

2026年05月20日

证券研究报告|银行理财周报

# 防御固收+策略再落一子，均衡策略捕捉市场良机

银行理财周度跟踪（2026.5.11-2026.5.17）

**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、《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）》  
2026-05-14

2、《“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

3、《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

4、《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

5、《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

**投资要点**

⊕**同业创新动态**：1、招银理财近期推出“防御50滤波增强选股策略”理财产品——招银理财增泰(防御50)180天持有期3号。该产品定位为低波固收+理财，R2(中低风险)等级。该产品采用的“防御50滤波增强选股策略”，通过量化4因子模型筛选稳健、偏防御属性排名前50的股票；在此基础上，进行主动增强选股和量化滤波优化，以锚定目标波动率，力争打造稳健低波的正回报收益曲线。2、5月13日，兴银理财重点介绍了旗下“富利兴合常青6个月持有期15号A(均衡款)”理财产品。该产品是一款股债平衡混合型理财产品，风险等级为R3(中风险)，权益资产配置比例不超过50%。产品架构上，其权益部分通过投资于权益类信托计划实现，并聘请上海常春藤私募基金管理有限公司作为投资顾问；固收部分则由兴银理财自主投资于优质债权类资产，以获取稳健基础收益。

⊕**规模变动**：截至上周末（2026.5.17），全市场理财产品存续规模为31.62万亿元，环比下降0.09%。

⊕**收益率表现**：上周（2026.5.11-2026.5.17，下同）现金管理类产品近7日年化收益率录得1.18%，环比下降2BP；同期货币型基金近7日年化收益率报1.08%，环比下降1BP。各期限纯固收产品收益率普遍上升，各期限固收+产品收益率涨跌互现。债市维持震荡，10年期国债收益率围绕1.75%窄幅波动，继续向下存在阻力，但在资金面整体宽裕、信贷偏弱、内需仍然乏力的背景下，也缺乏明确的上行催化。全周来看，10年期国债活跃券（260005.IB）收益率较上周下行1BP至1.75%，30年期国债活跃券（2600002.IB）较上周上行1BP至2.26%。

⊕**破净率跟踪**：上周，银行理财产品破净率0.38%，环比下降0.08个百分点，信用利差环比同步收敛0.90BP。

⊕**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. 招银理财推出“防御 50 滤波增强选股策略”理财产品.....	3
1.1.2. 兴合常青混合型理财产品——以均衡策略把握市场机遇.....	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 17 日, 全市场理财产品存续规模为 31.62 万亿元, 环比下降 0.09%.....	4
图 2: 上周现金管理类产品近 7 日年化收益率录得 1.18%, 环比下降 2BP.....	4
图 3: 上周, 各期限纯固收产品收益率普遍上升.....	5
图 4: 上周, 各期限固收+产品收益率涨跌互现.....	5
图 5: 上周, 银行理财产品破净率 0.38%, 环比下降 0.08 个百分点.....	6

## 1. 要闻梳理与简评

### 1.1. 同业创新动态

#### 1.1.1. 招银理财推出“防御 50 滤波增强选股策略”理财产品

据招银理财 5 月 13 日公众号，其于近期推出“防御 50 滤波增强选股策略”理财产品——招银理财增泰(防御 50)180 天持有期 3 号。该产品定位为低波固收+理财，属于 R2(中低风险)等级。业绩比较基准为： $40\% \times$ 一年定期存款基准利率(税后) $+53\% \times$ 中债-新综合财富(1 年以下)指数收益率 $+2\% \times$ 中诚信防御 50 融智指数收益率 $+5\% \times$ 活期存款利率(税后)。

该产品采用的“防御 50 滤波增强选股策略”，通过量化 4 因子模型（高回报、低估值、低贝塔、低波动）筛选稳健、偏防御属性排名前 50 的股票，构建中诚信-招银理财防御 50 融智指数(CCX55322.WI)；在此基础上，进行主动增强选股和量化滤波优化，以锚定目标波动率，力争打造稳健低波的正回报收益曲线。

