

2026年05月14日

证券研究报告|银行理财周报

固收+全球化布局，含权赛道工业化：理财多资产多策略再拓新局

银行理财周度跟踪（2026.5.4-2026.5.10）

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、《“T+0.5”赎回模式集中推出，银行理财赎回到账提速—银行理财周度跟踪（2026.4.27-2026.5.3）》2026-05-07

2、《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）》2026-04-29

3、《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

4、《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

5、《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

投资要点

①**同业创新动态**：1、5月9日，招银理财公众号介绍了旗下“招睿全球鑫选日开14月持有1号固收增强”理财产品。该产品采用“5%权益中枢的全球固收+”架构，风险等级为R3（中风险），综合运用汇率中性、定增量化中性与港股打新等多元策略构建组合。2、据信银理财5月12日公众号，其正式推出了聚焦含权赛道的“信福+”品牌。该品牌的核心是构建一套“投资工厂”式的工业化投研体系，其整体能力框架可概括为“1个目标、2座工厂、3支队伍、4个朋友圈、5大服务标准”。

②**规模变动**：截至上周末（2026.5.10），全市场理财产品存续规模为31.64万亿元，环比上升0.13%。

③**收益率表现**：上周（2026.5.4-2026.5.10，下同）现金管理类产品近7日年化收益率录得1.20%，环比基本持平；同期货币型基金近7日年化收益率报1.09%，环比下降2BP。上周，各期限纯固收产品收益率普遍下降，各期限固收+产品收益率普遍上升。市场高度关注的资金面整体维持平稳宽松态势，但受央行买断式逆回购缩量操作、4月国债发行交易规模环比回落、30年期特别国债发行不及预期、权益市场走强等因素影响，债市收益率小幅上行。全周来看，10年期国债活跃券（260005.IB）收益率较上周上升1BP至1.76%，30年期国债活跃券（2600002.IB）较上周上升2BP至2.25%。

④**破净率跟踪**：上周，银行理财产品破净率0.48%，环比上升0.01个百分点，信用利差环比收敛0.62BP。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。

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。

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. 5%权益中枢的全球固收+：汇率中性、定增量化中性与港股打新多策略组合——以招睿全球鑫选 14 月持有 1 号为例.....	3
1.1.2. 信银理财正式推出聚焦含权赛道的“信福+”品牌.....	3
2. 规模变动.....	3
3. 收益率表现.....	4
4. 破净率跟踪.....	6
5. 风险提示.....	6

图表目录

图 1：截至 5 月 10 日，全市场理财产品存续规模为 31.64 万亿元，环比上升 0.13%.....	4
图 2：上周现金管理类产品近 7 日年化收益率录得 1.20%，环比基本持平.....	4
图 3：上周，各期限纯固收产品收益率普遍下降.....	5
图 4：上周，各期限固收+产品收益率普遍上升.....	5
图 5：上周，银行理财产品破净率 0.48%，环比上升 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. 5%权益中枢的全球固收+：汇率中性、定量化中性与港股打新多策略组合——以招睿全球鑫选 14 月持有 1 号为例

5月9日，招银理财公众号介绍了旗下“招睿全球鑫选日开14月持有1号固收增强”理财产品。该产品采用“5%权益中枢的全球固收+”架构，风险等级为R3（中风险）。

其业绩比较基准具体构成为：2.5%×彭博美国大盘股指数(B500)收益率(经人民币汇率调整)+2.5%×中证红利低波指数收益率+45%×彭博全球1-3年国债指数收益率+45%×中债-国债总财富(1-3年)指数收益率+5%×活期存款利率(税后)。这意味着产品战略配置中，约90%仓位投向境内外债券，约5%仓位投向境内外权益资产，并保留约5%的现金。

在投资执行上，债券投资部与跨境投资部协同管理。境内债券部分(约45%)主要配置高等级债券；境外债券部分(约45%)则以汇率中性策略为核心，精选锁汇美元债及人民币点心债，以控制汇率波动影响。

