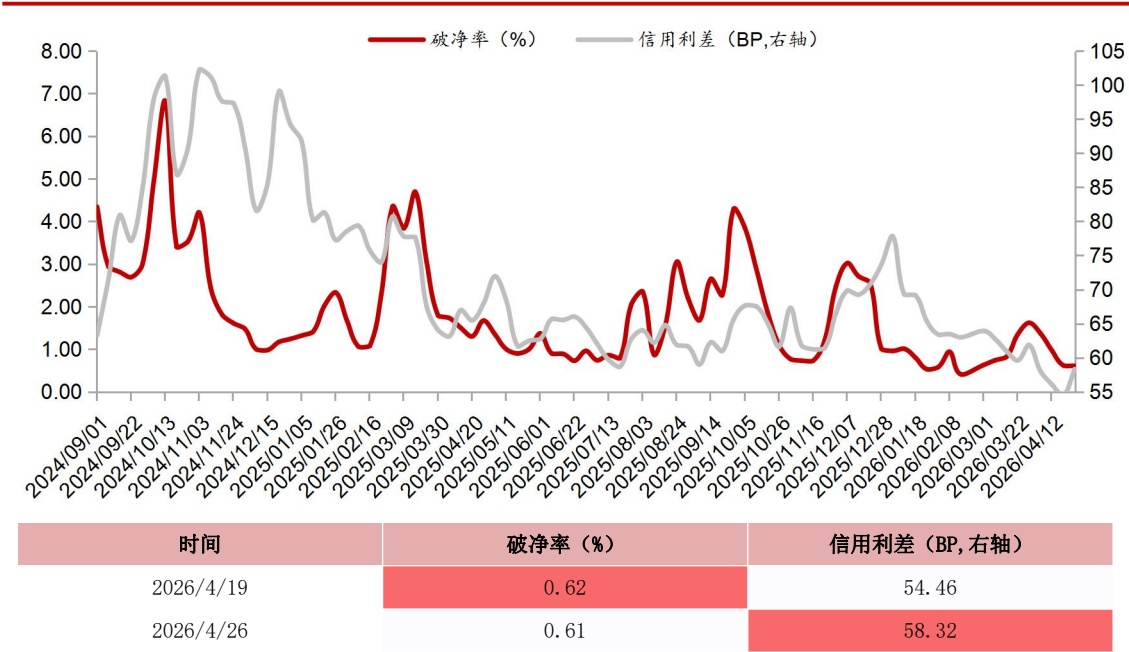
资料来源：普益标准，华宝证券研究创新部；注：年化收益率取“规模加权”数值，部分数据的显著波动或归因于样本采集的覆盖不足或完整性缺陷。

4. 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%，环比下降 0.01 个百分点，信用利差环比走阔 3.86BP。

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 5：上周，银行理财产品破净率 0.61%，环比下降 0.01 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。

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。