从历史回溯表现看（数据区间 2025-04-15 至 2026-04-30），防御 50 滤波策略实现了年化收益率 13.45%、年化波动率 6.96%、最大回撤-3.44%和夏普比率 1.93 的业绩，各项业绩指标显著优于同期中证红利指数。

从行业上看，该策略构建的股票池具有行业分散、偏重价值蓝筹的特征，公用事业、交通运输等传统行业在指数中占比较高。这些行业通常具有刚需属性、现金流较稳定，盈利可预测性较高，有助于为组合贡献较为稳定的收益。

#### 1.1.2. 兴合常青混合型理财产品——以均衡策略把握市场机遇

5 月 13 日，兴银理财重点介绍了旗下“富利兴合常青 6 个月持有期 15 号 A (均衡款)”理财产品。该产品是一款股债平衡混合型理财产品，风险等级为 R3(中风险)，权益资产配置比例不超过 50%。业绩比较基准为：中债新综合财富(1 年以下)指数收益率 $\times 40\% +$ 沪深 300 指数收益率 $\times 50\% +$ 人民银行 7 天通知存款利率 $\times 10\%$ 。

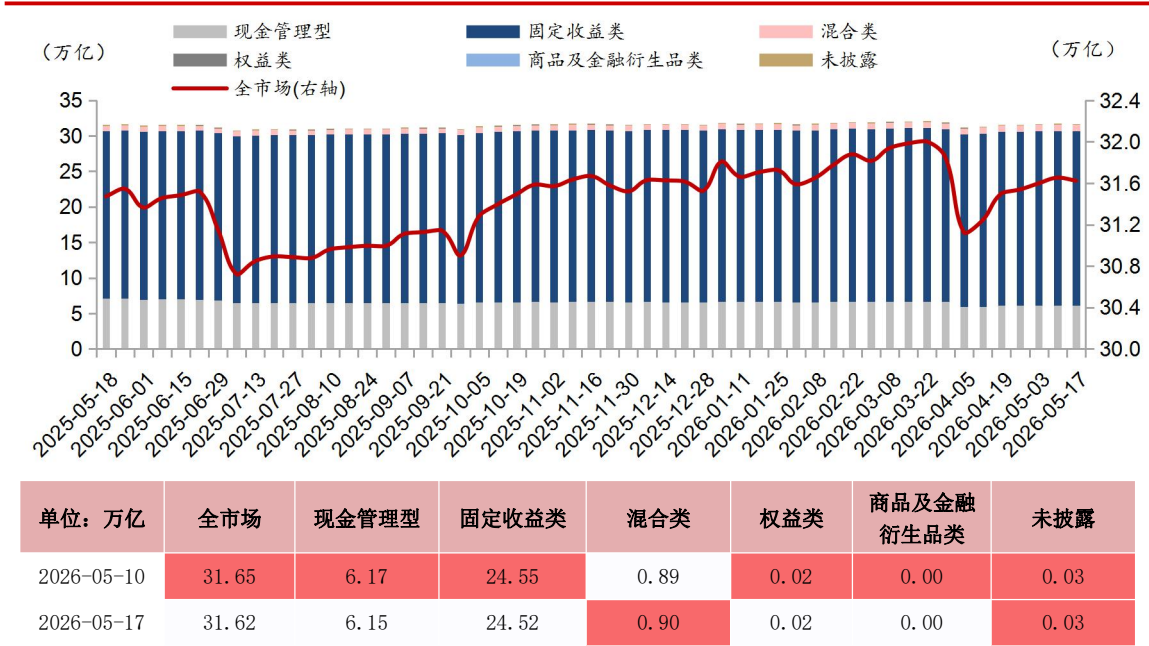
产品架构上，其权益部分通过投资于权益类信托计划实现，并聘请上海常春藤私募基金管理有限公司作为投资顾问；固收部分则由兴银理财自主投资于优质债权类资产，以获取稳健基础收益。