权益增强部分(合计约5%)策略是该产品的核心亮点之一：

- 境内权益(约2.5%)主要采用“定量化中性策略”，即通过量化多因子模型精选定增标的，并同步运用股指期货等进行对冲，以剥离市场风险，追求纯粹的超额收益。
- 境外权益(约2.5%)在配置美股宽基指数的同时，亦将“港股打新策略”作为重要的战术工具，积极参与半导体、人工智能等前沿领域的新股认购，以捕捉成长性机会。该部分还结合波动率控制策略，动态管理风险敞口，旨在提升风险调整后收益。

1.1.2. 信银理财正式推出聚焦含权赛道的“信福+”品牌

据信银理财5月12日公众号，其正式推出了聚焦含权赛道的“信福+”品牌。该品牌的核心是构建一套“投资工厂”式的工业化投研体系，**其整体能力框架可概括为“1个目标、2座工厂、3支队伍、4个朋友圈、5大服务标准”。**

具体而言，“1个目标”即“争创一流投资业绩”。为实现该目标，信银理财在内部搭建了“2座工厂”：“资产工厂”负责在全市场拓展多元底层资产，“策略工厂”则负责将这些资产转化为数十类细分投资策略。在组织架构上，公司组建了“3支队伍”进行专业化分工：投资经理专注组合实战，策略经理负责策略建设，项目经理则主攻资产储备。

同时，“信福+”着力构建开放的“4个朋友圈”，持续引入外部专业能力：“信牛”依托中信集团内部协同资源；“稳牛”在全市场精选优质固收策略；“金牛”引入外部权益投资能力，以博取弹性收益；“社牛”则携手保险等长期资本，增强组合的长期韧性。

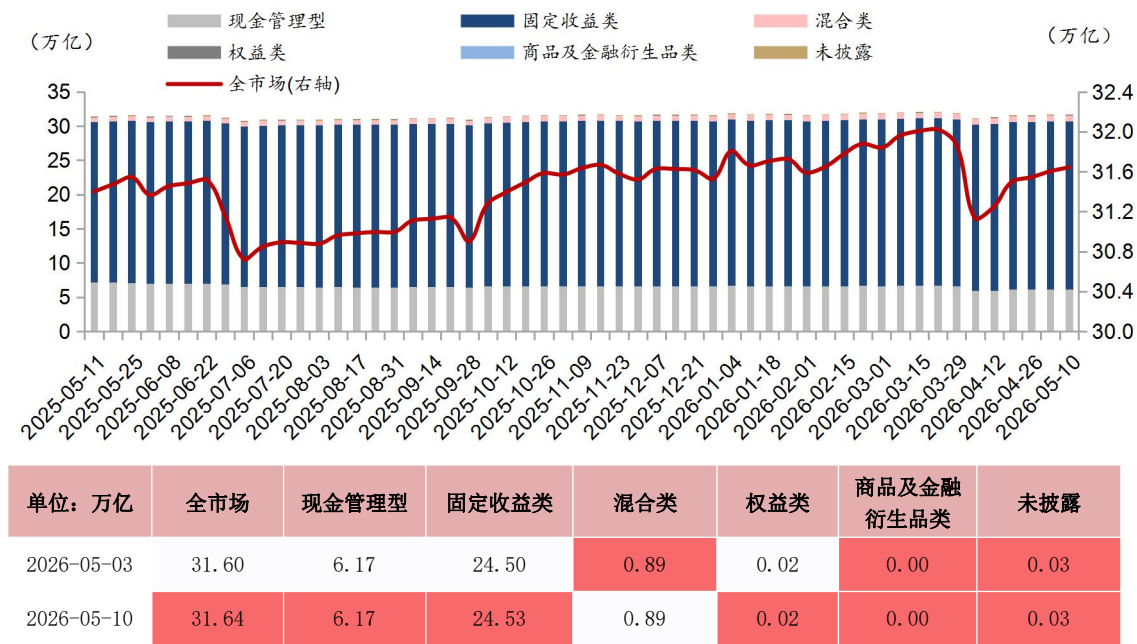
在投资方法上，“信福+”系统化运用单一、哑铃、多元、均衡及量化五大核心策略，以灵活应对不同市场环境。此外，该品牌强调全程客户陪伴，并设立了“5大服务标准”，包括：产品全生命周期护航、动态响应机制、专业投教引导、数字化精准触达以及一站式服务体验。