权益部分采用均衡策略，组合配置高分红标的、中等增长蓝筹及高成长标的，并在 A 股与港股市场间灵活调配，重点聚焦资源类（如有色金属、黄金）、硬科技（如 AI 产业链上游）及低位价值（估值水平合理、基本面改善的成长领域）三大赛道，通过均衡布局，实现攻守兼备。

## 2. 规模变动

据普益标准统计，截至上周末（2026.5.17），全市场理财产品存续规模为 31.62 万亿元，环比下降 0.09%。

图 1：截至 5 月 17 日，全市场理财产品存续规模为 31.62 万亿元，环比下降 0.09%

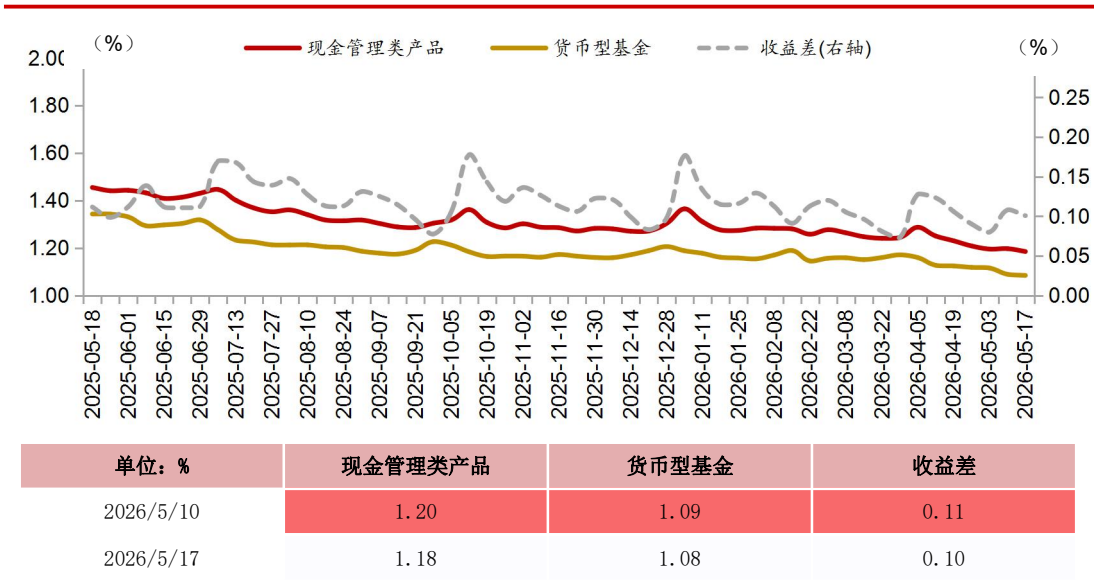


资料来源：普益标准，华宝证券研究创新部；注：数据源或基于非全面市场统计，侧重趋势研判，非精确计量。

### 3. 收益率表现

据普益标准统计，上周（2026.5.11-2026.5.17，下同）现金管理类产品近 7 日年化收益率录得 1.18%，环比下降 2BP；同期货币型基金近 7 日年化收益率报 1.08%，环比下降 1BP。现金管理类产品与货币基金的收益差为 0.10%，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 1.18%，环比下降 2BP