2. 规模变动

据普益标准统计，截至上周末(2026.5.10)，全市场理财产品存续规模为31.64万亿元，

环比上升 0.13%。

图 1：截至 5 月 10 日，全市场理财产品存续规模为 31.64 万亿元，环比上升 0.13%

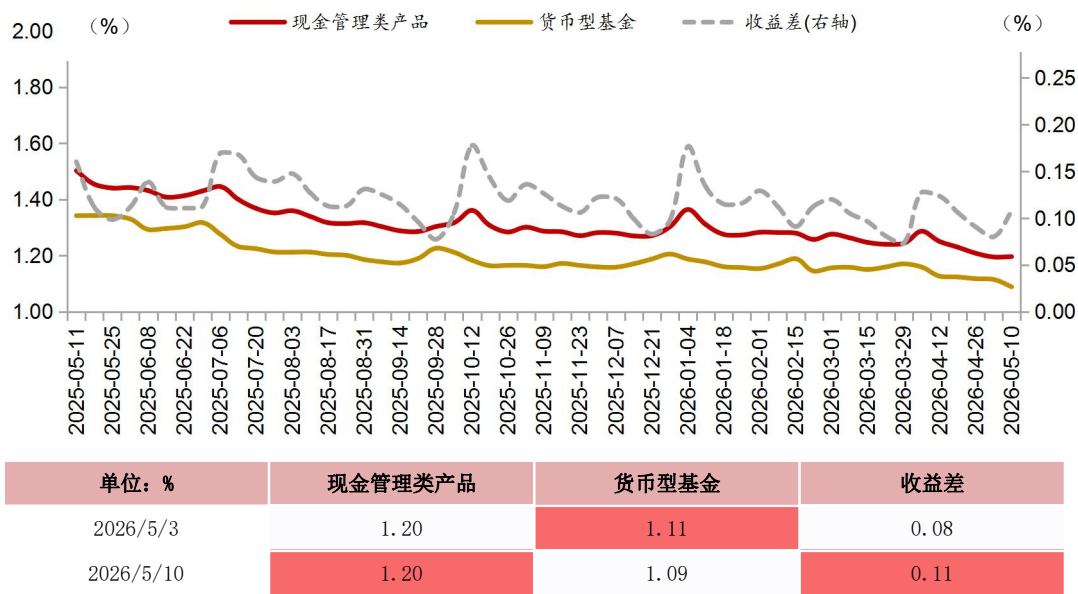


资料来源：普益标准，华宝证券研究创新部；注：数据源或基于非全面市场统计，侧重趋势研判，非精确计量。

3. 收益率表现

据普益标准统计，上周（2026.5.4-2026.5.10，下同）现金管理类产品近 7 日年化收益率录得 1.20%，环比基本持平；同期货币型基金近 7 日年化收益率报 1.09%，环比下降 2BP。现金管理类产品与货币基金的收益差为 0.11%，环比上升 3BP。

图 2：上周现金管理类产品近 7 日年化收益率录得 1.20%，环比基本持平



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。

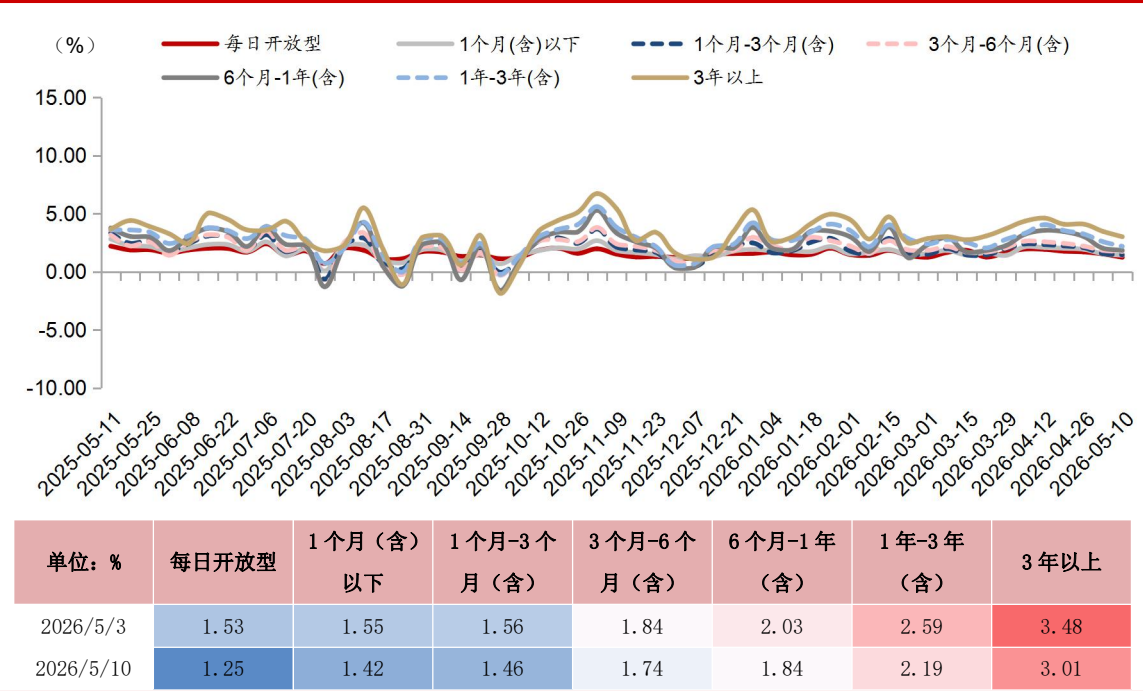
上周，各期限纯固收产品收益率普遍下降，各期限固收+产品收益率普遍上升。

上周，市场高度关注的资金面整体维持平稳宽松态势，但受央行买断式逆回购缩量操作、4 月国债发行交易规模环比回落、30 年期特别国债发行不及预期、权益市场走强等因素影响，

债市收益率小幅上行。全周来看，10年期国债活跃券(260005.IB)收益率较上周上升1BP至1.76%，30年期国债活跃券(2600002.IB)较上周上升2BP至2.25%。(数据来源：iFinD)

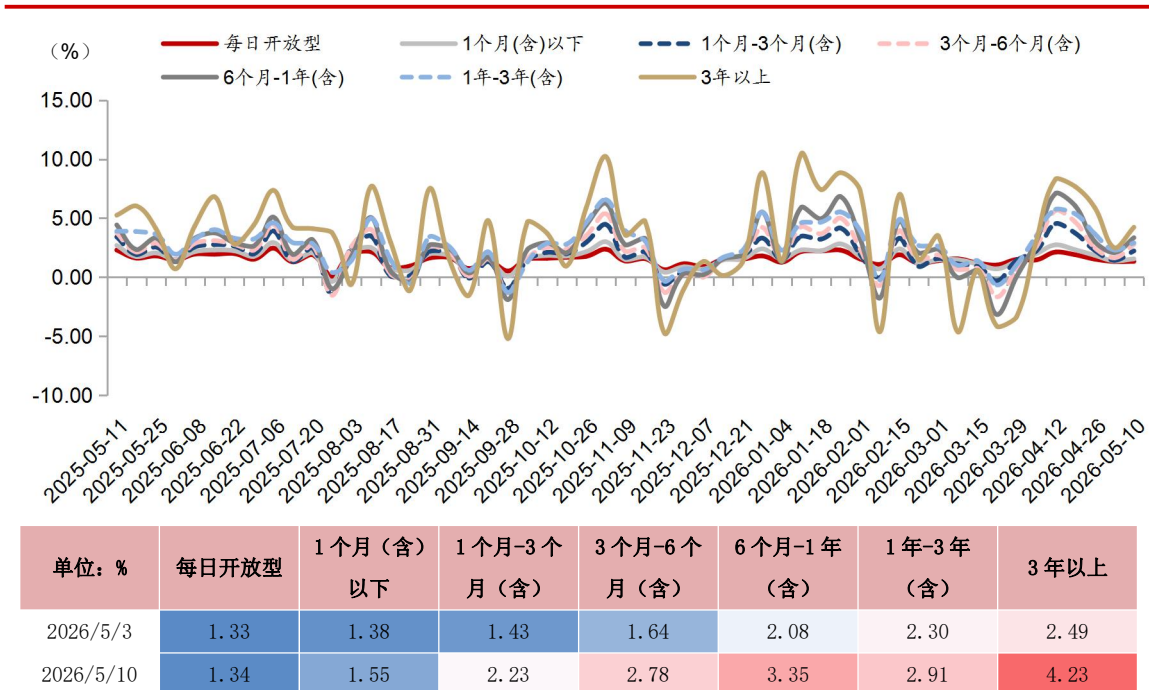
鉴于不同产品净值披露日与频率各异，其短期收益率与债市变动难以精确映射，或存在一定滞后。长期产品因负债端稳定性更强(流动性补偿)、资产端久期匹配能力更优，收益率通常高于短期限产品，且因其久期更长，对利率波动的敏感性更高，故收益变动更显著。