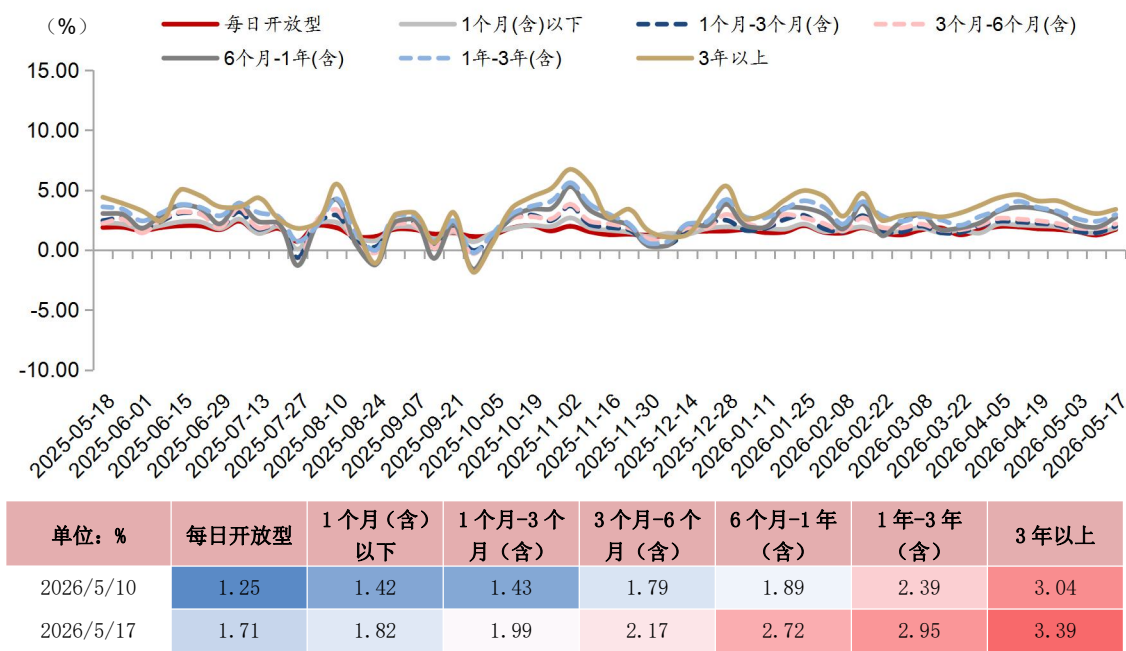
资料来源：普益标准，iFinD，华宝证券研究创新部；注：近 7 日年化收益率取“规模加权”数值。

上周，各期限纯固收产品收益率普遍上升，各期限固收+产品收益率涨跌互现。

上周，债市维持震荡，10 年期国债收益率围绕 1.75% 窄幅波动，继续向下存在阻力，但在资金面整体宽裕、信贷偏弱、内需仍然乏力的背景下，也缺乏明确的上行催化。全周来看，10 年期国债活跃券(260005.IB)收益率较上周下行 1BP 至 1.75%，30 年国债活跃券(2600002.IB)较上周上行 1BP 至 2.26%。（数据来源：iFinD）

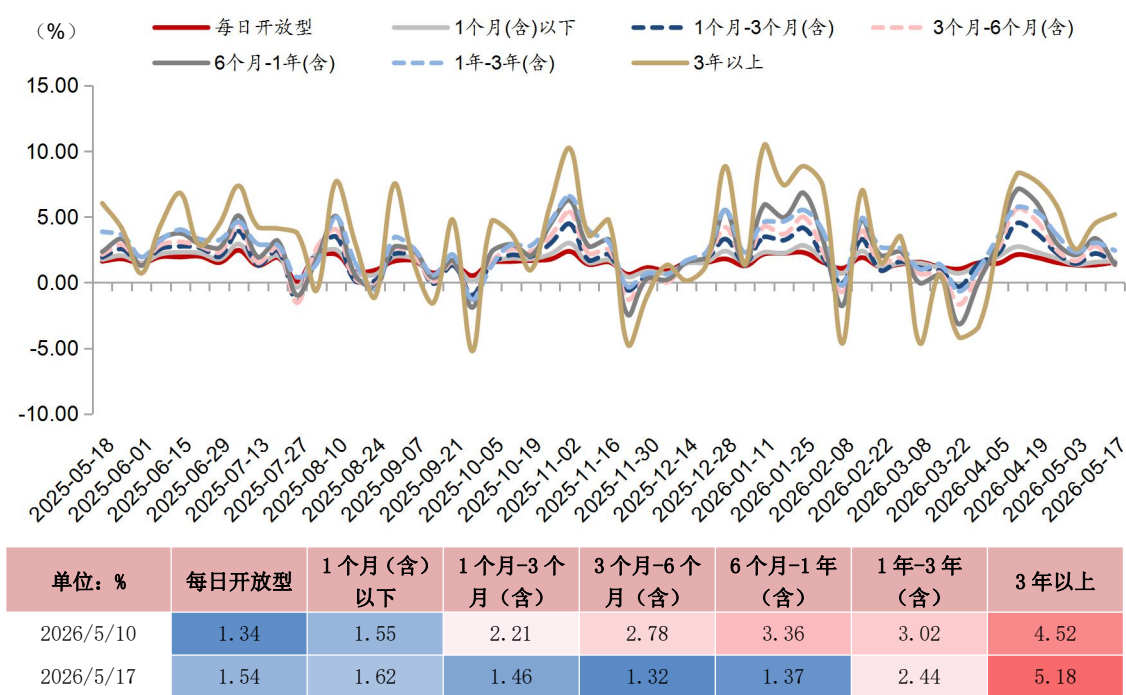
鉴于不同产品净值披露日与频率各异，其短期收益率与债市变动难以精确映射，或存在一定滞后。长期限产品因负债端稳定性更强（流动性补偿）、资产端久期匹配能力更优，收益率通常高于短期限产品，且因其久期更长，对利率波动的敏感性更高，故收益变动更显著。