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。

图4：上周，各期限固收+产品收益率普遍上升



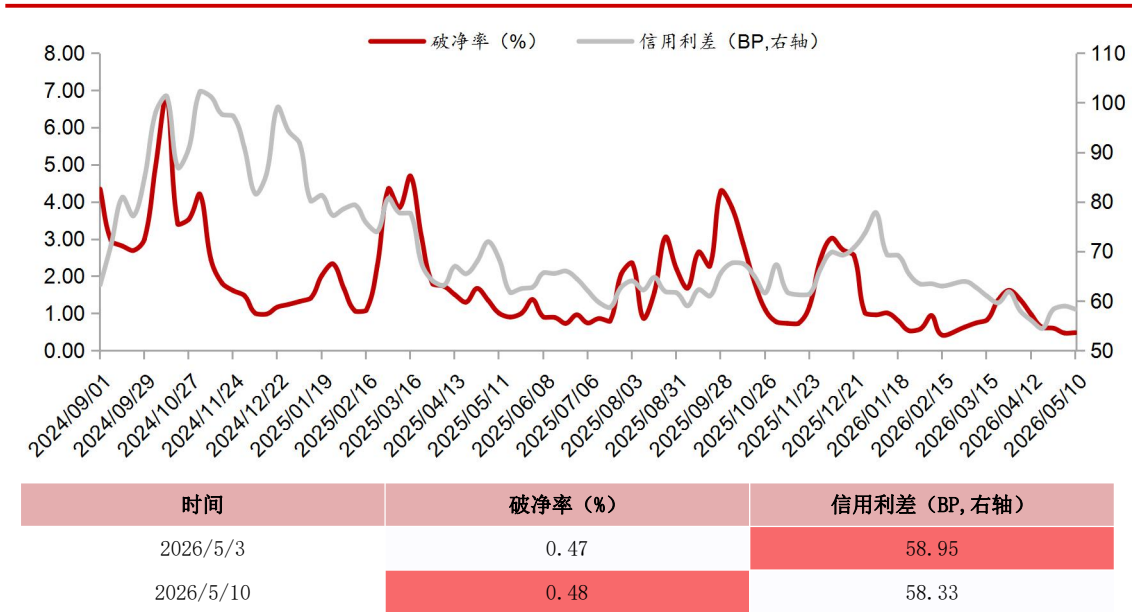
资料来源：普益标准，华宝证券研究创新部；注：年化收益率取“规模加权”数值，部分数据的显著波动或归因于样本采集的覆盖不足或完整性缺陷。

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 0.48%，环比上升 0.01 个百分点，信用利差环比收敛 0.62BP。

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 0.48%，环比上升 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。