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。

图 4：上周，各期限固收+产品收益率涨跌互现



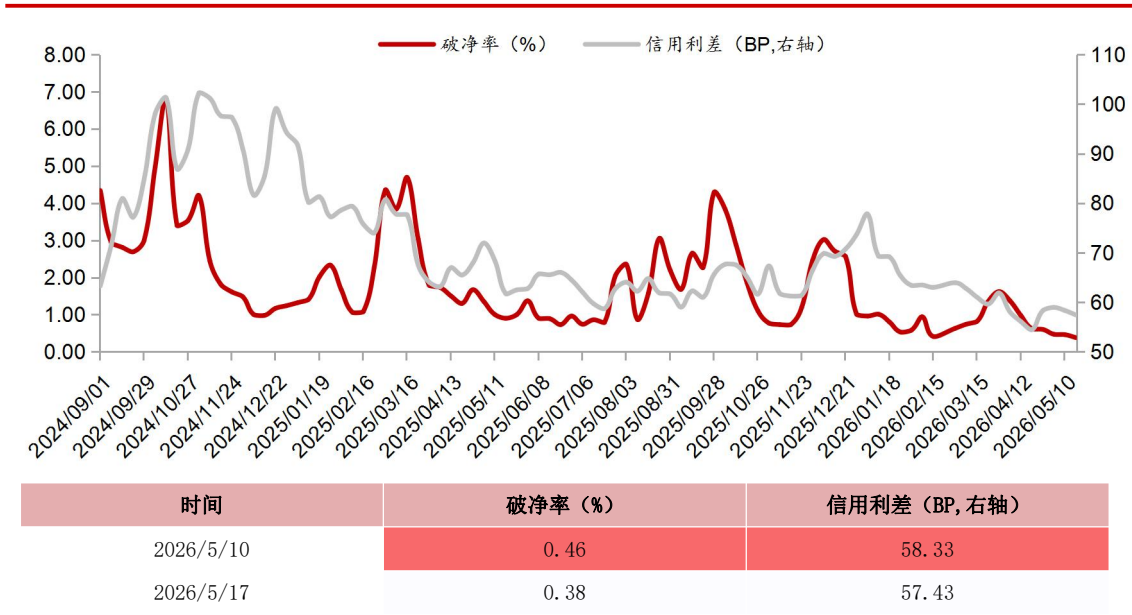
资料来源：普益标准，华宝证券研究创新部；注：年化收益率取“规模加权”数值，部分数据的显著波动或归因于样本采集的覆盖不足或完整性缺陷。

## 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 0.38%，环比下降 0.08 个百分点，信用利差环比同步收敛 0.90BP。

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 0.38%，环比下降 0.08 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。